



panostaja

Tilinpäätös

ja tietoa sijoittajille

2025

2025 Tilinpäätös ja tietoa sijoittajille

TILIKAUDELTA 1.11.2024–31.12.2025

SISÄLLYS

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

Panostaja Oyj:n hallituksen toimintakertomus	4
Tunnuslukujen laskentakaavat	11

PANOSTAJA OYJ:N KESTÄVYYSELVITYS

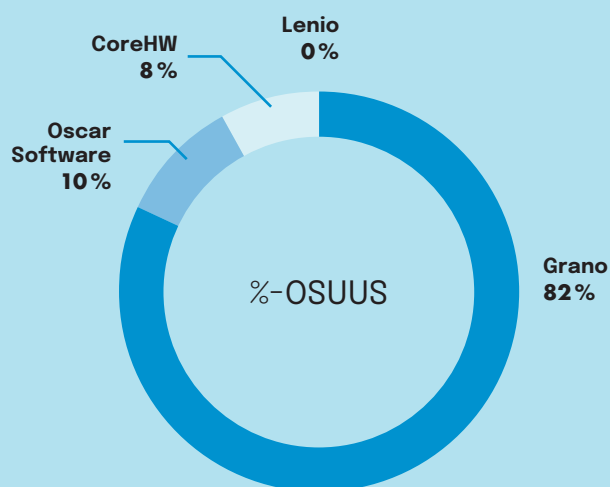
Yleiset tiedot	12
Laatimisperusteet	12
Hallinto	13
Strategia	16
Vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien hallinta	23
Ympäristö	32
EU-Taksonomia	32
Ilmastomuutos	36
Pilaantuminen	41
Resurssien käyttö ja kiertotalous	42
Sosiaalinen	44
Oma työvoima	44
Kuluttajat ja loppukäyttäjät	52
Liiketoiminnan harjoittaminen	54
Yrityskulttuuri ja toimintaa ohjaavat periaatteet	54
Tavoitteet ja toimenpiteet 2025	56

TILINPÄÄTÖS 2025

Konsernin tuloslaskelma	57
Konsernin tase	58
Konsernin rahavirtalaskelma	59
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	60
Konsernin tilinpäätöksen liitetiedot	61
Emoyhtiön tuloslaskelma	87
Emoyhtiön tase	87
Emoyhtiön rahoituslaskelma	88
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	88
Emoyhtiön hallituksen ehdotus tilikauden tuloksen käsittelyksi ja voitonjaoksi	93
Emoyhtiön hallituksen allekirjoitukset	93
Tilinpäätösmerkintä	93
Tilintarkastuskertomus	94
Kestävyyselvityksen varmennuskertomus	98

SIJOITTAJATIETOA

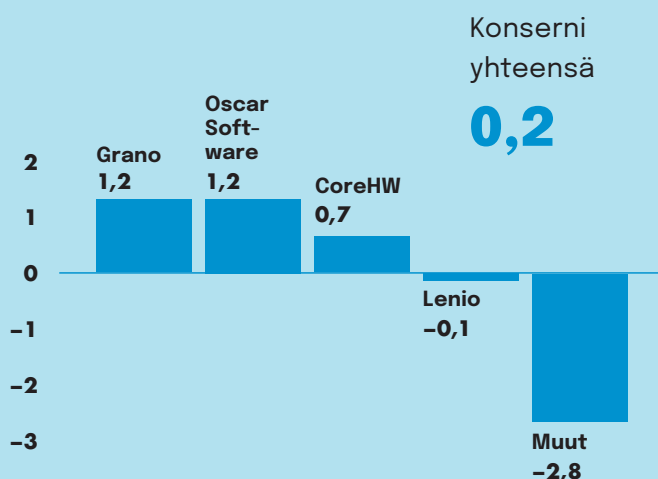
Tietoa osakkeista	100
Hallinto ja yhtiökokous	100
Osakkeen vaihto sekä kurssit	101
Suurimmat osakkeenomistajat	102



Liikevaihdon jakauma

Liikevoiton jakauma

M€



Panostaja-konserni

LIKEVAIHTO
146 M€

TILIKAUDEN TULOS
-3,0 M€

HENKILÖSTÖ
1 051

	2025	2024
Liikevaihto, M€	146,4	126,3
Liikevoitto, M€	0,2	1,8
Tulos ennen veroja, M€	-2,5	-3,8
Tulos jatkuvista liiketoiminnoista, M€	-2,4	-3,9
Tulos myydyistä ja lopetetuista liiketoiminnoista, M€	-0,6	0,7
Tilikauden tulos, M€	-3,0	-3,2
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, €	-0,056	-0,075
Oma pääoma/osake, €	0,49	0,54

Panostaja Oyj:n hallituksen toimintakertomus

KONSERNIN TALOUDELLINEN KEHITYS

Panostaja-konsernin tilikausi 1.11.2024-31.12.2025 oli poikkeuksellisesti 14 kuukauden mittainen, eikä se siten ole vertailukelpoinen edellisen tilikauden 1.11.2023-31.10.2024 12 kuukauden lukuihin nähden. Lenio on uusi segmentti ja se on yhdistelty konserniin 1.6.2025 alkaen. Hygga poistui erillisenä segmenttinä, kun Hyggan klinikkaliiketoiminta katsauskaudella myytiin. Klinikkaliiketoiminta on esitetty lopetetuissa liiketoiminnoissa ja muu Hyggan liiketoiminta osana Muut-segmenttiä.

Konsernin liikevaihto oli päättyneellä tilikaudella 146,4 milj. euroa (126,3 milj. euroa). Oscar Softwaren, CoreHW:n ja Granon liikevaihto ylitti edellisvuoden tason. Lenio on yhdistelty konserniin 1.6.2025 alkaen, eikä sille ole vertailutietoja. Oscar Softwaren jatkuvalaskutusten ohjelmistotuotteiden sopimuservo (ARR) kehittyi tilikaudella myönteisesti. CoreHW:n liikevaihto kasvoi etenkin suunnittelupalveluiden vahvan kehityksen ansiosta. Granon markkinatilanne pysyi katsauskaudella vaikeana, yhtiön tuotelinjakohtaisissa kehityksissä on myös selkeitä eroja.

Konsernin liikevoitto heikkeni vertailuvuoteen nähden ja oli 0,2 milj. euroa (1,8 milj. euroa). Sijoituskohteista vain CoreHW ylitti vertailukauden liikevoittotasonsa. Oscar Softwaren tilikauden kannattavuutta rasitti osaltaan organisaatiomuutokseen ja toimitilan vaihtoon sekä konesalikumppanin vaihtoon liittyvät kertaluontoiset kulut. Lenion katsauskauden tulosta rasitti yritysjärjestelyyn liittyvät kustannukset sekä yrityshankinnan PPA-poistot. CoreHW:n merkittävin kannattavuuden parantumiseen vaikuttanut tekijä oli suunnittelupalveluiden vahva asiakasprojektiaktiiviteetti koko tilikauden ajan. Grano jatkoi tilikauden aikana toiminnan tehostamista, mutta heikkona jatkunut kysyntätilanne toi painetta kannattavuuden kehitykselle.

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

Panostaja hankki tilikaudella liikkuvan työn toiminnan ohjauksen SaaS-ratkaisua tarjoavan Lenio Oy:n osake-enemmistön sekä teki sopimuksen Hyggan klinikkaliiketoiminnan myynnistä. Tilikauden aikana Grano myi enemmistöomistuksensa Grano Diesel Oy:stä yhtiön toimivalle johdolle.

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

Konsernin maksuvalmius säilyi ennallaan ja liiketoiminnan kassavirta oli 12,6 milj. euroa (12,3 milj. euroa) positiivinen.

Konsernin henkilöstön määrä tilikaudella oli keskimäärin 1.051 (1.135). Tilikauden lopussa konsernin henkilöstömäärä oli 992 (1.081).

Emoyhtiö Panostaja Oyj:n liikevaihto oli 0,0 milj. euroa (0,0 milj. euroa). Liiketappio oli -2,6 milj. euroa (-2,1 milj. euroa). Emoyhtiön tilikauden tulos oli -10,5 milj. euroa (-10,9 milj. euroa). Tulosta rasittaa tilikaudella tehdyt alaskirjaukset.

Tilikaudelta 2024 ei maksettu osinkoa.

KONSERNIRAKENNE

Panostaja Oyj allekirjoitti 12.6.2025 sopimuksen, jossa Panostaja osti Lenio Oy:n osakkeita sen omistajilta sekä teki sijoituksen yhtiöön. Panostajan kokonaissijoitus oli 2,4 milj. euroa. Panostajan omistusosuus transaktion jälkeen Lenio Oy:ssä on noin 55 %.

Hygga Oy allekirjoitti 27.10.2025 sopimuksen Hyggan klinikkaliiketoiminnan myynnistä PlusTerveys Hammasklinikat Oy:lle. Liiketoimintakaupan myötä klinikkaliiketoiminnan henkilöstö siirtyy PlusTerveys palvelukseen ja liiketoiminta jatkuu nykyisissä tiloissa Helsingin Kampissa. Kauppa on toteutettu suunnitelmien mukaan katsauskauden jälkeen 28.2.2026. Jatkossa Hyggaan jäljelle jäänyt liiketoiminta esitetään osana "Muut" -segmenttiä.

Grano allekirjoitti 31.10.2025 sopimuksen omistamansa tytäryhtiön, Grano Diesel Oy:n osake-enemmistön myynnistä yhtiön toimitusjohtajan Marko Toivosen omistuksessa olevalle Scope Marketing Oy:lle. Kauppa toteutettiin ja omistusoikeus osakkeisiin siirtyi myyjälle 12.11.2025.

PANOSTAJA-KONSERNIN LIIKETOIMINTASEGMENTIT

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

Konsernin segmenttiraportointi perustuu liiketoiminnallisiin segmentteihin.

OSCAR SOFTWARE

Oscar Software on toiminnanohjausjärjestelmien (ERP) kehitykseen ja erilaisten liiketoimintapalvelujen tarjontaan erikoistunut ohjelmistopalveluyritys. Monipuolisten toiminnanohjausjärjestelmien lisäksi Oscar tarjoaa taloushallinto- ja HR-palveluita sekä verkkokaupan ohjelmistoja ja verkkoliiketoiminnan palveluita. Oscarin tarjoamat ratkaisut ja palvelut muodostavat yhteisen liiketoiminta-alustan, jonka toiminnot kommunikoivat keskenään reaaliaikaisesti mahdollistaen tiedon ajantasaisuuden. Oscarilla on laaja asiakaskanta, johon kuuluu pk-yrityksiä eri toimialoilta. Yhtiöllä on noin 800 asiakasta ja sen pääkonttori on Tampereella sekä toimipisteet Espoossa ja Raisiossa. Yhtiön toimitusjohtajana toimii Jakke Vyyryläinen. Panostajan omistusosuus segmentistä oli katsauskauden lopussa 58,1 %.

Oscar Softwaren katsauskauden liikevaihto oli 14,1 milj. euroa (12,1 milj. euroa). Liikevoitto oli 1,2 milj. euroa (1,4 milj. euroa). Oscarin asiakkaista tukkukaupan alalla taloudellinen tilanne on ollut erityisen vaikea, kun taas teollisuudenalan tilanne kehittyi etenkin loppuvuotta kohden parempaan suuntaan. Asiakkaiden

investointipäätösten teossa näkyy edelleen hitautta epävarman taloustilanteen seurauksena. Uusiasiakashankinnassa onnistuttiin kuitenkin selkeästi paremmin kuin edellisenä vuonna. Yhtiön strategisena painopisteenä olevan jatkuvalaskutteen ohjelmistoliikevaihdon kasvu jatkui hyvänä, mutta asiantuntijatyömyynnin kehitys oli tilikaudella heikkoa.

Yhtiössä toteutettiin vuoden aikana organisaatiomuutos, jonka myötä yhtiö siirtyi liiketoimintarakenteesta prosessi-organisaatioon. Samalla myös Oscarin strategiaa tarkennettiin. Katsauskauden aikana Oscar vaihtoi konesalikumppaniaan aiempaa suurempaan toimijaan. Muutos mahdollistaa yritykselle ja sen asiakkaille merkittävän osaamislisän. Uusi konesali on hiili-neutraali, mikä on tärkeä ympäristöteko.

Tilikauden keskeisiä teemoja oli toiminnanohjausjärjestelmä Oscar P1:n strategian mukaiset kehitysaskeleet. Järjestelmän ensimmäiset pilotit toteutettiin kesäkuussa, ja tuotantokäyttöön Oscar P1 pääsi tilikauden lopulla. Syksyn alihankintamessuilla Oscar lanseerasi Oscar P1:n tuotannon ohjaamon, joka on uusi, reaaliaikainen tapa hallita tuotantoa. Asiakaspalaute Oscar P1:stä on ollut positiivista.

Segmentin henkilöstömäärä oli tilikauden lopussa 113 (118).

LENIO

Lenio on SaaS-ohjelmistoyritys, joka tarjoaa liikkuvaa kenttätöitä tekeville pienille ja keskisuurille yrityksille suunnattua toiminnanohjausjärjestelmää. Leniolla on yli sadan pk-yrityksen asiakas-kunta eri toimialoilta muun muassa asennus-, asiantuntija-, kunnossapito- ja rakennusosalta sekä energia- ja turvallisuus-alalta. Lenion kotipaikka on Tampereella. Yhtiön toimitusjohtajana toimii Simo Mäkinen. Panostajan omistusosuus segmentistä oli katsauskauden lopussa 54,9 %.

Panostaja hankki Lenion osake-enemmistön kesäkuussa 2025 ja se on yhdistelty Panostaja-konserniin 1.6.2025 alkaen. Lenion liikevaihto oli 0,5 miljoonaa euroa ja liikevoitto -0,1 miljoonaa euroa. Katsauskauden tulosta rasittaa yritysjärjestelyyn liittyvät kustannukset sekä yrityshankinnan PPA-poistot.

Lenio on tilikauden aikana yhteistyössä Panostajan kanssa luonut uutta strategiaansa: keskeisenä tavoitteena on kasvattaa Lenio uuteen kokoluokkaan kotimarkkinassa ja tähdätä pitkällä tähtäimellä kansainväliseen kasvuun vahvasti skaalautuvalla liiketoimintamallilla. Lenio panosti strategiansa mukaisesti markkinointinsa kehittämiseen tilikauden aikana. Leniolle luotiin uusi markkinointistrategia vuodelle 2026, ja sen myötä tavoitellaan merkittäviä tuloksia toiselta vuosipuoliskolta lähtien. Lisäksi yhtiöön palkattiin uusi mobiilikehityksen osaaja, tukemaan yhtiölle tärkeää strategian painopistealuetta.

Segmentin henkilöstömäärä oli tilikauden lopussa 10.

COREHW

CoreHW tarjoaa korkean lisäarvon suunnittelupalveluita RF IC-toimialueella toteuttaen RF-mikropiirejä ja antenniteknologiaa sekä tarjoamalla niihin liittyviä konsultointipalveluita. Yhtiön liike-toiminta jakaantuu suunnittelupalveluihin, omien mikropiirien

ja lisensoitavien teknologioiden (IP) kehitykseen sekä sisätilapaikannuksen moduuli- ja laiteliiketoimintaan. CoreHW:lla on toimitot neljällä paikkakunnalla: Tampereella, Helsingissä, Oulussa ja Turussa. Yhtiön toimitusjohtajana toimii Tomi-Pekka Takalo. Panostajan omistusosuus segmentistä oli katsauskauden lopussa 54,8 %.

CoreHW:n katsauskauden liikevaihto oli 11,7 milj. euroa (8,6 milj. euroa). Katsauskauden liikevoitto oli 0,7 milj. euroa (-0,1 milj. euroa). Sekä suunnittelupalveluliiketoiminta (DS) että moduuli- ja laiteliiketoiminta (RTLS) kehittyivät suunnitellusti. Merkittävin kannattavuuden parantumiseen vaikuttanut tekijä oli suunnittelupalveluiden vahva asiakasprojektiaktiiviteetti koko tilikauden ajan.

Mikropiirien suunnittelupalveluiden ja IP-lisensioinnin (DS) liiketoiminnassa vuosi 2025 oli erinomainen, mitä siivitti varsinkin uusi strateginen asiakkuus ajoneuvoteollisuudessa. Asiakaskysyntä on ollut hyvällä tasolla, ja töitä on tehty hyvällä kapasiteettiasteella koko katsauskauden ajan. Kilpailu alan huippu-osaajista on edelleen kovaa, mutta yhtiössä henkilöstön tyytyväisyys oli erinomaisella tasolla ja vaihtuvuus on saatu pidettyä alhaisena.

Sisätilapaikannuksen moduuli- ja laitemyyntiliiketoiminnassa (RTLS) CoreHW jatkoi aktiivisesti omien tuotteidensa kehittämistä ja kaupallistamista. Myös tässä liiketoiminnassa vuosi 2025 oli onnistumisten vuosi. CoreHW:n tuote sertifioitiin avainmarkkinoille Yhdysvaltoihin ja Japaniin. Yritys panosti ohjelmistokehitykseen, jonka avulla asiakkaille voidaan tarjota kokonaisvaltaisia palveluratkaisuja, joille on tunnustettu kysyntää muun muassa Japanin markkinoilla. CoreHW:n tuoteratkaisu on saanut hyvän vastaanoton, ja useassa japanilaisessa asiakkuudessa on meneillään proof of concept -vaihe. Vuonna 2026 tavoitteena on aloittaa kaupalliset installaatiot Japanissa. Yhdysvalloissa CoreHW:n teknologia on jo käytössä kolmessa terveydenhuollon yksikössä/sairaalassa.

Segmentin henkilöstömäärä oli tilikauden lopussa 88 (73).

GRANO

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

Granon liikevaihto oli 119,6 milj. euroa (104,6 milj. euroa). Granon liikevoitto oli 1,2 milj. euroa (3,0 milj. euroa).

Granon markkinatilanne oli tilikaudella 2025 kokonaisuudessaan vaikea. Yhtiö onnistui kuitenkin vahvistamaan markkina-asemaansa heikentyneistä suhdanteista huolimatta. Palvelui-

den kysyntä vaihteli tilikauden aikana merkittävästi sekä eri vuosineljännesten että eri tuotealueiden välillä. Liiketoiminoista katsauskaudella voimakkaimmin kasvoivat Suurkuva sekä Pakkaus- ja etikettiliiketoiminta. Lisäksi Digitaaliset palvelut, Markkinointilogistiikka ja markkinoinnin tuotantopalvelut jatkoivat kasvuaan. Sen sijaan arkkipainamisen ja rakentamisen painopalveluiden volyymit jatkoivat laskuaan.

Yhtiössä käynnistettiin heikentyneen markkinatilanteen vuoksi marraskuussa 2024 muutosneuvottelut, tavoitteena kannattavuuden parantaminen ja pitkän aikavälin kilpailukyvyyn vahvistaminen. Neuvottelut saatiin päätökseen tammikuussa 2025, ja niiden seurauksena päättyi 50 työtehtävää. Toimet ovat osa Granon pidempiaikaista toiminnan kehittämistä ja rakenteellista tehostamista. Muutoksilla haettiin noin 3 miljoonan euron vuosittaisia säästöjä.

Vuonna 2025 Grano valmisti päivitettyä strategiaa. Keväällä 2025 aloitettu strategiatyö jatkui uuden toimitusjohtajan, Mika Vihervuoren, johdolla loppuvuoden ajan. Uudessa strategiassa on kaksi kasvualuetta: näkyvyys- ja pakkausliiketoiminta. Näkyvyysliiketoiminta kattaa graafisen viestinnän kokonaisvaltaiset ratkaisut. Pakkausliiketoiminnan saralla Grano investoi uuteen liimalinjaan, jolla voidaan tehdä tuotteita yhä tehokkaammin ja valmistaa pakkauksia esimerkiksi lääketeollisuuden tarpeisiin. Grano näkee myös tällä liiketoiminta-alueella mielenkiintoisia kasvumahdollisuuksia.

Strategian painopisteiden lisäksi Granon fokus on alkaneena vuonna edelleen vahvasti kannattavuuden parantamisessa. Alkaneella tilikaudella toteutetaan organisaatiomuutos, jonka tavoitteena on tehdä Granosta yhä vahvemmin asiakaslähtöinen tuotantokeskeisyys sijaan. Organisaation uudistamiseksi uuden strategian mukaiseksi ja pitkän aikavälin kilpailukyvyyn vahvistamiseksi Grano tiedotti katsauskauden jälkeen 25.2.2026 aloittavansa muutosneuvottelut. Suunnitelmien toteutuessa, ne voisivat johtaa arviolta enintään 45 henkilön työsuhteen irtisanomiseen. Suunnitelluilla rakenne- ja organisaatiomuutoksilla arvioidaan saavutettavan noin 3 miljoonan euron vuotuiset kustannussäästöt.

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

Segmentin henkilöstömäärä oli tilikauden lopussa 707 (778).

MUUT

Panostaja tiedotti lokakuussa 2025 sopimuksen Hyggan klinikka-liiketoiminnan myynnistä PlusTerveys Hammasklinikat Oy:lle. Liiketoimintakaupan myötä Hygga poistui Panostajan raportoitavista segmenteistä, ja myydyin klinikkaliiketoiminnan luvut on esitetty lopetettujen liiketoimintojen rivillä. Hygga Oy:hyn jäänyt palveluliiketoiminta esitetään jatkossa osana Muut-segmentin lukuja.

Muut -segmentin liikevaihto oli 0,7 milj. euroa (1,1 milj. euroa). Liikevoitto oli -2,8 milj. euroa (-2,4 milj. euroa). Katsauskaudelta raportoi yksi osakkuusyhtiö Gugguu Group Oy. Raportoitavan osakkuusyhtiön tulosvaikutus katsauskaudella oli -0,2 milj. euroa (-0,1 milj. euroa), joka esitetään omalla rivillään konsernin tulolaskelelmassa. Gugguu Group Oy:n osakkeisiin tehtiin konserni-tilinpäätöksessä 0,5 milj. euron arvonalennus.

RAHOITUS

Liiketoiminnan kassavirta parani ja oli 12,6 milj. euroa (12,3 milj. euroa). Maksuvalmius säilyi tyydyttävänä. Konsernin rahavarat olivat 6,5 milj. euroa (9,1 milj. euroa) ja korolliset nettovelat 38,6 milj. euroa (39,3 milj. euroa). Nettovelkaantumistaso oli 82,2 % (79,3 %). Konsernin nettorahoituskulut katsauskaudella olivat -2,5 milj. euroa (-5,5 milj. euroa), eli 1,7 % (4,3 %) liikevaihdosta. Vertailukauden rahoituskuluihin sisältyy 3,1 milj. euron lainasaamisen alaskirjaus.

Konsernin omavaraisuusaste oli katsauskauden lopussa 38,2 % (37,8 %). Oman pääoman tuotto oli -6,3 % (-6,3 %). Sijoitetun pääoman tuotto oli -0,5 % (-0,4 %).

INVESTOINNIT SEKÄ KEHITYSMENOT

Konsernin bruttoinvestoinnit olivat katsauskaudella 6,7 milj. euroa (3,8 milj. euroa), eli 4,6 % (3,0 %) liikevaihdosta. Investoinnit kohdistuivat pääasiassa aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin. Investoinnit eivät sisällä IFRS 16 mukaista käyttöomaisuutta. Kehitysmenoja aktivoitiin tilikaudella 3,2 milj. euroa (2,5 milj. euroa).

LÄHIPIIRILAINAT JA -VASTUUT

Tilinpäätöshetkellä ei ollut lainoja lähipiiriin kuuluville konsernin ulkopuolisille yhtiölle. Johdolle annettujen lainojen summat ja pääasialliset lainaehdot on esitetty liitetiedossa 34. Emoyhtiön tytär- ja omistusyhteisyrityksille antamat lainat on esitetty emoyhtiön liitetiedoissa kohdassa 2.5.1.

RISKIT

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

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

Konsernin taloudelliseen tulokseen ja kehitykseen yleisellä suhdannekehityksellä ja erityisesti Suomen talouden kehityksellä voi olla merkittävä vaikutus. Yleinen suhdannekehitys sekä eri sijoituskohteiden kysyntätilanteiden kehitys sisältää epävarmuutta geopoliittisen ja makrotaloudellisen tilanteen mahdollisesti aiheuttamien vaikeasti ennakoitavien talousvaikutusten osalta. Lähi-idän konfliktin ja Venäjän hyökkäyssodan Ukrainaan sekä siihen liittyvien talouspakotteiden ja geopoliittisten jännitteiden vaikutukset lisäävät yleistä taloudellista epävarmuutta Suomessa ja globaalisti, millä voi olla negatiivisia vaikutuksia sijoituskohteiden kysyntätilanteeseen tai materiaalien saatavuuteen ja siten materiaalihintoihin ja toimituskykyyn. Lähi-idän konfliktin

pitkittymisen mahdollisesti aiheuttamat makrotaloudelliset vaikutukset voivat olla vaikeasti ennakoitavissa. Epävarma inflaatio-näkymä voi vaikuttaa merkittävän negatiivisesti kuluttajien ostovoimaan ja yritysten investointihalukkuuteen, mikä voi heikentää sijoituskohteidemme kysyntätilannetta. Konsernin tulokseen ja kehitykseen vaikuttaa myös kausiluonteisuus. Kilpailutilanteen jatkuva muutos kuten hintakilpailu ja yksittäiselle sijoituskohteelle tulevat uudet kilpailijat voivat vaikuttaa konsernin taloudelliseen tulokseen ja kehitykseen, vaikka konserni ja sen sijoituskohteet kehittävät jatkuvasti toimintojaan kilpailutilanteen mukaisesti. Lisäksi eri sijoituskohteiden liiketoiminnassaan käyttämien raaka-aineiden hinta- ja saatavuusriskit voivat vaikuttaa merkittävästi yksittäisen sijoituskohteen taloudelliseen tulokseen ja kehitykseen, ja nykyisenkaltaisessa epätavallisessa markkinaympäristössä mahdollisesti merkittävästi myös koko konsernin kehitykseen ja tulokseen.

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

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

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

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

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

Konsernilla on laaja vakuutusturva, joka kattaa aineelliset vahingot vakuutusehtojen mukaisesti. Omaisuusriskien vakuutustasoa seurataan säännöllisesti. Takuu-, keskeytys-, tuotevastuu- ja korjausriskit voivat vaikuttaa konsernin ja sijoituskohteiden kehitykseen ja taloudelliseen tulokseen, mikäli

kyseisten riskien hallinnassa epäonnistutaan. Konsernin yhtiöt pyrkivät varautumaan näihin riskeihin panostamalla toimitusketjun hallintaan, oman toiminnan laatuun ja tuotekehitykseen sekä riskien säännönmukaiseen arviointiin. Mikäli mahdollista nämä riskit katetaan myös vakuutusturvalla.

Yrityskauppoihin liittyvät riskit voivat vaikuttaa konsernin ja sijoituskohteiden kehitykseen ja taloudelliseen tulokseen, mikäli kyseisten riskien hallinnassa epäonnistutaan. Konsernin tavoitteena on kasvaa myös yritysostojen kautta. Yritysostoihin liittyvää konsernin taseeseen kirjattua liikearvoa on n. 44,7 milj. euroa. Liikearvoa ei poisteta säännöllisesti vuosittain, vaan poistojen sijaan tehdään arvonalentumistestaus vähintään vuosittain tai silloin, kun on viitteitä arvonalentumisesta. Arvoja tarkistetaan normaalisti viimeisen vuosipuoliskon aikana budjetointiprosessin yhteydessä. Tällaisesta muutoksesta saattaisi aiheutua liikearvojen alaskirjaustarvetta.

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

HALLINTO JA YHTIÖKOKOUS

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

Panostaja Oyj noudattaa toiminnassaan ja hallintonsa järjestämisessä Suomen Listayhtiöiden Hallinnointikoodia. Hallinnointikoodi on saatavilla arvopaperimarkkinayhdistyksen ylläpitäältä verkkosivulta osoitteesta www.cgfinland.fi.

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

Panostaja Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 5. helmikuuta 2025 Tampereella. Hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin viisi (5), ja valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä päättyvälle toimikaudelle hallitukseen valittiin Mikko Koskenkorva, Tarja Pääkkönen ja Tommi Juusela. Uusina jäseninä hallituksen valittiin Juha Sarsama sekä Saga Forss.

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

Yhtiökokous päätti, että tilintarkastusyhteisö Deloitte Oy valitaan tilintarkastajaksi toimikaudeksi, joka päättyy vuoden 2025 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Tilintarkastusyhteisö Deloitte Oy on ilmoittanut, että päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Hannu Mattila. Osakeyhtiölain siirtymäsäännösten mukaisesti kestävyysraportoinnin varmentajaksi valittiin Deloitte Oy tilikaudelle 2025.

Todettiin vastuuvapauden myöntämisen tilikaudelta 1.11.2023–31.10.2024 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 matkakorvaus-perusteen enimmäismäärän mukaisena.

Yhtiökokous vahvisti esitetyn tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen tilikaudelta 1.11.2023–31.10.2024 ja päätti, että päättyneeltä tilikaudelta osakkeenomistajille ei makseta osinkoa.

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti pidentää 1.11.2024 alkaneen tilikauden päättymään 31.12.2025. Tämän jälkeen yhtiön tilikausi on jatkossa kalenterivuosi ehdotetun yhtiöjärjestysmuutoksen mukaisesti.

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 varojenjakoon 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 7.2.2024 antaman valtuutuksen päättää omien osakkeiden hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 5.8.2026 saakka.

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

Valtuutuksen nojalla hankittavien 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 7.2.2024 antaman valtuutuksen päättää osakeanneista sekä optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutus on voimassa 6.8.2026 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 261.204 kappaletta (tilikauden alussa 487.787 kappaletta). Omien osakkeiden määrä vastasi 0,5 prosenttia koko katsauskauden lopun osakemäärästä ja äänimäärästä.

Yhtiökokouksen 7.2.2024 ja hallituksen päätösten mukaisesti Panostaja Oyj luovutti 16.12.2024 yhtiön johdolle osakepalkkiona yhteensä 40.005 kappaletta osakkeita. Yhtiö luovutti hallituksen jäsenille 16.12.2024 yhteensä 50.000 kappaletta, 6.6.2025 yhteensä 31.578 kappaletta ja 12.12.2025 yhteensä 30.000 kappaletta osakkeita kokouspalkkioiden maksuna.

Panostaja Oyj:n hallitus päätti suunnatusta osakeannista ja myi 14.3.2025 omia osakkeitaan johtoryhmän jäsenille tai heidän määräysvallassaan olevan yhtiön omistukseen yhteensä 75 000 kappaletta. Päätös suunnatusta osakeannista perustui varsinaisen yhtiökokouksen 5.2.2025 hallitukselle antamaan valtuutukseen.

OSAKEKURSSIN KEHITYS JA OSAKKEENOMISTUS

Panostaja Oyj:n osakkeen päätöskurssi vaihteli tilikauden aikana 0,33 euron (alin noteeraus) ja 0,47 euron (ylin noteeraus) välillä. Osakkeiden osakevaihto tarkastelujaksolla oli 9.363.324 kappaletta, mikä edustaa 17,7 % tilikauden keskimääräisestä osakekannasta. Osakkeen päätöskurssi joulukuun 2025 lopussa oli 0,34 euroa. Yhtiön osakekannan markkina-arvo joulukuun 2025 lopussa oli 18,0 milj. euroa (24,8 milj. euroa). Yhtiöllä oli joulukuun 2025 lopussa 4.629 osakkeenomistajaa (4.602).

HALLITUKSEN EHDOTUS YHTIÖKOKOUKSELLE

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

Lisäksi hallitus ehdottaa, että yhtiökokous valtuuttaisi hallituksen päättämään harkintansa mukaan mahdollisesta varojen jakamisesta osakkeenomistajille yhtiön taloudellisen tilanteen sitä puoltaessa joko osinkona tai pääomanpalautuksena sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta. Valtuutuksen perusteella tehtävän varojenjaon enimmäismäärä on yhteensä enintään 4.700.000 euroa. Valtuutuksen ehdotetaan sisältävän hallituksen oikeuden päättää kaikista muista edellä mainittuun varojenjakoon liittyvistä ehdoista. Valtuutuksen ehdotetaan olevan voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen alkamiseen saakka.

Panostaja Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään 15.4.2026 Tampereella.

TILIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Grano tiedotti 25.2.2026 muutosneuvotteluista organisaation uudistamiseksi uuden strategian mukaiseksi ja pitkän aikavälin kilpailukyvyyn vahvistamiseksi. Muutosneuvotteluiden piirissä on koko Grano-konsernin henkilöstö. Suunnitelluilla rakenne- ja organisaatiomuutoksilla sekä muilla säästötoimilla arvioidaan

saavutettavan noin 3 miljoonan euron vuotuiset kustannussäästöt. Suunnitelmien toteutuessa, ne voisivat johtaa arviolta enintään 45 henkilön työsuhteen irtisanomiseen ja 105 henkilön työsuhteen olennaisten ehtojen muuttamiseen tai osa-aikaisamiseen. Lisäksi tämänhetkisestä markkinatilanteesta johtuen henkilöstön määräaikaiset ja toistaiseksi voimassa olevat lomautukset voivat tulla kyseeseen.

Hyggan klinikaliiketoiminnan myynti toteutui 28.2.2026. Panostaja tiedotti Hyggan klinikaliiketoiminnan myynnistä 27.10.2025 Plusterveys Hammasklinikat Oy:lle.

NÄKYMÄT TULEVALLE TILIKAUDELLE

Epävarma taloustilanne ja heikot talousnäkymät ovat painaneet yrityskauppa-markkinan aktiivisuutta, ja uusien kohteiden tarjonta on pysynyt vaikeana. Kilpailu hyvistä sijoituskohteista on säilynyt kovana, mutta omalla aktiivisella kohdekartoituksella ja oman lisäarvon jatkuvalla kehittämisellä on mahdollisuus rakentaa erottautumista. Omistusjärjestelyjen ja kasvumahdollisuuksien hyödyntämisen tarve kohdetoimialoillamme kuitenkin säilyy ja talousnäkömien parantuessa uskomme myös yrityskauppa-

markkinan piristyvän. Jatkamme edelleen aktiivisesti strategiaamme mukaisesti uusien mahdollisten sijoituskohteiden kartoittamisesta, ja myös irtaantumisten mahdollisuuksia arvioidaan osana sijoituskohteiden omistajastrategioita.

Eri sijoituskohteiden kysyntätilanteen arvioidaan kehittyvän lyhyellä aikavälillä seuraavasti:

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

Yllä esitetty kysyntätilanne sisältää epävarmuutta geopolitiittisen ja makrotaloudellisen tilanteen mahdollisesti aiheuttamien vaikeasti ennakoitavien talousvaikutusten osalta. Lähi-idän konfliktin ja Venäjän hyökkäyssodan Ukrainaan sekä siihen liittyvien talouspakotteiden ja geopolitiittisten jännitteiden vaikutukset lisäävät yleistä taloudellista epävarmuutta Suomessa ja globaalisti, millä voi olla negatiivisia vaikutuksia sijoituskohteiden kysyntätilanteeseen tai materiaalien saatavuuteen ja siten materiaalihintoihin ja toimituskykyyn. Yleinen talouden epävarmuus voi vaikuttaa merkittävän negatiivisesti kuluttajien ostovoimaan ja yritysten investointihalukkuuteen, mikä voi heikentää sijoituskohteidemme kysyntätilannetta yllä esitetystä arviosta.

Tunnusluvut

KONSERNIN TUNNUSLUVUT

	2025	2024	2023
Liikevaihto, M€	146,4	126,3	136,2
Liikevoitto, M€	0,2	1,8	-1,1
% liikevaihdosta	0,1	1,4	-0,8
Tilikauden voitto, M€	-3,0	-3,2	-3,6
Oman pääoman tuotto (ROE) ,%	-6,3	-6,3	-6,6
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	-0,5	-0,4	-0,7
Omavaraisuusaste, %	38,2	37,8	37,5
Gearing, %	82,2	79,3	80,5
Current ratio	0,9	0,9	0,9
Bruttoinvestoinnit ilman IFRS 16 mukaisia investointeja, M€	6,7	3,8	4,3
% liikevaihdosta	4,6 %	3,0 %	3,2 %
Konsernin henkilökunnan lukumäärä keskim.	1 051	1 135	1 217
Tulos/Osake (EPS), €, laimentamaton	* -0,056	-0,075	-0,055
Tulos/Osake (EPS), €, laimennettu	* -0,056	-0,075	-0,055
Oma pääoma / Osake, €	0,49	0,54	0,62
Osinko / Osake, €	¹⁾ 0,00	0,00	0,00
Tilikauden ulkona oleva keskimäär. osakemäärä, 1 000 kpl	52 994	52 809	52 717
Osakkeiden lukumäärä tilik. lopussa, 1 000 kpl	53 333	53 333	53 333
Osakkeen tilikauden päätöskurssi, €	0,34	0,47	0,50
Osakkeen alin kurssi, €	0,33	0,35	0,48
Osakkeen ylin kurssi, €	0,47	0,53	0,72
Osakkeen keskimurssi tilikaudella, €	0,38	0,42	0,61
Osakekannan markkina-arvo, M€	18,0	24,8	26,4
Osakkeen vaihto, 1 000 kpl	9 363	4 657	2 724
Osakkeen vaihto, %	17,7	8,8	5,2

¹⁾ Hallituksen esitys

* Tilintarkastettu tunnusluku

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

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

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

TUNNUSLUKUJEN TÄSMÄYTYSLASKELMA – KOROLLISET VELAT JA KOROLLISET NETTOVELAT

M€	31.12.2025	31.10.2024
Velat yhteensä	76,1	82,2
Korottomat velat	29,6	32,4
Korolliset velat	46,5	49,8
Myyntisaamiset ja muut saamiset	18,4	21,7
Korottomat saamiset	17,0	20,3
Korolliset saamiset	1,4	1,4
Korolliset velat	46,5	49,8
Korolliset saamiset	1,4	1,4
Rahavarat	6,5	9,1
Korolliset nettovelat	38,6	39,3

Panostaja Oyj - kestävyys selvitys

YLEISET TIEDOT

LAATIMISPERUSTEET

BP-1 KESTÄVYYSELVITYKSEN YLEISET LAATIMISPERUSTEET

Panostaja-konsernin kestävyys selvitys on laadittu EU:n kestävyysraportointidirektiivissä (CSRD) määriteltyjen eurooppalaisten kestävyysraportointistandardien (ESRS) mukaisesti. Kestävyys selvitys laaditaan konsolidointiperusteella, joka on yhdenmukainen tilinpäätöksessä käytetyn konsolidointilaaajuuden kanssa vuoden 2025 tilinpäätöksessä. Kestävyys selvitys kattaa Panostaja Oyj:n ja sen tytäryhtiöt ajanjaksolla 1. marraskuuta 2024 – 31. joulukuuta 2025.

Panostaja-konserni käsittää konsernin emoyhtiön, sekä enemmistöomisteiset Granon, Oscar Softwaren, CoreHW:n, Lenion ja Hyggan. Lisäksi konserniin kuuluu vähemmistöomisteinen Gugguu. Konserni on toteuttanut kaksinkertaisen olennaisuusarvion, joissa käsitellään vaikutuksia, riskejä ja mahdollisuuksia huomioiden kaikkien enemmistöomisteisten yhtiöiden toiminnan ja arvoketjujen erityispiirteet. Selvityksessä käsitellään koko arvoketjua niiltä osin, kuin siihen on tunnistettu olennaisia vaikutuksia, riskejä tai mahdollisuuksia olennaisuusarviossa.

Panostaja-konserni ei ole jättänyt pois sellaisia tietoja, jotka liittyvät teollis- ja tekijänoikeuksiin, taitotietoon tai innovaatioiden tuloksiin. Konserni ei ole myöskään jättänyt ilmoittamatta tietoja liittyen käynnissä olevaan kehitykseen tai asioihin, joista parhailaan neuvotellaan. Kyseessä on Panostaja-konsernin ensimmäinen tilikausi, jolta yhtiö toteuttaa kolmannen osapuolen varmentaman kestävyys selvityksen.

BP-2 TIETTYJÄ OLOSUhteITA KOSKEVAT TIEDOT

Konserni ei ole poikennut ESRS:n määrittelemästä lyhyen, keskipitkän tai pitkän aikavälin aikahorisontista. Kestävyys selvityksessä esitettyjä tavoitteita ei ole validoitu ulkopuolisen tahon toimesta.

Raportoidut tiedot sisältävät pääasiassa ja ensisijaisesti suoria tietoja konsernin sisäisistä lähteistä sekä suoraan arvoketjun alku- ja loppupään toimijoilta. Mikäli nähty tarpeelliseksi, arvioita ja epäsuoria lähteitä on käytetty täydentämään tietoja ja mittareita. Oletukset ja laskentaperiaatteet on esitetty jokaisen luvun yhteydessä.

Merkittävimmät epävarmuudet liittyvät ympäristötietojen mit-tareihin ja tietoihin. Osiossa E1 Ilmastonmuutos epäsuoria lähteitä hyödynnettiin päästölaskennassa, jossa käytettiin muun muassa kuluperäistä laskentaa datan osalta, josta ei ollut saatavilla suoria päästötietoja. Myös osion E2 Pilaantuminen datassa havaittiin joi-takin epävarmuuksia koostettaessa taulukkoa huolta ja erityistä huolta aiheuttavien aineiden määrässä. Tuotteita, joita ei ole han-kittu lainkaan vuoden 2025 aikana ei ollut saatavilla ostotilastoista. Näiden jo olemassa olevien aineiden käyttömäärien voidaan täl-löin arvioida olevan vähäisiä ja arvion perusteella enintään noin 10 % huolta aiheuttavista aineista saattaa jäädä kokonaisarvion ulkopuolelle. Tiedonkeruuta ja raportoinnin tarkkuutta on mahdol-lista tarkentaa tulevaisuudessa sisäisiä prosesseja kehittämällä.

EU-taksonomian mukaiset tiedot ovat osana tätä selvitystä ja löytyvät ympäristöosioista.

Tietoja ei ole sisällytetty kestävyys selvitykseen viittauksina muihin dokumentteihin.

Koska kyseessä on Panostaja-konsernin ensimmäinen ESRS:n mukainen kestävyys selvitys, selvitykseen ei ole sisällytetty vertai-lutietoja aiemmilta vuosilta. EU-taksonomian osalta vertailutiedot on esitetty. Vertailutietoja ei ole varmennettu.

Oheisessa listassa on lueteltu siirtymäsäännökset, joita on hyödynnetty tämän kestävyys selvityksen laatimisessa.

Standardi	Tiedonanto-vaatimus	Tiedonantovaatimuksen koko nimi	Siirtymäsäännöksen hyödyntäminen
ESRS 2	SBM-3	Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa	Kohdan 48 alakohta (e) (ennakoidut taloudelliset vaikutukset)
ESRS E1	E1-9	Olennaisten fyysisten ja siirtymäriskien ja mahdollisten ilmastoon liittyvien mahdollisuuksien ennakoidut taloudelliset vaikutukset	ESRS E1-9
ESRS E2	E2-6	Pilaantumiseen liittyvien riskien ja mahdollisuuksien ennakoidut taloudelliset vaikutukset	ESRS E2-6
ESRS E5	E5-6	Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvien vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien ennakoidut taloudelliset vaikutukset	ESRS E5-6
ESRS S1	S1-7	Yrityksen omaan työvoimaan kuuluvien muiden kuin työsuhteisten työntekijöiden ominaisuudet	ESRS S1-7
ESRS S1	S1-11	Sosiaalinen suojelu	ESRS S1-11
ESRS S1	S1-13	Koulutus ja taitojen kehittäminen	ESRS S1-13
ESRS S1	S1-14	Terveys ja turvallisuus	Kohdan 88 alakohta (e) (työperäisiä terveys-haittojen sekä vammojen, onnettomuuksien, kuolonuhrien ja työperäisten sairauksien vuoksi menetettyjen päivien lukumäärä)
ESRS S1	S1-14	Terveys ja turvallisuus	Kohdan 88 alakohta (b) (muiden kuin työsuhteisten työntekijöiden osalta)
ESRS S1	S1-15	Työ- ja yksityiselämän tasapaino	ESRS S1-15

HALLINTO

GOV-1 HALLINTO, JOHTO JA VALVONTAELINTEN ROOLI

Tiedot yrityksen hallinto-, johto- ja valvontaelinten kokoonpanosta ja niiden jäsenten monimuotoisuudesta

Panostaja Oyj:n ylin päättävä elin on varsinainen yhtiökokous. Yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä huolehtii hallitus sekä prosessien ja liiketoiminnan kehittämistä huolehtii toimitusjohtajan johdolla toimiva johtoryhmä.



	Hallitus	Johtoryhmä
Liikkeenjohtoon osallistuvien lukumäärä (executive members)	0	4
Muiden jäsenten lukumäärä (non-executive members)	5	0
Työsuhteisten työntekijöiden edustus	Ei ole	Ei ole
Muiden työntekijöiden edustus	Ei ole	Ei ole

Panostaja Oyj:n hallituksen jäsenet v. 2025

Panostajan hallituksen kokoonpanon valmistelussa otetaan huomioon yhtiön toiminnan tarpeet ja niistä johtuva lähtökohta monimuotoisuuden huomioimiselle. Monimuotoisuutta tarkastellaan muun muassa seuraavien tekijöiden kautta: hallituksen ikä- ja sukupuolijakauma, jäsenten koulutuksellinen ja ammatillinen tausta, tehtävän kannalta merkityksellinen kokemus sekä henkilökohtaiset ominaisuudet. Monimuotoisuutta koskevien periaatteiden tarkoituksena on osaltaan varmistaa, että hallituksen osaaminen ja kokemus kokonaisuutena sekä kokoonpanon monipuolisuus riittävällä tavalla vastaavat Panostajan liiketoimintamallin ja omistajarakenteen tarpeita. Hallituksen jäsenillä tulee myös olla mahdollisuus käyttää riittävästi aikaa hallitustyöskentelyyn huomioiden Panostajan nykyiset ja suunnitellut tarpeet.

Panostajan hallitus koostuu viidestä jäsenestä ja se on monimuotoinen iän, sukupuolen sekä koulutus- ja työkokemustaustojen osalta. Koulutustaustaltaan hallituksen jäsenet edustavat yhtiön kannalta olennaisia toimialoja. Lisäksi heillä on kokemusta toimintaympäristöstä niin paikallisesti kuin kansainvälisesti.

Panostajan hallituksella on käytännönläheistä kokemusta kestävyys- ja vastuullisuusasioista osana liiketoiminnan johtamista. Vastuullisuus huomioidaan osana strategiaa, taloudellista ohjausta, riskienhallintaa ja hyvää hallintotapaa, ja siihen liittyviä tavoitteita seurataan osana yhtiön tavanomaisia johtamis- ja raportointiprosesseja.

Hallituksessa oli vuonna 2025 edustettuna molempia sukupuolia: 40 % naisia ja 60 % miehiä ja jäsenet olivat iältään 43–63 vuotiaita. Hallituksen sukupuolijakauman suhdeluku on 67 %. Hallituksen jäsenistä 100 % on riippumattomia yhtiöstä ja 80 % on riippumattomia merkittävistä osakkeenomistajista.

Panostaja Oyj:n johtoryhmän jäsenet v. 2025

Panostajan johtoryhmä toimii toimitusjohtajan johdolla ja sen tehtävänä on Panostaja Oyj:n prosessien ja liiketoiminnan kehittäminen. Johtoryhmässä valmistellaan sijoituskohteiden omistaja-arvon kehittämiseen liittyvät toimenpiteet, konsernilaajuiset kehityshankkeet sisältäen kestävä kehityksen ja vastuullisuuden hankkeet sekä konsernin strategian.

Panostajan johtoryhmä koostuu neljästä jäsenestä, jotka omaavat yhtiön kannalta olennaiset koulutus- ja työtaustat. Panostajan johtoryhmällä on käytännönläheistä kokemusta kestävyys- ja vastuullisuusasioista osana liiketoiminnan johtamista. Vastuullisuus huomioidaan osana strategiaa, taloudellista ohjausta, riskienhallintaa ja hyvää hallintotapaa, ja siihen liittyviä tavoitteita seurataan osana yhtiön normaalia johtamis- ja raportointiprosesseja. Johtoryhmän tukena hyödynnetään yhtiön omaa asiantuntemusta sekä tarvittaessa ulkopuolisia asiantuntijoita erityisesti sääntelyyn ja raportointiin liittyvissä kysymyksissä, ja osaamista kehitetään jatkuvasti seurannan, koulutusten ja vertailutiedon avulla.

Kestävyyssiedon hallinta

Kestävyyteen liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet eivät tällä hetkellä kuulu Panostaja Oyj:n hallinto- ja ohjausjärjestelmään, mutta ovat osa yleistä riskienhallintaprosessia, jonka Panostaja Oyj:n hallitus on hyväksynyt. Kestävän kehityksen vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sisältyvät myös liiketoimintaprosesseihin, kuten esimerkiksi yrityskauppa-, talous- ja kehitysprosesseihin. Riskienhallinta on olennainen osa hallituksen ja toimitusjohtajan yleistöimivaltaa ja hyvää hallintotapaa sekä Panostajan liiketoiminnan suunnittelua ja johtamista, jotka on määritelty osakeyhtiölaissa sekä Panostaja Oyj:n hallinto- ja ohjausjärjestelmässä.

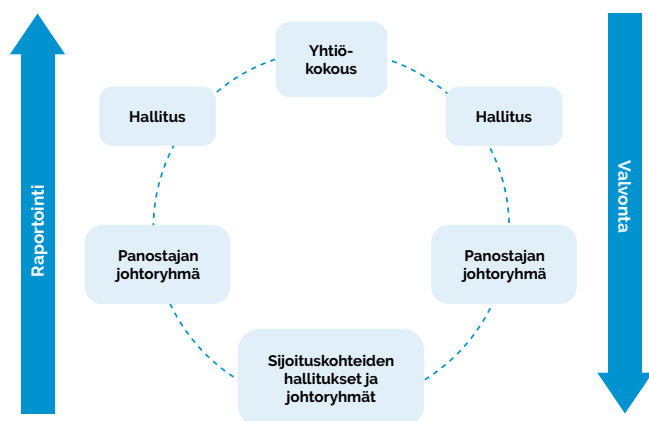
Panostajan riskienhallinta perustuu riskien tunnistamiseen, arviointiin ja raportointiin. Konsernitason riskien tunnistaminen, arviointi ja raportointi ovat emoyhtiön toimitusjohtajan vastuulla, ja sijoituskohteissa vastuu on kyseisen sijoituskohteen toimitusjohtajalla. Kaikki olennaiset riskit raportoidaan konsernin emoyhtiön hallitukselle.

Panostajassa käytetään yhtenäistä mallia konsernin ja sijoituskohteiden riskien tunnistamiseen. Riskien tunnistaminen, arviointi ja raportointi sijoituskohteiden osalta mahdollistavat tehokkaiden riskienhallintatoimenpiteiden luomisen ja ylläpitämisen.

Panostajan hallitus vastaa olennaisten kestävyysaiheiden tunnistamisesta sekä yhtiön riskienhallinnasta ja valvoo sen toteutumista. Hallitus hyväksyy olennaisuusarvion tulokset sekä tärkeimmät toimintaa ohjaavat toimintaperiaatteet. Panostajan toimitusjohtaja ja johtoryhmä ovat vastuussa toimintaperiaatteiden ja riskienhallintaprosessien määrittämisestä ja käyttöönnotosta ja siitä, että olennaisten aiheiden hallinta on asianmukaisesti järjestetty. Hallitus yhdessä toimitusjohtajan kanssa valvoo olennaisiin vaikutuksiin, riskeihin ja mahdollisuuksiin liittyvien tavoitteiden asettamista varmistaen, että ne ovat linjassa yhtiön olennaisten aiheiden ja riskienhallintaprosessin kanssa. Toimeenpanoa ohjaetaan ja seurataan vastuullisuusohjelman avulla.

Hallitus hyväksyy konsernin laajuisen palkitsemispolitiikan sekä sen, miten se linkittyy kestävyyskriteereihin. Vastuullisuusohjelman lisäksi vastuullisuusaiheita hallitaan eettisen yrityskulttuurin ylläpitämisellä, oikea-aikaisella ja läpinäkyvällä viestinnällä, vahvistettujen eettisten ohjeiden ja vastuullisen sijoittamisen periaatteiden noudattamisella ja muulla compliance -toiminnalla, sidosryhmien odotusten ymmärtämisellä sekä pyrkimällä mahdollisten haitallisten tapausten proaktiiviseen johtamiseen ja niistä oppimiseen.

Yhtiökokous on Panostaja Oyj:n ylin päättävä elin, joka valvoo hallitusta. Hallitus huolehtii yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Johtoryhmä vastaa prosessien ja liiketoiminnan kehittämisestä toimitusjohtajan johdolla. Panostajan johtoryhmän edustajat toimivat kohdeyhtiöiden hallituksissa ja valvovat niiden toimintaa. Sijoituskohteiden johtoryhmät raportoi- vat omille hallituksilleen.



Hallitus valvoo, että hallinnolla ja johdolla on asianmukaiset taidot ja asiantuntemus kestävään kehitykseen liittyvissä asioissa osana hallituksen työjärjestystä. Hallituksen ja johtoryhmän välillä käydään säännöllisesti aktiivista vuoropuhelua konserniin liittyvistä kestävyysseikoista. Tällä hetkellä tehtävänmäärittäksessä tai hallituksen toimeksiannoissa ei ole määritelty yksittäisiä vastuualueita vaikutuksista, riskeistä ja mahdollisuuksista.

Hallituksella on riittävä pätevyys ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyvissä asioissa sekä konsernin olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien arvioinnissa ja valvonnassa. Hallitus pyrkii lisäämään kestävyteen ja olennaisiin vaikutuksiin, riskeihin ja mahdollisuuksiin liittyvää osaamistaan osana hallituksen vuosikelloa. Hallitus käyttää asiantuntijoita tarpeen mukaan kestävyyskysymyksiä käsiteltäessä. Panostaja hyödynsi kolmannen osapuolen kestävyysasiantuntemusta kaksinkertaisen olennaisuusarvion toteutuksessa.

GOV-2 YRITYKSEN HALLINTO-, JOHTO- JA VALVONTAELIMILLE TOIMITETTAVAT TIEDOT JA NIIDEN KÄSITTELEMÄT KESTÄVYYSSEIKAT

Hallitus on käsitellyt kestävyysaiheita osana kaksinkertaisen olennaisuusarvioinnin hyväksymisprosessia. Kaksinkertaisen olennaisuusarvion perusteella johtoryhmä ja hallitus ovat käsitelleet kaikkia olennaisia kestävyysaiheita. Näiden pohjalta on rakennettu vastuullisuusohjelma, jonka hallitus on hyväksynyt.

Hallitus ottaa huomioon kestävyteen liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet valvoessaan yrityksen strategiaa, suuria liiketoimia koskevia päätöksiä sekä riskienhallintaprosessia asianmukaisen huolellisuuden varmistamiseksi. Strategian ja vastuullisuusohjelman päämäärät ovat keskenään linjassa. Konsernin talous- ja rahoitusjohtaja raportoi konsernin kaksinkertaisen olennaisuuden arvioinnin tuloksista osana riskienhallintaa johtoryhmälle ja hallitukselle vähintään kerran vuodessa.

Hallitus saa vastuullisuustietoja johtoryhmältä sekä tarvittaessa asiantuntijoilta. Hallitus ja johtoryhmä tarkastelevat kestävyteen liittyviä politiikkoja, toimenpiteitä, tavoitteita ja päivityksiä säännöllisesti. Tavoitteita ja toimintaperiaatteita päivitetään, mikäli yhtiöiden toimintaympäristössä tapahtuu olennaisia muutoksia.

Johtoryhmä kokoontui viisi kertaa vuoden 2025 aikana tarkastelemaan vastuullisuuteen liittyviä aiheita.

GOV-3 KESTÄVYYTEEN LIITTYVÄN SUORITUSKYVYN SISÄLLYTTÄMINEN KANNUSTINJÄRJESTELMIIN

Panostaja Oyj:n toimielinten palkitsemispolitiikan tulee varmistaa yhtiön ja sen osakkeenomistajien yhteisiä pitkän aikavälin etuja ja kannustaa sekä sitouttaa motivoituja ja osaavia toimielinten jäseniä toimimaan yhteisten tavoitteiden mukaisesti. Palkitsemispolitiikan keskeisenä periaatteena on pitkäaikaisen ja merkittävän osakkuuden rakentaminen ja yhtiön osakkeilla palkitseminen. Palkitsemispolitiikan mukaisesti palkitseminen on tukenut yhtiön ja sen osakkeenomistajien yhteisiä pitkän aikavälin etuja ja edistänyt tavoitetta rakentaa toimielinten jäsenten merkittävää osakkuutta yhtiössä, millä pyritään kannustamaan ja sitouttamaan toimielinten jäseniä toimimaan yhteisten tavoitteiden mukaisesti.

Toimitusjohtajan ja johtoryhmän palkitseminen: Sijoitusyhtiön toiminnalliset tavoitteet (painoarvo 40 %, sisältäen vastuullisuuteen liittyvät tavoitteet painoarvolla 10 %). Yksi neljästä vastuullisuuteen liittyvästä tavoitteesta liittyy ilmastonmuutoksen hillintään. Hallitus on Palkitsemispolitiikan mukaisesti seurannut tavoitteiden toteutumista ja niihin liittyviä mittareita säännöllisesti. Konsernin johtoryhmään käytetään samoja lyhyen aikavälin palkitsemismittareita kuin toimitusjohtajan palkitsemiseen sisältäen vastuullisuuteen liittyvät tavoitteet. Palkitsemisen perustana olevat vastuullisuustavoitteet ovat hiilipäästöindeksi ja eNPS.

Palkitsemisesta päättää palkittavan nimittänyt toimielin. Hallituksen jäsenten palkitsemisesta päättää Panostaja Oyj:n yhtiökokous. Hallituksen jäsenten palkitsemisessa ei ole erillistä vastuullisuusmittaria. Toimitusjohtajan palkitsemisesta ja toimsuhteen keskeisistä ehdoista päättää Panostaja Oyj:n hallitus. Eturistiriidat estetään siten, ettei palkittava voi olla mukana päättämässä omasta palkitsemisestaan.

GOV-4 SELVITYS KESTÄVYYTTÄ KOSKEVASTA DUE DILIGENCE-PROSESSISTA

Panostaja Oyj:n riskienhallinnan tavoitteena on turvata liiketoiminnan jatkuvuus ja tukea Panostajaa ja sen omistamia sijoituskohteita määritettyjen tavoitteiden ja strategioiden saavuttamisessa asianmukaisen huolellisuuden varmistamiseksi. Riskejä tunnistetaan ja arvioidaan niiden todennäköisyyden, merkittävyyden ja vaikuttavuuden kautta.

Olemme arvioineet vastuulliseen liiketoimintaan liittyviä teemoja osana riskien hallintaa.

Hallinto- ja ohjausjärjestelmässä ei ole erikseen mainintaa kestävyteen liittyvien vaikutusten, riskien tai mahdollisuuksien hallinnasta vaan niiden katsotaan liittyvän osaksi liiketoiminnan yleistä riskienhallintaa.

GOV-5 RISKIENHALLINTA JA SISÄINEN VALVONTA KESTÄVYYSELVITYKSEN OSALTA

Panostaja Oyj:n taloustoiminto seuraa ja määrittelee kestävyys selvitysprosessin valvontaan sovellettavat toimenpiteet. Valvontatoimenpiteisiin kuuluvat erilaiset prosessikuvaukset, ohjeistukset ja analyysit, joilla voidaan varmistaa selvityksessä käytettävien tietojen oikeellisuus ja sitä kautta itse selvityksen oikeellisuus.

Panostaja Oyj:n hallitus vahvistaa Panostaja-konsernin sisäistä valvontaa koskevat toimintaperiaatteet ja arvioi vähintään kerran vuodessa sisäisen valvonnan tilan. Panostaja Oyj:llä ei ole erillistä sisäisen tarkastuksen organisaatiota, vaan tehtävä on osoitettu Panostajan talous- ja rahoitusjohtajalle. Kestävyysaiheiden valvonta ei ollut tilikaudella 2025 osa yhtiön sisäisen valvonnan prosesseja. Kestävyys selvityksen riskien arviointia tullaan tarkentamaan vuonna 2026.

Panostaja Oyj:n kestävyysraportoinnissa on riski tietojen kattavuuteen ja paikkansa pitävyyteen liittyen. Riskien torjumiseksi, esimerkiksi päästölukuja ja muita keskeisiä, määrällisiä kestävyystietoja seurataan ja analysoidaan mahdollisten merkittävien virheellisyyksien havaitsemiseksi. Panostaja Oyj:n ja sen kohdeyhtiöiden asiantuntijat ovat vastuussa laadullisten tietojen raportoinnista ja konsolidoidut tiedot käydään kolmannen osapuolen kestävyysasian-tuntijan toimesta läpi standardin mukaisten tiedonkeruumetodien varmistamiseksi.

Due Diligence -prosessin keskeiset osatekijät	Kohta kestävyys selvityksessä	Sivu-numero
Due diligence -prosessin sisällyttäminen hallintoon, strategiaan ja liiketoimintamalliin	GOV-1 – Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli	s. 13
	SBM 3 – Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa	s. 19
	S1-1 Omaan työvoimaan liittyvät toimintaperiaatteet	s. 44
	S4-1 Kuluttajiin ja loppukäyttäjiiin liittyvät toimintaperiaatteet	s. 52
Vuorovaikutus vaikutusten kohteena olevien sidosryhmien kanssa kaikissa due diligence -prosessin keskeisissä vaiheissa	SBM-2 Sidosryhmien edut ja näkemykset	s. 18
	IRO-1 Kuvaus olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista	s. 23
	S1-2 Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa vaikutuksista omien työntekijöiden ja heidän edustajiensa kanssa	s. 45
	S4-2 Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa kuluttajien ja loppukäyttäjien kanssa	s. 52
Haitallisten vaikutusten tunnistaminen ja arviointi	SBM-2 Sidosryhmien edut ja näkemykset	s. 18
	IRO-1 Kuvaus olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista	s. 23
Toimien toteuttaminen kyseisten haitallisten vaikutusten torjumiseksi	S1-4 Toimien toteuttaminen omaan työvoimaan kohdistuvien olennaisten vaikutusten suhteen ja toimintatavat omaan työvoimaan liittyvien olennaisten riskien vähentämiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien vaikuttavuus	s. 45
	S4-4 Kuluttajiin ja loppukäyttäjiiin kohdistuviin olennaisiin riskeihin liittyviin toimiin ryhtyminen ja lähestymistavat kuluttajiin ja loppukäyttäjiiin kohdistuvien olennaisten riskien hallitsemiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien tehokkuus	s. 52
Kyseisten toimien tuloksellisuuden seuranta ja viestintä	S1-5 Tavoitteet, jotka liittyvät olennaisten kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen sekä olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan	s. 48
	S4-5 Kuluttajiin ja loppukäyttäjiiin kohdistuviin olennaisiin riskeihin liittyviin toimiin ryhtyminen ja lähestymistavat kuluttajiin ja loppukäyttäjiiin kohdistuvien olennaisten riskien hallitsemiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien tehokkuus	s. 53

STRATEGIA

SBM-1 STRATEGIA, LIIKETOIMINTAMALLI JA ARVOKETJU

Panostaja on sijoitusyhtiö ja aktiivinen omistaja, joka kehittää kasvuhakuisia pk-yrityksiä palvelu- ja ohjelmistoalalla pääosin Suomessa. Panostajalla on viisi enemmistöomistuksessa olevaa yhtiötä. Panostajan merkittävimmät tuote- ja asiakaskohderyhmät sekä markkinat ovat yhtiökohtaisia. Asiakaskohderyhmät ovat yhtiöistä riippuen yrityksiä, julkisyhteisöjä ja/tai kuluttajia.

Oscar Software tarjoaa toiminnanohjausjärjestelmiä sekä taloushallinnon palveluita. Lenio on liikkuvan työn toiminnanohjauksen ratkaisua kehittävä SaaS-tuoteyhtiö. CoreHW tarjoaa RF IC –suunnittelu- ja konsultointipalveluita sekä sisätilapaikanuksen tuoteratkaisuja. Hygga on terveydenhuoltopalveluita sekä terveydenhuollon toiminnanohjausjärjestelmää tarjoava yritys. Grano on sisältö- ja markkinointipalveluyhtiö, joka toteuttaa viestintää sekä painetuille että digitaalisille pinnoille. Vähemmistöomistuksessa oleva Gugguu toimii lastenvaatealalla. Lenio tuli osaksi Panostaja-konsernia kesäkuussa 2025.

Strategiaan ei sisälly materiaaleja, tuotteita tai palveluita, jotka on kielletty tietyillä markkinoilla, eikä Panostaja tai sen sijoitusyhtiöt toimi seuraavilla aloilla: fossiilisten polttoaineiden (hiili, öljy

ja kaasu) myynti tai niihin liittyvä toiminnot, taksonomiaan liittyvät fossiiliin kaasuihin liittyvät taloudelliset toiminnot, kemikaalien tuotanto, kiistanalaiset aseet tai tupakan viljely ja tuotanto.

Panostaja on kotimainen pääomasijoitusyhtiö, jonka liike-toimintamallin ja arvoketjun osa-alueet ovat henkilöstöresurssit sisältäen omien ja kohdeyhtiöiden työntekijät sekä neuvonantajien asiantuntemus. Lisäksi osa-alueisiin kuuluu sijoituspääomien hallinnointi. Rakennamme ja turvaamme pitkäaikaisia sijoittajasuhteita läpinäkyvän viestinnän kautta. Järjestämme säännöllisiä henkilöstökyselyitä ja tuemme henkilöstömme jatkuvaa kehitystä koulutusten ja valmennusten kautta.

Panostajan tavoitteena on tuottaa taloudellisia tuotteita osakkeenomistajille. Edistämme hyvää hallintotapaa kohdeyrityksissämme, joilla on vaikutuksia ympäristön ja yhteiskunnan tilaan, talouskasvuun ja ne tarjoavat merkityksellistä työtä. Omistusyhtiöiden tuotantopanoksia ovat erilaiset tuotteet ja palvelut.

Panostajan arvoketjun ylävirtaan kuuluu yhteistyö eri sidosryhmien, kuten yrittäjien, rahoituslaitosten ja oikeudellisten neuvonantajien kanssa. Arvoketjumme alavirta painottuu arvontuottamiseen osakkeenomistajille ja yrityksille, joihin vaikuttamme, sekä yhteisöille ja lähiympäristöille, joissa ne sijaitsevat.

Kaikki omistusyhtiöt ja niiden arvoketjut on otettu huomioon kaksinkertaisessa olennaisuusarviossa.

Panostajan arvoketju

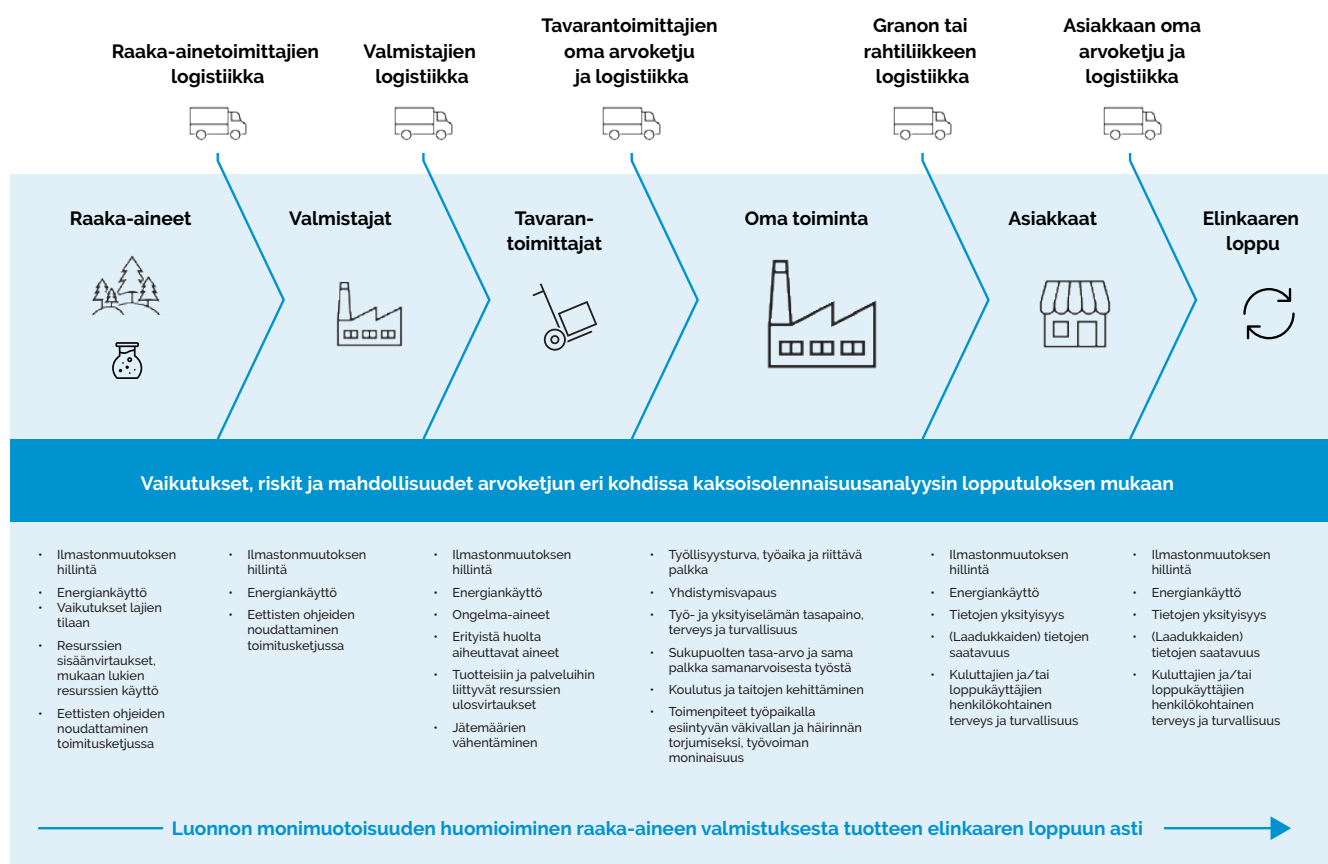


Panostajan arvoketjun ylävirtaan kuuluu yhteistyö eri sidosryhmien, kuten yrittäjien, rahoituslaitosten ja oikeudellisten neuvonantajien kanssa. Arvoketjumme alavirta painottuu arvon tuottamiseen osakkeenomistajille ja yrityksille, joihin vaikutamme, sekä yhteisöille ja lähiympäristöille, joissa ne sijaitsevat.

Muista olennaisista arvoketjuista Granon arvoketjun ylävirtaan kuuluu esimerkiksi tavarantoimittajat ja valmistajat. Granon arvoketjun alavirta painottuu asiakkaisiin ja heille tuotettaviin tuotteisiin ja palveluihin. Granon arvoketju on kuvattu alla. Granon liiketoiminnan laajuus ja painoarvo osana konsernin keskeytyksraportointia tekee Granon arvoketjusta olennaisen.

Grano

Paino- ja tulostuspalveluiden arvoketju



Panostaja tarjoaa yhtiöille erilaista ohjeistusta toimittaja- ja asiakaskommunikointiin esimerkiksi eettisten ohjeiden kautta, sisältäen hyvien hallintotapojen ohjeistuksen sekä ohjeistuksen mm. terveyden, turvallisuuden ja ympäristön osalta. Noudattamme kaikessa toiminnassamme voimassa olevia lakeja, säädöksiä ja määräyksiä.

Kuvaus kestävytyteen liittyvistä tavoitteista

Panostajan tavoitteena on olla rakentamassa suomalaisia kestäviä ja elinvoimaisia yhtiötä, joilla on positiivinen vaikutus paremman tulevaisuuden rakentamisessa. Kasvun omistajakumppanina vaikuttavuutemme rakentuu konkreettisten yritys vastuun kehityskaskeleiden toteuttamisesta sijoituskohteissamme omistusaikana. Liiketoimintastrategiamme päämääränä on edistää yhtiöiden arvonluontia ja mahdollistaa niille kestävä kasvun ja kannatta-

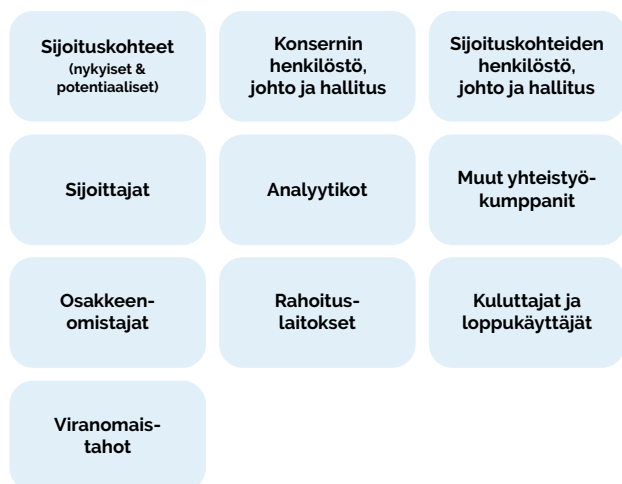
vuuden edellytykset. Panostaja on määrittänyt kestävytyteen liittyvät tavoitteensa vastuullisuusohjelmassa. Tavoitteita käsitellään tarkemmin kussakin aihekohtaisessa kappaleessa.

Kaikki Panostaja-konsernin sijoituskohteet ovat linjassa Panostajan vastuullisuusohjelman kanssa. Esimerkiksi Grano on osoittanut pitkäjänteistä kestävytytyötä toimialallaan saavut-taen mm. kansainvälisen Ecovadis-kultatason, jossa yritysten vastuullisuuden arviointi perustuu kansainvälisiin yritys vastuukriteereihin (GRI, YK:n Global Compactin ja ISO 26000 -standardiin). Osana jatkuvaa vastuullisuus työtä esimerkiksi CoreHW ja Oscar Software ovat päivittäneet henkilöstö- ja tasa-arvoisuuspolitiikan tilikauden 2025 aikana.

SBM-2 SIDOSRYHMIEN EDUT JA NÄKEMYKSET

Keskeiset sidosryhmämme löytyvät alla olevasta kuvasta.

Sidosryhmämme



Panostaja on aktiivisesti yhteydessä kaikkiin keskeisiin sidosryhmiin säännöllisen yhteistyön, viestinnän, raportoinnin ja sijoittajille järjestettävän tiedottamisen kautta. Vuoropuhelun keinot ja sisällöt on kuvattu alla olevassa taulukossa. Sidosryhmäyhteistyön tarkoituksena on rakentaa luottamusta ja edistää pitkäaikaisia suhteita sekä sovittaa sidosryhmien intressit Panostajan organisaation tavoitteisiin ja tätä kautta tukea arvonluontia.

Eri sidosryhmien intressejä ja näkemyksiä kerättiin osana

olennaisuusarviointiprosessia asianmukaisen huolellisuuden varmistamiseksi. Olennaisuusarviointiprosessi ja sen tulokset on esitetty kohdassa ESRS 2 IRO-1 Kuvaus olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosessista.

Strategiaprosessissa pyritään huomioimaan, että mahdolliset muutokset tai niihin perustuvat jatkotoimenpiteet vaikuttavat positiivisesti sidosryhmäsuhteisiin. Oman henkilöstön näkemykset huomioidaan strategiaprosessin yhteydessä ja vastuullisuus sisältyy strategian ja liiketoimintamallin kehittämiseen. Sidosryhmien näkemyksiä huomioidaan laajasti eri strategisissa sekä operatiivisissa toiminnoissa, jotka on esitetty alla olevassa taulukossa. Liiketoimintamallissa tai strategiassa ei ole tapahtunut muutoksia raportointikauden aikana eikä merkittäviä muutoksia ole suunnitteilla. Strategiatyössä yhtenä osa-alueena on sidosryhmät, jotka tullaan huomioimaan myös jatkossa.

Toimimme aktiivisena omistajana suomalaisissa palvelu- ja ohjelmistoyrityksissä, joiden asiakkaat ovat sekä yrityksiä että erilaisia loppukäyttäjiä. Näiden käyttäjien oikeuksien, turvallisuuden, yksityisyyden ja palvelukokemuksen varmistaminen on olennainen osa konsernimme vastuullisuustyötä ja strategiaa.

Hallinto- ja johtoeleimille tiedotetaan vaikutusten kohteena olevien sidosryhmien näkemykset kestäväyyteen liittyvistä vaikutuksista hallitus- sekä muun raportoinnin yhteydessä. Sidosryhmävuoropuhelu on osa päivittäistä toimintaa. Sidosryhmävuoropuhelusta ovat vastuussa eri henkilöt riippuen sidosryhmästä ja roolista. Esimerkiksi Panostajan sijoituskohteiden hallituksessa ovat mukana Panostajan johtoryhmän jäsenet. Sijoittajien kanssa käytävä vuoropuhelu on Panostajan toimitusjohtajan sekä talous- ja rahoitusjohtajan vastuulla.

Keskeiset sidosryhmät	Vuorovaikutus ja yhteistyömuodot	Keskeiset kestävyysaiheet	Sidosryhmien näkemysten huomiointi
Sijoituskohteet (nykyiset ja potentiaaliset)	- Hallitustyöskentely - Tiivis yhteistyö	- Hyvä johtaminen - Taloudellinen suorituskyky - Strategia ja strateginen arviointi - Edistyminen kestävä kehityksen teemoissa	- Panostajan johto osallistuu sijoituskohteiden hallitustyöskentelyyn - Hyvän hallinnon varmistaminen - Sijoituskohteet osallistuvat strategian toteutukseen osana jatkuvaa vuoropuhelua ja kehityshankkeita - Toiminnan läpinäkyvyys
Henkilöstö	- Kehityskeskustelut - Henkilöstökyselyt (Pulssi) - Koulutukset ja valmennukset - Henkilöstötilaisuudet ja työpajat - Viestintäkanavat kuten intranet ja keskustelukanavat - Uutiskirjeet - Yhteistyö ja vuoropuhelu henkilöstön edustajien kanssa - Yhteistoimintaneuvottelut, ammattiliitot	- Työntekijöiden hyvinvointi ja turvallisuus - Jatkuva oppiminen - Ammatillinen kehitys ja urakehitys - Monimuotoisuus, yhdenvertaisuus ja tasa-arvo - Työ- ja yksityiselämän tasapaino	- Hyvinvointia tukevat ja edistävät ratkaisut - Työterveyden kattavat palvelut - Työtaturmien ennaltaehkäisy - Henkilöstö osallistuu toiminnan kehittämiseen - Kehittämistoimenpiteitä tehdään mm. henkilöstötutkimusten perusteella.
Sijoittajat, osakkeenomistajat, analyytikot Kuluttajat ja loppukäyttäjät	- Yhtiökokous - Sijoittajatapaamiset ja -esitykset - Pörssitiedotteet, taloudelliset katsaukset, vuosiraportointi, uutiskirjeet - Konsernin verkkosivut (sijoittajasivut) - Sosiaalisen median kanavat - Sijoittajien sitouttamisen avulla Panostaja-konserni antaa läpinäkyvän kuvan yhtiön strategiasta, kestävästä kehityksestä ja taloudellisesta tilanteesta	- Taloudellinen suorituskyky - Strategia ja strateginen arviointi - Vastuullisuus yhtiön toiminnassa - Edistyminen kestävä kehityksen teemoissa	Avoin ja läpinäkyvä, säännösten mukainen viestintä ja raportointikäytännöt
Rahoituslaitokset, muut yhteistyökumppanit	- Tapaamiset, neuvottelut - Yhteistyöhankkeet - Konsultointi	Vastuullisuus arvoketjussa	- Rahoituksen hankinta - Muut kehitys- ja yhteistyöhankkeet
Viranomaiset	- Yhteistyö viranomaisten kanssa esim. Verohallinto, Fiva - Yhteistyökokoukset - Kyselyihin vastaaminen - Vuosiraportointi	- Kehittyvä sääntely - Ympäristö- ja ihmisoikeusteema arvoketjussa - Arvoketjun hallinta ja avoimuus	- Vastuullisen toiminnan varmistaminen - Lakien ja säännösten noudattaminen

SBM-3 OLENNAISET VAIKUTUKSET, RISKIT JA MAHDOLLISUUDET SEKÄ NIIDEN VUORO-VAIKUTUS STRATEGIAN JA LIIKETOIMINTAMALLIN KANSSA

Kaksinkertaisen olennaisuusarvioinnin tuloksena tunnistetut olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet on esitetty alla olevassa taulukossa. Taulukossa on kuvattu kunkin vaikutuksen, riskin ja mahdollisuuden kohdalla, mihin arvoketjun kohtaan se keskittyy. Olennaisuusarviossa tunnistetuista vaikutuksista, riskeistä ja mahdollisuuksista eri liiketoimintoihin ja arvoketjun toimijoihin liittyen kerrotaan tarkemmin luvussa SBM-3 sekä kunkin aihekohtaisen luvun alussa.

Tunnistetuilla olennaisilla vaikutuksilla, riskeillä ja mahdollisuuksilla on olemassa olevia ja odotettavissa olevia vaikutuksia konsernin liiketoimintaan, strategiaan ja arvoketjuun. Käytössä ei tällä hetkellä ole prosessia, jonka avulla olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet voitaisiin integroida osaksi liiketoimintamallia, arvoketjua tai strategiaa.

Olennaisilla vaikutuksilla on vaikutuksia ympäristöön ja ihmisiin. Kasvihuonekaasupäästöt sekä jäte vaikuttavat kielteisesti ympäristöön. Huolta ja erityistä huolta aiheuttavilla aineilla voi

olla kielteisiä vaikutuksia työntekijöiden terveyteen. Omaan työvoimaan sekä kuluttajiin ja loppukäyttäjiin kohdistuvat ja liiketoiminnan harjoittamiseen liittyvät vaikutukset ovat positiivisia. Ympäristöön liittyvät vaikutukset johtuvat Panostajan sijoitusyhtiöiden toiminnan luonteesta ja liiketoimintamallista. Sosiaaliset ja liiketoiminnan harjoittamiseen liittyvät vaikutukset ovat peräisin Panostajan strategiasta ja liiketoimintamallista sijoitusyhtiönä. Kaikkien olennaisten vaikutusten odotettavissa oleva aika-horisontti on lyhyt aikaväli. Olennaiset vaikutukset kohdistuvat Panostajan ja sen sijoitusyhtiöiden toimintaan.

Olennaisilla riskeillä ja mahdollisuuksilla on mahdollisia taloudellisia vaikutuksia konsernin liiketoimintaan, tulokseen tai taloudelliseen asemaan. Panostaja-konserni ei ole arvioinut strategian ja liiketoimintamallin resilienssiä suhteessa olennaisiin IROihin. Tällä hetkellä konsernilla ei ole tiedossa olennaisia riskejä, jotka toteutuisivat seuraavalla raportointikaudella.

Tämä oli Panostaja-konsernin ensimmäinen olennaisuusarviointi. Linkitämme olennaisuusarvioinnin tulokset ja sen pohjalta tehdyn vastuullisuusohjelmamme jatkossa strategiaan sekä tarkennamme, miten ne integroituvat ja vaikuttavat liiketoimintaamme. Seuraava strategiapäivitys on keväällä 2026.

Standardi	Nimeäminen	Olennainen kestävyysaihe	Olennainen vaikutus	Paikka arvoketjussa						Olennaiset riskit	Olennaiset mahdollisuudet
				Ylivirta	Oma toiminta	Alavirta	Negatiivinen	Positiivinen	Todellinen	Potentiaalinen	
E1		Ilmastonmuutoksen hillintä	Konsernin omasta ja arvoketjun toiminnasta syntyy kasvihuonekaasupäästöjä esimerkiksi energiankulutuksen kautta.	X	X	X	X		X		
		Energia	Konsernin toiminnassa käytetään energiaa koko arvoketjussa. Energian kulutuksesta aiheutuu päästöjä.	X	X	X	X		X		
E2		Ongelma-aineet & erityistä huolta aiheuttavat aineet	Mahdollinen haitallinen vaikutus työntekijöihin tuotantoprosessissa. Konsernin omassa ja arvoketjun tuotannossa käytetään paikoin erittäin vaarallisia kemikaaleja (Grano).	X	X		X		X		
E5		Jäte	Panostajan omassa, sekä arvoketjun toiminnassa syntyy jätettä. Jätettä pyritään minimoimaan erityisesti vähentämällä ja kierrättämällä hukka- materiaaleja sekä mahdollistamalla tuotteiden ja työvälineiden pitkä elinkaari ja vastuullinen loppukäsittely. Granon kaksinkertaisen olennaisuuden arvioinnissa jäte tunnistettiin olennaiseksi kestävyysseikaksi, ja tätä kautta se nousi olennaiseksi myös Panostajan konsernitasolla.	X	X		X		X		

Standardi	Nimeäminen	Olennainen kestävyysaihe	Olennainen vaikutus	Paikka arvoketjussa						Olennaiset riskit	Olennaiset mahdollisuudet
				Ylävirta	Oma toiminta	Alavirta	Negatiivinen	Positiivinen	Todellinen		
S1	Elinvoimaiset työyhteisöt	Oman työvoiman työsuhteiden vakaus	Konsernissa pyritään tarjoamaan vakaat työsuhteet, jotka vahvistavat työntekijöiden hyvinvointia.		X			X	X	Konsernin työntekijöiden työsuhteissa voi olla vaihtelua. Työsuhteet voivat esimerkiksi olla lyhyitä mikä voi vaikuttaa työntekijöiden sitoutumiseen ja työnantajan maineeseen.	Työsuhteiden vakaus parantaa työssä jaksamista ja toisaalta myös työnantajan mainetta
		Oman työvoiman riittävä palkka	Konsernin palkkoihin vaikuttaa lakisääteisyys sekä työehtosopimukset. Riittävällä palkalla on positiivinen vaikutus työntekijöiden hyvinvointiin ja motivaatioon		X			X	X	Kilpailukykyinen palkkataso on etu työmarkkinoilla	
		Oman työvoiman koulutus ja taitojen kehittäminen	Oman työvoiman taitojen kehittäminen on olennainen osa konsernin eri liiketoimintoille ja sitä pyritään aktiivisesti toteuttamaan ohjelmien ja koulutusten kautta. Osaamisen kehittämisen parantaa työntekijöiden sopeutumiskykyä muuttuvassa työelämässä. Tämä tukee myös yhteiskunnan yleistä taloudellista kehitystä ja innovatiivisuutta.		X			X	X		Riittävä koulutus on edellytys työn laadulle, tehokkuudelle, monipuoliselle osaamiselle, jotka ovat merkittäviä työntekijöiden sitoutuneisuuteen, työtyytyväisyyteen ja yrityksen kilpailukykyyn sekä tuottavuuden kasvuun.
	Työyhteisöjen hyvinvointi	Oman työvoiman työaika	Konsernissa pyritään tarjoamaan kohtuulliset, hyvin suunnitellut ja työntekijän kanssa vuorovaikutuksessa suunnitellut työajat, jotka vahvistavat työssä jaksamista, tuottavuutta ja vähentävät sairauspoissaoloja.		X			X	X		Kohtuulliset ja joustavat työajat tukevat työssä jaksamista ja tuottavuutta, mikä vähentää sairauspoissaoloja ja lisää sitoutuneisuutta sekä hyvää työnantajainmainetta
		Oman työvoiman työ- ja yksityiselämän tasapaino	Konsernissa pyritään tukemaan työntekijöiden työ- ja yksityiselämän tasapainoa esimerkiksi erilaisissa henkilöstöeduilla ja mahdollisuuksissa työaikajärjestelyihin.		X			X	X		Positiivinen työnantajainaine ja työntekijöiden jaksaminen.
		Oman työvoiman terveys ja turvallisuus	Työntekijöiden terveyden- ja turvallisuuden tukeminen mahdollistavat työntekijöiden paremman psyykkisen ja fyysisen hyvinvoinnin ja työkyvyn, jolla on myös laajempia heijastevaihtuksia yhteiskuntaan. Osa terveyteen ja turvallisuuteen liittyvistä vaatimuksista ovat myös lakisääteisiä.		X			X	X		Terveyden ja turvallisuuden ylläpitäminen tukee positiivista työnantajainainetta ja työssä jaksamista.
	Vastuullinen ja inhimillinen omistajuus	Oman työvoiman työmarkkinaosa-puolten vuoropuhelu	Työmarkkinaosa-puolten vuoropuhelu vahvistaa työntekijöiden hyvinvointia. Konsernissa ei noudateta kaikilla toimialoilla TESIä vaan käydään neuvottelua suoraan henkilöstön kanssa.		X			X	X		
		Oman työvoiman yhdistymisvapaus, yritysneuvoston olemassaolo sekä työntekijöiden tiedonsaanti-, kuulemis- ja osallistumisoikeudet	Konserni huolehtii työntekijöiden vaikutusmahdollisuuksista, joka lisää työntekijöiden hyvinvointia.		X			X	X		

Standardi	Nimeäminen	Olennainen kestävyysaihe	Olennainen vaikutus	Paikka arvoketjussa						Olennaiset riskit	Olennaiset mahdollisuudet
				Ylävirta	Oma toiminta	Alavirta	Negatiivinen	Positiivinen	Todellinen	Potentiaalinen	
S1	Vastuullinen ja inhimillinen omistajuus	Oman työvoiman työehtosopimus-neuvottelut, mukaan lukien työehtosopimusten piiriin kuuluvien työntekijöiden osuus	Konsernin työntekijöillä on mahdollisuus kuulua ammattiliittoon.		X			X	X		
	Tasa-arvoinen työyhteisö	Sukupuolten tasa-arvo ja sama palkka samanarvoisesta työstä oman työvoiman keskuudessa Moninaisuus ja monimuotoisuus omassa työvoimassa	Yhdenvertaisuuden toteutuessa konsernin henkilöstössä, se lisää hyvinvointia, oikeudenmukaisuutta ja antaa mahdollisuudet jatkuvaan oppimiseen ja urakehitykseen parantuvat. Konsernissa tuetaan työyhteisön moninaisuutta ja monimuotoisuutta lain edellyttämällä tavoil-la. Monimuotoisuus ja inklusiivisuus tukevat organisaation tasa-arvotyötä, jolla on myös laajempia yhteiskunnallisia vaikutuksia.		X			X	X		Laajempi osaamis-pohja, työtyytyväisyyden lisääntyminen ja näistä juontuva houkuttelevampi työ-yhteisö ja mainehyöty.
		Toimenpiteet työpaikalla esiintyvän väkivallan ja häirinnän torjumiseksi omassa työvoimassa	Konsernissa on o-politiikka häirinnälle. Työturvallisuus on olennaista työntekijöiden hyvinvoinnin takaamiseksi.		X			X	X		
	S4	Kuluttajien ja/tai loppukäyttäjien yksityisyys	Kuluttajien ja loppukäyttäjien yksityisyyden varmentaminen on olennaista monen konsernin toimialan näkökulmasta (esim. asiakaiden terveystiedot ja verkkokauppatoiminta). Toimitaan tietosuojasetusten ja tietoturvaohjeistusten mukaan.			X		X	X		
		Kuluttajien ja/tai loppukäyttäjien mahdollisuus saada laadukkaita tietoja	Yhtiöön ja palveluihin liittyvien tietojen avoin ja läpinäkyvä kommunikointi ja tiedonsaanti on keskeistä kuluttajien ja loppukäyttäjien osalta. Esimerkiksi terveydenhuollon kantakirjaukset ovat laadukkaita. (Hygga) Tuotteisiin liittyvien tietojen tunteminen ja välittäminen on olennaista asiakkaille ja loppukäyttäjille (Grano)			X		X	X		
		Kuluttajien ja/tai loppukäyttäjien terveys ja turvallisuus	Konsernissa on terveydenhuoltoon liittyvää toimintaa, jossa on olennaista varmistaa kuluttajien turvallisuus (Hygga) Elintarvike- ja lääke-teollisuuteen toimittavien tuotteiden turvallisuus asiakkaille ja loppukäyttäjille (Grano)			X		X	X		

Stan- dardi	Nimeäminen	Olennainen kestävyysaihe	Olennainen vaikutus	Paikka arvoketjussa						Olennaiset riskit	Olennaiset mahdollisuudet
				Ylävirta	Oma toiminta	Alavirta	Negatiivinen	Positiivinen	Todellinen	Potentiaallinen	
G1	Toiminnan hyvät käytännöt	Yrityskulttuuri (Eettinen liike- toiminta)	Henkilöstöpulssin jalkauttaminen, jolla seurataan aktiivisesti henkilöstön hyvin- vointia. Tiedolla johta- minen ja tiedon seu- raaminen. Läpinäkyvä sekä osallistava johta- minen. Alueittain ja toimi- alueittain saattaa kui- tenkin olla kulttuurista vaihtelua, joka vaikut- taa ihmisten hyvin- vointiin		X			X	X		
		Väärinkäytösten paljastajien suoje- lu (Whistleblowing)	Toimitaan lainsäädän- nön mukaisesti Panostaja sitoutuu korruption torjuntaan kaikissa sen muodoissaan lahjonta ja kiristäminen mukaan luettuina.		X			X	X		
		Korruption ja lahjonnan ehkäise- minen ja havaitse- minen, mukaan lukien koulutus									
		Suhteet tavar- ja palveluntoimitta- jiin, mukaan lukien maksukäytännöt	Konsernissa vaalitaan hyviä suhteita tavar- ja palveluntoimitta- jiin. Toimitaan yleisten sovittujen käytäntöjen mukaan ja arvostetaan pitkäaikaisia kumppa- nuuksia.	X	X			X	X		Hankintasopimukset, kilpailutukset ja kes- kittäminen pitävät hin- nat hallinnassa ja pie- nentävät taloudellisia riskejä. Hyvät pitkät suhteet varmistavat tavarantoimituksen toimivan toimitusketjun sekä hyvän hinnoittelun. Myös poikkeus- tilanteissa

VAIKUTUSTEN, RISKIEN JA MAHDOLLISUUKSIEN HALLINTA

IRO-1 KUVAAUS OLENNAISTEN VAIKUTUSTEN, RISKIEN JA MAHDOLLISUUKSIEN TUNNISTAMIS- JA ARVIOINTIPROSESSEISTA

Panostaja toteutti kaksinkertaisen olennaisuusarvion yhteistyössä Third Rock Finland Oy:n kestävyysasiantuntijoiden kanssa, CSRD:n vaatimusten ja kestävyysasioiden kattavan huomioinnin varmistamiseksi.

Omistusyhtiöt muodostavat konsernin tärkeimmät sisäiset liikesuhteet. Olennaisuusarviossa on huomioitu sekä emoyhtiön suorat vaikutukset, että välilliset vaikutukset omistusyhtiöiden kautta. Muita olennaisia liikesuhteita ei tunnistettu.

Kestävyysaiheet on sisällytetty Panostajan yleiseen hallinto- ja ohjausjärjestelmään (due diligence –prosessi). Kaksinkertaisen olennaisuusarviointin yhteydessä tarkasteltiin ainoastaan kestävyteen liittyviä aiheita. Panostaja toteutti kaksinkertaisen olennaisuusarviointin ensimmäistä kertaa vuoden 2024 lopussa, seuraten alla kuvattua prosessia.

Kartoitus ja esiseulonta

Kartoitusvaiheessa Panostaja-konsernin yhtiöt ja kestävyysasiantuntijat kartoittivat yhdessä konsernin lähtötason, arvoketjun, liiketoimintamallin, strategian sekä olemassa olevat yhtiökohtaiset analyysit ja sidosryhmävuoropuhelun tulokset, jotka olivat tärkeimmät arvioinnissa käytettävät taustamateriaalit arvioinnin osana tehtävän sidosryhmävuoropuhelun lisäksi. Arvioinnissa huomioitiin koko konsernin omat toiminnot ja kunkin pääomisteisen yhtiön arvoketjut.

Tämän jälkeen kestävyysasiantuntijat toteuttivat esiseulonnan, jossa tunnistettiin organisaation potentiaalisesti relevantit kestävyysaiheet, joiden osalta Panostaja-konsernin yhtiöillä on tai voi olla vaikutuksia ympäristöön ja yhteiskuntaan tai jotka aiheuttavat tai voivat aiheuttaa konsernille liiketoimintariskejä ja/tai –mahdollisuuksia. Arvioinnissa ei tunnistettu erityisiä alueita, liiketoimintoja tai muita tekijöitä, joiden olisi ollut tarpeen arvioida erityisiä haittariskejä.

Asiantuntijat laativat listan kestävyysaiheista ("long list") pohjautuen ESRS-standardeihin, ajankohtaiseen tietoon sekä toimialakohtaisiin kestävyysaiheisiin. Lopputuloksena syntyi rajattu lista ("short list") Panostaja-konsernille potentiaalisesti olennaisista kestävyysaiheista, jotka otettiin mukaan asiantuntija-arviointiin.

Sidosryhmävuoropuhelu

Panostaja kartoitti konsernin sidosryhmien näkemyksiä ja odotuksia haastattelujen kautta. Sidosryhmien näkemyksiä kuultiin IRO-arvioinnin yhteydessä sekä validointityöpajassa asianmukaisen huolellisuuden varmistamiseksi. Näkemykset otettiin siten huomioon arvioitaessa konsernin vaikutuksia ja niiden merkittävyyttä ympäristöön ja yhteiskuntaan sekä vaikutuksista ja/tai ympäristöstä aiheutuvia liiketoimintariskejä ja –mahdollisuuksia.

Asiantuntija-arvioinnit

Asiantuntija-arviointi toteutettiin kullekin Panostaja-konsernin yhtiöille. Yhteisomistusyritys Gugguu huomioitiin osana Panostajaa, linjassa talousraportoinnin segmentoinnin kanssa. Panostaja-konsernin sekä tytäryhtiöiden asiantuntijat tunnistivat ja

arvioivat kestävyysasiantuntijoiden tuella ns. lyhyelle listalle päässeiden kestävyysaiheiden osalta konsernin yhtiöiden vaikutuksia, riskejä ja mahdollisuuksia liiketoiminnalle.

Arviointia tehtiin kartoitusvaiheessa koottujen taustamateriaalien pohjalta.

Yhtiöiden tässä vaiheessa erilliset arvioinnit konsolidoitiin konsernitasolle, huomioiden myös Granon aikaisemmin toteutama arvio olennaisilta osin. Vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien merkittävyyden arviointi pisteytettiin tässä työvaiheessa korkeimman arvion mukaan. Arvioinnissa huomioitiin ESRS:n mukaiset arviointikriteerit.

Vaikutuksia arvioitiin kertomalla vaikutuksen vakavuus sen todennäköisyydellä. Vakavuus koostuu kahdesta tai kolmesta ulottuvuudesta:

Merkittävyys:

- 5 = Erittäin merkittävä
- 4 = Hyvin merkittävä
- 3 = Merkittävä
- 2 = Jonkin verran merkittävä
- 1 = Ei lainkaan merkittävä

Laajuus:

- 5 = Globaali / totaalinen
- 4 = Laaja
- 3 = Keskikokoinen
- 2 = Keskitetty
- 1 = Rajallinen
- 0 = Ei mitään

Korjautuvuus (arvioitiin vain negatiivisten vaikutusten osalta):

- 5 = Ei korjattavissa
- 4 = Erittäin hankalasti korjattavista, pitkäaikainen vaikutus
- 3 = Vaikeasti korjattavissa
- 2 = Korjattavissa oikeilla resursseilla (aika ja raha)
- 1 = Melko helposti korjattavissa, lyhytaikainen vaikutus
- 0 = Erittäin helposti korjattavissa

Vaikutusten todennäköisyys arvioiden prosentuaalinen todennäköisyys (0-100%) sille, että potentiaalinen vaikutus toteutuu. Todellisille vaikutuksille todennäköisyys on aina 100 % (vaikutus toteutuu).

- 0–24 % Erittäin epätodennäköinen, todennäköisesti ei seuraavan 10 vuoden aikana
- 25–39 % Epätodennäköinen seuraavan 10 vuoden aikana
- 40–59 % Mahdollinen seuraavan kuuden vuoden aikana
- 60–89 % Todennäköinen seuraavan kolmen vuoden aikana
- 90–100 % Erittäin todennäköinen seuraavan vuoden aikana

Sekä positiiviset, että negatiiviset vaikutukset saivat siis samansuuruisen keskiarvon, jolloin niitä voitiin arvioida yhdenvertaisina.

Riskin tai mahdollisuuden merkittävyys laskettiin kertomalla sen merkittävyys todennäköisyydellä:

- 5 = Katastrofaalinen taloudellinen vaikutus, kustannukset tai menetykset voivat keskeyttää tai lakkauttaa liiketoiminnan
- 4 = Merkittävä taloudellinen vaikutus, kustannukset tai menetykset voivat keskeyttää liiketoiminnan ja aiheuttaa merkittävää haittaa
- 3 = Kohtalainen taloudellinen vaikutus, kustannukset tai mene-

tykset vaikuttavat liiketoimintaan merkittävästi

2 = Pieni taloudellinen vaikutus, kustannukset tai menetykset vaikuttavat liiketoimintaan

1 = Merkityksetön taloudellinen vaikutus, kustannukset tai menetykset ovat pieniä ja helposti korjattavissa

Panostajan määrittämä raja-arvo negatiivisten sekä positiivisten vaikutusten sekä riskien ja mahdollisuuksien olennaisuudelle on 3 (merkittävä).

Olennaisuuden arvioissa ei tunnistettu olennaisia riippuvuussuhteita tai erityisiä alueita, liiketoimintoja tai muita tekijöitä, joiden olisi arvioitu lisäävän mahdollisten haittavaikutusten riskiä.

Validointityöpaja

Asiantuntija-arvioinnin tulokset esiteltiin ja viimeisteltiin yhdessä Panostaja-konsernin johdon ja avainhenkilöiden kanssa pidentyessä validointityöpajassa vuoden 2024 lopussa. Arviota täydennettiin sidosryhmävuoropuhelun tulosten pohjalta ja pisteytyksiä tarkennettiin keskustelun kautta niin, että tulokset kuvaavat oikeasuhtaisesti olennaisia aiheita konsernin näkökulmasta.

Kestävyyteen liittyvät vaikutukset ja riskit käsitellään Panostaja-konsernissa vastaavalla tavalla kuin muut vaikutukset ja riskit. Panostaja-konsernin talous- ja rahoitusjohtaja käy vuosittain läpi riskiarvioinnin hallituksen kanssa. Hallitus tarkastelee riskienhallintapolitiikan mukaisesti kestävyys selvitykseen liittyviä olennaisia muutoksia ja hyväksyy ne.

Strategiassa huomioidaan vastuullisuusohjelmassa asetettuja tavoitteita. Vastuullisuusohjelma on laadittu tunnistettujen olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien pohjalta.

AIHEKOHTAISET IRO-1-TIEDOT

Ilmasto

Ilmastoon liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet arvioitiin osana yllä kuvattua kaksinkertaisen olennaisuusarvion prosessia. Mukaan lukien aikahorisontit ja omaisuuserät. Panostaja laski konsernitason kasvihuonekaasupäästöt ensimmäistä kertaa vuodesta 2025, joten vaikutuksia arvioitiin yleisellä tasolla. Panostaja ei ole vielä toteuttanut skenaario- tai resilienssianalyysiä, jossa olisi arvioitu omaisuususeriä tai ilmastoriskien taloudellisia vaikutuksia.

Pilaantumisen

Pilaantumiseen liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet arvioitiin osana yllä kuvattua kaksinkertaisen olennaisuusarvion prosessia. Sijoitusyhtiöiden toiminta ja sijainnit arvioitiin osana prosessia, ja olennaisia vaikutuksia tunnistettiin Granon toiminnassa. Lisäksi Panostajan edustajia merkittävimmistä sidosryhmistä haastateltiin syksyllä 2024: toimittajat/yhteistyökumppanit, sijoituskohteiden edustajat, Panostajan hallituslaisia sekä omaa henkilöstöä.

Kiertotalous ja jäte

Kiertotalouteen liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet arvioitiin osana yllä kuvattua kaksinkertaisen olennaisuusarvion prosessia. Panostajan ja sen sijoitusyhtiöiden toiminta ja sijainnit arvioitiin osana asiantuntija-arviointia.

Panostajan edustajia merkittävimmistä sidosryhmistä haastateltiin syksyllä 2024: toimittajat/yhteistyökumppanit, sijoituskohteiden edustajat, Panostajan hallituslaisia sekä omaa henki-

löstöä. Sidosryhmähaastattelujen kautta syvennettiin ymmärrystä siitä, mitä sidosryhmät ajattelevat Panostajan liiketoiminnan vaikutuksista, sekä kestävä kehityksen muodostamista mahdollisuuksista ja riskeistä, mm. kiertotalouteen liittyen.

Panostajan sijoituskohteet: enemmistöomistukset CoreHW, Grano, Hygga, Lenio, Oscar Software sekä vähemmistöomistuksessa oleva Gugguu.

Kiertotalouteen liittyen tunnistettiin vain yksi olennainen vaikutus, jäte, huomioiden näkökulmat nykytilan jatkamisessa sekä kiertotalouteen siirtymisessä. Olennaisia riskejä tai mahdollisuuksia ei tunnistettu. Resurssien käyttö ja kielteinen vaikutus kohdistuu erityisesti Panostajan ja sijoitusyhtiöiden toimintaan. Merkittävät jätevirrat muodostuvat Granon toiminnasta. Tätä on käsitelty tarkemmin kohdassa E5 resurssien käyttö ja kiertotalous.

Liiketoiminnan harjoittaminen

Liiketoiminnan harjoittamiseen liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet arvioitiin osana yllä kuvattua kaksinkertaisen olennaisuusarvion prosessia. Asiantuntija-arviointiin, jossa oli konsernin kaikki yhtiöt edustettuna, sisällytettiin Panostajan oma toiminta ja kaikki sijoitusyhtiöt. Liiketoiminnan harjoittamisen arvioinnissa painotettiin kuitenkin Panostaja-konsernin käytäntöjä ja rakenteita, esimerkiksi liittyen yrityskulttuuriin ja väärinkäytösten paljastajien suojeluun, joita emoyhtiö edellyttää sijoitusyhtiöiltä sekä joiden implementoinnissa se tarjoaa tukea.

Epäolennaiset ympäristöaiheet

Vesivaroihin ja merten luonnonvaroihin liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet arvioitiin osana yllä kuvattua kaksinkertaisen olennaisuusarvion prosessia. Panostajan ja sen sijoitusyhtiöiden toiminta ja sijainnit arvioitiin osana asiantuntija-arviointia. Lisäksi Panostajan edustajia merkittävimmistä sidosryhmistä haastateltiin syksyllä 2024: toimittajat/yhteistyökumppanit, sijoituskohteiden edustajat, Panostajan hallituslaisia sekä omaa henkilöstöä.

Biologisen monimuotoisuuden vähenemiseen liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet arvioitiin osana yllä kuvattua kaksinkertaisen olennaisuusarvion prosessia. Luonnon monimuotoisuuteen, ekosysteemeihin ja niiden palveluihin liittyviä riippuvuuksia tarkasteltiin osana prosessia asiantuntija-arvion avulla Panostajan ja sijoitusyhtiöiden toiminnassa ja toimipaikoilla. Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät siirtymä- ja fyysiset riskit sekä liiketoimintamalliin kohdistuvat järjestelmäriskit sisällytettiin edellä mainittuun arviointiprosessiin.

Emme tunnistanee vaikutusten kohteena olevia yhteisöjä tai muita keskeisiä sidosryhmiä, joten niitä ei ole kuultu osana arviointiprosessia. Konsernilla ei ole toimipaikkoja, jotka sijaitsevat biologisen monimuotoisuuden kannalta herkillä alueilla tai niiden läheisyydessä. Biologiseen monimuotoisuuteen liittyviä lieventäviä toimenpiteitä ei ole tarpeen toteuttaa.

IRO-2 YRITYKSEN KESTÄVYYSSELVITYKSISSÄ HUOMIOON OTETUT ESRS-STANDARDIEN TIEDONANTOVAATIMUKSET

Luettelo tietopisteistä, jotka ovat peräisin muusta EU-lainsäädännöstä ja tiedot niiden sijainnista kestävyys selvityksessä

Tiedon- anto- vaatimus	Tieto- piste	Kuvaus	Viittaus tiedonantovelvoite- asetukseen	Viittaus pilariin 3	Viittaus vertailuarvo- asetukseen	Viittaus EU:n ilmasto- lakiin	Osio / Sivu- numero
ESRS 2 GOV-1	21 (d)	Hallituksen sukupuoli- jakauma	Liitteen 1 taulukon 1 indikaattori 13		Komission delegoitu asetus (EU) 2020/1816(5), liite II		s. 13
ESRS 2 GOV-1	21 (e)	Riippumattomien hallituksen jäsenten prosenttiosuus			Delegoitu asetus (EU) 2020/1816, liite II		s. 13
ESRS 2 GOV-4	30	Selvitys kestävyyttä koskevasta due dili- gence -prosessista	Liitteen 1 taulukon 3 indikaattori 10				s. 15
ESRS 2 SBM-1	40 (d) i	Osallistuminen fossiilisiin polttoaineisiin liittyvään toimintaan	Liitteen 1 taulukon 1 indikaattori 4	Asetuksen (EU) N:o 575/2013 449 a artikla; komission täytäntöönpanoasetuksen (EU) 2022/2453(6), taulukko 1: Ympäristöön liittyvää riskiä koskevat laadulliset tiedot ja taulukko 2: Yhteiskuntaan liittyvää riskiä koskevat laadulliset tiedot	Delegoitu asetus (EU) 2020/1816, liite II		ei olennainen
ESRS 2 SBM-1	40 (d) ii	Osallistuminen kemikaa- lien tuotantoon liittyvään toimintaan	Liitteen 1 taulukon 2 indikaattori 9		Delegoitu asetus (EU) 2020/1816, liite II		ei olennainen
ESRS 2 SBM-1	40 (d) iii	Osallistuminen kiistan- alaisiin aseisiin liittyvään toimintaan	Liitteen 1 taulukon 1 indikaattori 14		Delegoidun asetuksen (EU) 2020/1818(7) 12 artiklan 1 kohta, delegoidun asetuksen (EU) 2020/1816 liite II		ei olennainen
ESRS 2 SBM-1	40 (d) iv	Osallistuminen tupakan viljelyyn ja tuotantoon liittyvään toimintaan			Delegoidun asetuksen (EU) 2020/1818 12 artiklan 1 kohta, delegoidun asetuksen (EU) 2020/1816 liite II		ei olennainen
ESRS E1-1	14	Siirtymäsuunnitelma ilmastoneutraaliuden saavuttamiseksi vuoteen 2050 mennessä				Asetuksen (EU) 2021/1119 2 artiklan 1 kohta	Siirtymä- säännös
ESRS E1-1	16 g	Pariisin sopimuksen mukaisten vertailu- arvojen ulkopuolelle suljetut yritykset		Asetuksen (EU) N:o 575/2013 449 a artikla; komission täytäntöönpanoasetuksen (EU) 2022/2453, lomake 1: Kaupankäyntivaraston ulkopuoliset erät – Ilmaston- muutokseen liittyvä siirtymä- riski: Vastuiden luottoluokka toimialan, päästöjen ja jäljellä olevan maturiteetin mukaan	Delegoidun asetuksen (EU) 2020/1818 12 artiklan 1 kohdan d–g alakohdan 12 artiklan 2 kohta		Siirtymä- säännös
ESRS E1-4	34	Kasvihuonekaasu- päästöjen vähennys- tavoitteet	Liitteen 1 taulukon 2 indikaattori 4	Asetuksen (EU) N:o 575/2013 449 a artikla; komission täytäntöönpanoasetuksen (EU) 2022/2453, lomake 3: Kaupankäyntivaraston ulkopuoliset erät – Ilmaston- muutokseen liittyvä siirtymä- riski: Mukauttamismittarit	Delegoidun asetuksen (EU) 2020/1818 6 artikla		s. 37
ESRS E1-5	38	Fossiilisista lähteistä peräisin olevan energian kulutus eriteltynä lähteiden mukaan (vain ilmastovaikutuksiltaan merkittävät alat)	Liitteen 1 taulukon 1 indikaattori 5 ja taulukon 2 indikaattori 5				Ei olennainen
ESRS E1-5	37	Energiankulutus ja energia lähteiden yhdistelmä	Liitteen 1 taulukon 1 indikaattori 5				s. 38

Tiedon- anto- vaatimus	Tieto- piste	Kuvaus	Viittaus tiedonantovelvoite- asetukseen	Viittaus pilariin 3	Viittaus vertailuarvo- asetukseen	Viittaus EU:n ilmasto- lakiin	Osio / Sivu- numero
ESRS E1-5	40–43	Energiaintensiteetti, joka liittyy toimintaan ilmastovaikutuksiltaan merkittävillä aloilla	Liitteen 1 taulukon 1 indikaattori 6				s. 38
ESRS E1-6	44	Kasvihuonekaasujen scope 1-, scope 2- ja scope 3 -bruttopäästöt ja kokonaispäästöt	Liitteen 1 taulukon 1 indikaattorit 1 ja 2	Asetuksen (EU) N:o 575/2013 449 a artikla; komission täytäntöönpanoasetuksen (EU) 2022/2453, lomake 1: Kaupankäyntivaraston ulkopuoliset erät – Ilmaston- muutokseen liittyvä siirtymä- riski: Vastuiden luottoluokka toimialan, päästöjen ja jäljellä olevan maturiteetin mukaan	Delegoidun asetuksen (EU) 2020/1818 5 artiklan 1 kohta, 6 artikla ja 8 artiklan 1 kohta		s. 38
ESRS E1-6	53–55	Kasvihuonekaasujen bruttopäästöjen intensiteetti	Liitteen 1 taulukon 1 indikaattori 3	Asetuksen (EU) N:o 575/2013 449 a artikla; komission täytäntöönpanoasetuksen (EU) 2022/2453, lomake 3: Kaupankäyntivaraston ulkopuoliset erät – Ilmaston- muutokseen liittyvä siirtymä- riski: Mukauttamismittarit	Delegoidun asetuksen (EU) 2020/1818 8 artiklan 1 kohta		s. 38
ESRS E1-7	56	Kasvihuonekaasujen poistot ja päästö- hyvitykset				Asetuksen (EU) 2021/1119 2 artiklan 1 kohta	s. 38
ESRS E1-9	66	Vertailuarvosalkun alttius ilmastoon liitty- ville fyysisille riskeille			Delegoidun asetuksen (EU) 2020/1818 liite II; delegoidun asetuksen (EU) 2020/1816 liite II		Siirtymä- säännös
ESRS E1-9	66: (a) 66: (c)	Rahallisten määrien erittely akuutin ja kroonisen fyysisen riskin mukaan; Sellaisten merkittävien omaisuus- erien sijaintipaikka, joihin kohdistuu olennainen fyysinen riski		Asetuksen (EU) N:o 575/2013 449 a artikla; komission täytäntöönpanoasetus (EU) 2022/2453, 46 ja 47 kohta; Lomake 5 Kaupankäynti- varaston ulkopuoliset erät – Ilmastonmuutokseen liittyvä fyysinen riski: Vastuut, joihin kohdistuu fyysinen riski			Siirtymä- säännös
ESRS E1-9	67 (c)	Yrityksen kiinteistö- omaisuuden kirjanpito- arvo eriteltynä energia- tehokkuusluokittain		Asetuksen (EU) N:o 575/2013 449 a artikla; komission täytäntöönpanoasetuksen (EU) 2022/2453, 34 kohta; Lomake 2: Kiinteistövakuu- delliset lainat – Vakuuden energiatehokkuus			Siirtymä- säännös
ESRS E1-9	69	Ilmastoon liittyvien mahdollisuuksien huomioiminen salkussa			Delegoitu asetus (EU) 2020/1818, liite II		Siirtymä- säännös
ESRS E2-4	28	Kunakin sellaisen ilmaan, veteen ja maaperään päätyvän epäpuhtauden määrä, joka mainitaan E-PRTR-asetuksen (epäpuhtauksien pääs- töjä ja siirtoja koskeva eurooppalainen rekisteri) liitteen II luettelossa	Liitteen 1 taulukon 1 indikaattori 8, taulukon 2 indikaattorit 1, 2 ja 3				Ei olennainen
ESRS E3-1	9	Kohdennetut toiminta- periaatteet	Liitteen 1 taulukon 2 indikaattori 7				Ei olennainen
ESRS E3-1	13	Kohdennetut toiminta- periaatteet	Liitteen 1 taulukon 2 indikaattori 8				Ei olennainen
ESRS E3-1	14	Merien ja valtamerten kestävyys	Liitteen 1 taulukon 2 indikaattori 12				Ei olennainen
ESRS E3-4	28 (c)	Kierrätetyn ja uudelleen- käytetyn veden kokonaismäärä	Liitteen 1 taulukon 2 indikaattori 6.2				Ei olennainen
ESRS E3-4	29	Kokonaisvedenkulutus kuutiometreinä oman toiminnan liikevoittoa kohti laskettuna	Liitteen 1 taulukon 2 indikaattori 6.1				Ei olennainen

Tiedon- anto- vaatimus	Tieto- piste	Kuvaus	Viittaus tiedonantovelvoite- asetukseen	Viittaus pilariin 3	Viittaus vertailuarvo- asetukseen	Viittaus EU:n ilmasto- lakiin	Osio / Sivu- numero
ESRS 2 - SBM 3 - E4	16 (a i)		Liitteen 1 taulukon 1 indikaattori 7				Ei olennainen
ESRS 2 - SBM 3 - E4	16 (b)		Liitteen 1 taulukon 2 indikaattori 10				Ei olennainen
ESRS 2 - SBM 3 - E4	16 (c)		Liitteen 1 taulukon 2 indikaattori 14				Ei olennainen
ESRS E4-2	24 (b)	Kestävät maata tai maataloutta koskevat käytännöt tai toimintaperiaatteet	Liitteen 1 taulukon 2 indikaattori 11				Ei olennainen
ESRS E4-2	24 (c)	Kestävät meriin liittyvät käytännöt tai toimintaperiaatteet	Liitteen 1 taulukon 2 indikaattori 12				Ei olennainen
ESRS E4-2	24 (d)	Metsäkatoon puuttumista koskevat toimintaperiaatteet	Liitteen 1 taulukon 2 indikaattori 15				Ei olennainen
ESRS E5-5	37 (d)	Kierrättämätön jäte	Liitteen 1 taulukon 2 indikaattori 13				
ESRS E5-5	39	Vaarallinen jäte ja radioaktiivinen jäte	Liitteen 1 taulukon 1 indikaattori 9				Ei olennainen
ESRS 2 – SBM-3 – S1	14 (f)	Pakkotyötapauksen riski	Liitteen I taulukon 3 indikaattori 13				Ei olennainen
ESRS 2 – SBM-3 – S1	14 (g)	Lapsityövoimatapausten riski	Liitteen I taulukon 3 indikaattori 12				Ei olennainen
ESRS S1-1	20	Ihmisoikeuspoliittiset sitoumukset	Liitteen I taulukon 3 indikaattori 9 ja taulukon 1 indikaattori 11				Ei olennainen
ESRS S1-1	21	Kansainvälisen työ- järjestön kahdeksan perusyleissopimuksen käsittlemiä aiheita koskevat due diligence -käytännöt			Delegoitu asetus (EU) 2020/1816, liite II		Ei olennainen
ESRS S1-1	22	Ihmiskaupan ehkäise- mistä koskevat prosessit ja toimenpiteet	Liitteen I taulukon 3 indikaattori 11				s. 44
ESRS S1-1	23	Työtapaturmien ehkäisemistä koskevat toimintaperiaatteet tai hallintajärjestelmä	Liitteen I taulukon 3 indikaattori 1				s. 44
ESRS S1-3	32 (c)	Epäkohtien tai valitusten käsittelyjärjestelmät	Liitteen I taulukon 3 indikaattori 5				s. 45
ESRS S1-14	88 (b); 88 (c)	Kuolemantapausten lukumäärä ja työtapa- turmien lukumäärä ja osuus	Liitteen I taulukon 3 indikaattori 2		Delegoitu asetus (EU) 2020/1816, liite II		s. 51
ESRS S1-14	88 (e)	Loukkaantumisten, onnettomuuksien, kuolemantapausten tai sairauksien vuoksi menetettyjen päivien määrä	Liitteen I taulukon 3 indikaattori 3				s. 51
ESRS S1-16	97 (a)	Sukupuolten välinen tasoittamaton palkkaero	Liitteen I taulukon 1 indikaattori 12		Delegoitu asetus (EU) 2020/1816, liite II		s. 51
ESRS S1-16	97 (b)	Toimitusjohtajan suhteettoman suuri palkka	Liitteen I taulukon 3 indikaattori 8				s. 51
ESRS S1-17	103 (a)	Syrjintätapaukset	Liitteen I taulukon 3 indikaattori 7				s. 51
ESRS S1-17	104 (a)	Yritystoimintaa ja ihmis- oikeuksia koskevien YK:n ohjaavien periaatteiden ja OECD:n toiminta- ohjeiden noudattamatta jättäminen	Liitteen 1 taulukon 1 indikaattori 10 ja taulukon 3 indikaattori 14		Delegoidun asetuksen (EU) 2020/1816 liite II; delegoidun asetuksen (EU) 2020/1818 12 artiklan 1 kohta		s. 51

Tiedon- anto- vaatimus	Tieto- piste	Kuvaus	Viittaus tiedonantovelvoite- asetukseen	Viittaus pilariin 3	Viittaus vertailuarvo- asetukseen	Viittaus EU:n ilmasto- lakiin	Osio / Sivu- numero
ESRS 2 – SBM-3 – S2	11 (b)	Huomattava lapsityö- voiman tai pakkotyön käytön riski arvoketjussa	Liitteen 1 taulukon 3 indikaattorit 12 ja 13				Ei olennainen
ESRS S2-1	17 (b)	Ihmisoikeuspoliittiset sitoumukset	Liitteen 1 taulukon 3 indikaattori 9 ja taulukon 1 indikaattori 11				Ei olennainen
ESRS S2-1	18	Arvoketjun työntekijöihin liittyvät toimintaperi- aatteet	Liitteen 1 taulukon 3 indikaattorit 11 ja 4				Ei olennainen
ESRS S2-1	19	Yritystoimintaa ja ihmis- oikeuksia koskevien YK:n ohjaavien periaatteiden ja OECD:n toiminta- ohjeiden noudattamatta jättäminen	Liitteen 1 taulukon 1 indikaattori 10		Delegoidun asetuksen (EU) 2020/1816 liite II; delegoidun asetuksen (EU) 2020/1818 12 artiklan 1 kohta		Ei olennainen
ESRS S2-1	19	Kansainvälisen työjärjestön kahdeksan perusyleissopimuksen käsitteliä aiheita koskevat due diligence -käytännöt			Delegoitu asetus (EU) 2020/1816, liite II		Ei olennainen
ESRS S2-4	36	Arvoketjun alkua- ja loppupäähän liittyvät ihmisoikeusongelmat ja ihmisoikeuksien loukkaukset	Liitteen 1 taulukon 3 indikaattori 14				Ei olennainen
ESRS S3-1	16	Ihmisoikeuspoliittiset sitoumukset	Liitteen 1 taulukon 3 indikaattori 9 ja taulukon 1 indikaattori 11				Ei olennainen
ESRS S3-1	17	Yritystoimintaa ja ihmis- oikeuksia koskevien YK:n ohjaavien periaatteiden, ILO:n periaatteiden tai OECD:n toimintaohjeiden noudattamatta jättäminen	Liitteen 1 taulukon 1 indikaattori 10		Delegoidun asetuksen (EU) 2020/1816 liite II; delegoidun asetuksen (EU) 2020/1818 12 artiklan 1 kohta		Ei olennainen
ESRS S3-4	36	Ihmisoikeusongelmat ja ihmisoikeuksien loukkaukset	Liitteen 1 taulukon 3 indikaattori 14				Ei olennainen
ESRS S4-1	16	Kuluttajiin ja loppu- käyttäjiin liittyvät toimintaperiaatteet	Liitteen 1 taulukon 3 indikaattori 9 ja taulukon 1 indikaattori 11				s. 52
ESRS S4-1	17	Yritystoimintaa ja ihmis- oikeuksia koskevien YK:n ohjaavien periaatteiden ja OECD:n toiminta- ohjeiden noudattamatta jättäminen	Liitteen 1 taulukon 1 indikaattori 10		Delegoidun asetuksen (EU) 2020/1816 liite II; delegoidun asetuksen (EU) 2020/1818 12 artiklan 1 kohta		Ei olennainen
ESRS S4-4	35	Ihmisoikeusongelmat ja ihmisoikeuksien loukkaukset	Liitteen 1 taulukon 3 indikaattori 14				Ei olennainen
ESRS G1-1	10 (b)	Korruption vastainen Yhdistyneiden kansa- kuntien yleissopimus	Liitteen 1 taulukon 3 indikaattori 15				s. 55
ESRS G1-1	10 (d)	Väärinkäytösten paljastajien suojelu	Liitteen 1 taulukon 3 indikaattori 6				s. 55
ESRS G1-4	24 (a)	Korruption ja lahjonnan torjuntaa koskevien lakien rikkomisesta määrätyt sakot	Liitteen 1 taulukon 3 indikaattori 17		Delegoitu asetus (EU) 2020/1816, liite II		Ei olennainen
ESRS G1-4	24 (b)	Korruption ja lahjonnan torjuntaa koskevat normit	Liitteen 1 taulukon 3 indikaattori 16				Ei olennainen

Luettelo tiedonantovaatimuksista, joita on noudatettu laadittaessa kestävyyspalvelusta olennaisuuden arvioinnin perusteella ja niiden sijainti kestävyyspalveluksessa

ESR 2 Yleiset tiedot			Sijainti raportissa
ESRS 2	BP-1	Kestävyyspalvelusten yleiset laatimisperusteet	ESRS 2 Yleiset tiedot, Laatimisperusteet
ESRS 2	BP-2	Tiettyjä olosuhteita koskevat tiedot	ESRS 2 Yleiset tiedot, Laatimisperusteet
ESRS 2	GOV-1	Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli	ESRS 2 Yleiset tiedot, Hallinto
ESRS 2	GOV-2	Yrityksen hallinto-, johto- ja valvontaelimille toimitettavat tiedot ja niiden käsittelemät kestävyysseikat	ESRS 2 Yleiset tiedot, Hallinto
ESRS 2	GOV-3	Kestävyyspalveluun liittyvän suorituskyvyn sisällyttäminen kannustinjärjestelmiin	ESRS 2 Yleiset tiedot, Hallinto
ESRS 2	GOV-4	Selvitys kestävyyspalvelusta due diligence -prosessista	ESRS 2 Yleiset tiedot, Hallinto
ESRS 2	GOV-5	Riskienhallinta ja sisäinen valvonta kestävyysraportoinnin osalta	ESRS 2 Yleiset tiedot, Hallinto
ESRS 2	SBM-1	Strategia, liiketoimintamalli ja arvoketju	ESRS 2 Yleiset tiedot, Strategia
ESRS 2	SBM-2	Sidosryhmien edut ja näkemykset	ESRS 2 Yleiset tiedot, Strategia
ESRS 2	SBM-3	Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa	ESRS 2 Yleiset tiedot, Strategia
ESRS 2	IRO-1	Olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista	ESRS 2 Yleiset tiedot, Vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien hallinta
ESRS 2	IRO-2	Yrityksen kestävyyspalveluksissa huomioon otetut ESRS-standardien tiedonantovaatimukset	ESRS 2 Yleiset tiedot, Vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien hallinta
ESRS 2	MDR-P	Olennaisten kestävyysseikkojen hallitsemiseksi käyttöön otetut toimintaperiaatteet	E1 Ilmastonmuutos, E2 Pilaantuminen, E5 Resurssien käyttö ja kiertotalous, S4 Kuluttajat ja loppukäyttäjät, G1 Liiketoiminnan harjoittaminen
ESRS 2	MDR-A	Olennaisiin kestävyysseikkoihin liittyvät toimet ja resurssit	E1 Ilmastonmuutos, E2 Pilaantuminen, E5 Resurssien käyttö ja kiertotalous, S1 Oma työvoima, S4 Kuluttajat ja loppukäyttäjät, G1 Liiketoiminnan harjoittaminen
ESRS 2	MDR-M	Olennaisiin kestävyysseikkoihin liittyvät mittarit	E1 Ilmastonmuutos, E2 Pilaantuminen, E5 Resurssien käyttö ja kiertotalous, S1 Oma työvoima, G1 Liiketoiminnan harjoittaminen
ESRS 2	MDR-T	Toimintaperiaatteiden ja toimien vaikuttavuuden seuranta tavoitteiden avulla	E1 Ilmastonmuutos, E2 Pilaantuminen, E5 Resurssien käyttö ja kiertotalous, S1 Oma työvoima, G1 Liiketoiminnan harjoittaminen
E1 Ilmastonmuutos			Sijainti raportissa
E1		Taksonomia-asetuksen 8 artiklan mukaiset tiedot	
E1	E1-1	Ilmastonmuutoksen hillintää koskeva siirtämissuunnitelma	E1 Ilmastonmuutos, Strategia
E1	E1-2	Ilmastonmuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät toimintaperiaatteet	E1 Ilmastonmuutos, Vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien hallinta
E1	E1-3	Ilmastonmuutosta koskeviin toimintaperiaatteisiin liittyvät toimet ja resurssit	E1 Ilmastonmuutos, Vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien hallinta
E1	E1-4	Ilmastonmuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät tavoitteet	E1 Ilmastonmuutos, Tavoitteet ja mittarit
E1	E1-5	Energiankulutus ja energialähteiden yhdistelmä	E1 Ilmastonmuutos, Tavoitteet ja mittarit
E1	E1-6	Kasvihuonekaasujen scope 1-, scope 2- ja scope 3 -bruttopäästöt ja kokonaispäästöt	E1 Ilmastonmuutos, Tavoitteet ja mittarit
E1	E1-7	Päästöhvityksillä rahoitettavat kasvihuonekaasujen poistot ja kasvihuonekaasupäästöjen hillintähankkeet	E1 Ilmastonmuutos, Tavoitteet ja mittarit
E1	E1-8	Sisäinen hiilen hinnoittelu	E1 Ilmastonmuutos, Tavoitteet ja mittarit
E1	E1-9	Olennaisten fyysisten ja siirtämäriskien ja mahdollisten ilmaston liittyvien mahdollisuuksien ennakoidut taloudelliset vaikutukset	ei ole

E2 Pilaantuminen			Sijainti raportissa
E2	E2-1	Pilaantumiseen liittyvät toimintaperiaatteet	E2 Pilaantuminen, Vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien hallinta
E2	E2-2	Pilaantumiseen liittyvät toimet ja resurssit	E2 Pilaantuminen, Vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien hallinta
E2	E2-3	Pilaantumiseen liittyvät tavoitteet	E2 Pilaantuminen, Tavoitteet ja mittarit
E2	E2-4	Ilman, veden ja maaperän pilaantuminen	ei ole
E2	E2-5	Huolta aiheuttavat aineet ja erityistä huolta aiheuttavat aineet	E2 Pilaantuminen, Tavoitteet ja mittarit
E2	E2-6	Pilaantumiseen liittyvien vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien ennakoitavat taloudelliset vaikutukset	E2 Pilaantuminen, Tavoitteet ja mittarit
E5 Resurssien käyttö ja kiertotalous			Sijainti raportissa
E5	E5-1	Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvät toimintaperiaatteet	E5 Resurssien käyttö ja kiertotalous, Vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien hallinta
E5	E5-2	Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvät toimet ja resurssit	E5 Resurssien käyttö ja kiertotalous, Vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien hallinta
E5	E5-3	Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvät tavoitteet	E5 Resurssien käyttö ja kiertotalous, Vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien hallinta
E5	E5-4	Resurssien sisäänvirtaukset	ei ole
E5	E5-5	Resurssien ulosvirtaukset	E5 Resurssien käyttö ja kiertotalous, Tavoitteet ja mittarit
E5	E5-6	Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvien vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien ennakoitavat taloudelliset vaikutukset	E5 Resurssien käyttö ja kiertotalous, Tavoitteet ja mittarit
S1 Oma työvoima			Sijainti raportissa
S1	S1-1	Omaan työvoimaan liittyvät toimintaperiaatteet	S1 Oma työvoima, Vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien hallinta
S1	S1-2	Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa vaikutuksista omien työntekijöiden ja heidän edustajiensa kanssa	S1 Oma työvoima, Vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien hallinta
S1	S1-3	Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat omille työntekijöille huolenaiheiden esiin tuomiseksi	S1 Oma työvoima, Vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien hallinta
S1	S1-4	Toimien toteuttaminen omaan työvoimaan kohdistuvien olennaisten vaikutusten suhteen ja toimintatavat omaan työvoimaan liittyvien olennaisten riskien vähentämiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien vaikuttavuus	S1 Oma työvoima, Vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien hallinta
S1	S1-5	Olennaisten kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen ja olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan liittyvät tavoitteet	S1 Oma työvoima, Tavoitteet ja mittarit
S1	S1-6	Yrityksen työsuhteisten työntekijöiden ominaisuudet	S1 Oma työvoima, Tavoitteet ja mittarit
S1	S1-7	Yrityksen omaan työvoimaan kuuluvien muiden kuin työsuhteisten työntekijöiden ominaisuudet	S1 Oma työvoima, Tavoitteet ja mittarit
S1	S1-8	Työehtosopimusneuvottelujen kattavuus ja työmarkkinaosapuolten vuoropuhelu	S1 Oma työvoima, Tavoitteet ja mittarit
S1	S1-9	Monimuotoisuuden mittarit	S1 Oma työvoima, Tavoitteet ja mittarit
S1	S1-10	Riittävä palkka	S1 Oma työvoima, Tavoitteet ja mittarit
S1	S1-11	Sosiaalinen suojelu	S1 Oma työvoima, Tavoitteet ja mittarit
S1	S1-12	Vammaiset henkilöt	S1 Oma työvoima, Tavoitteet ja mittarit
S1	S1-13	Koulutusta ja taitojen kehittämistä koskevat mittarit	S1 Oma työvoima, Tavoitteet ja mittarit
S1	S1-14	Terveystta ja turvallisuutta koskevat mittarit	S1 Oma työvoima, Tavoitteet ja mittarit
S1	S1-15	Työ- ja yksityiselämän tasapainoa koskevat mittarit	S1 Oma työvoima, Tavoitteet ja mittarit
S1	S1-16	Ansiotuloa koskevat mittarit (palkkaero ja kokonaisansiot)	S1 Oma työvoima, Tavoitteet ja mittarit
S1	S1-17	Tapaukset, valitukset ja vakavat ihmisoikeusvaikutukset	S1 Oma työvoima, Tavoitteet ja mittarit

S4 Kuluttajat ja loppukäyttäjät			Sijainti raportissa
S4	S4-1	Kuluttajiin ja loppukäyttajiin liittyvät toiminta-periaatteet	S4 Kuluttajat ja loppukäyttäjät, Vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien hallinta
S4	S4-2	Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa kuluttajien ja loppukäyttäjien kanssa	S4 Kuluttajat ja loppukäyttäjät, Vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien hallinta
S4	S4-3	Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat kuluttajille ja loppukäyttäjille huolenaiheiden esiin tuomiseksi	S4 Kuluttajat ja loppukäyttäjät, Vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien hallinta
S4	S4-4	Kuluttajiin ja loppukäyttajiin kohdistuviin olennaisiin riskeihin liittyviin toimiin ryhtyminen ja lähestymistavat kuluttajiin ja loppukäyttajiin kohdistuvien olennaisten riskien hallitsemiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien tehokkuus	S4 Kuluttajat ja loppukäyttäjät, Vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien hallinta
S4	S4-5	Olennaisten kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen ja olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan liittyvät tavoitteet	S4 Kuluttajat ja loppukäyttäjät, Tavoitteet ja mittarit

G1 Liiketoiminnan harjoittaminen			Sijainti raportissa
G1	G1-1	Liiketoiminnan harjoittamista koskevat toimintaperiaatteet ja yrityskulttuuri	G1 Liiketoiminnan harjoittaminen, Yrityskulttuuri ja toimintaa ohjaavat periaatteet
G1	G1-2	Suhteet toimittajiin	G1 Liiketoiminnan harjoittaminen, Yrityskulttuuri ja toimintaa ohjaavat periaatteet
G1	G1-3	Korruption ja lahjonnan ehkäiseminen ja havaitseminen	G1 Liiketoiminnan harjoittaminen, Yrityskulttuuri ja toimintaa ohjaavat periaatteet
G1	G1-4	Korruptio- tai lahjontatapaukset	G1 Liiketoiminnan harjoittaminen, Tavoitteet ja toimenpiteet 2025
G1	G1-5	Poliittinen vaikuttaminen ja lobbaustoiminta	ei ole
G1	G1-6	Maksukäytännöt	G1 Liiketoiminnan harjoittaminen, Tavoitteet ja toimenpiteet 2025

Panostaja on tässä konsernin kestävyys selvityksessä määrittänyt vaikutuksiinsa, riskeihinsä ja mahdollisuuksiinsa liittyvät tiedot kaksinkertaisen olennaisuuden arvioinnin ja ESRS 1 3.2 jaksossa Olennaisuus seikat ja tietojen olennaisuus -määrittelyn perusteella. Olennaiset aiheet on tunnistettu niiden vakavuuden, laajuuden, korjattavuuden sekä todennäköisyyden perusteella. Raja-arvot on asetettu lyhyen, keskipitkän ja pitkän aikavälin vaikutuksille. ESRS-standardien mukaiseen lopulliseen arviointiin saatiin näin mukaan merkittävimmät aiheet. Kaikkien raja-arvon ylittäneiden kestävyysseikkojen kohdalla on annettu aihekohtaisen standardin mukaiset tiedot mittareista ja tavoitteista, olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien näkökulmasta.

YMPÄRISTÖ

EU-TAKSONOMIA

ASETUKSEN (EU) 2020/852 (LUOKITUSJÄRJESTELMÄASETUS) 8 ARTIKLAN MUKAISET TIEDOT

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

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

TILIKAUTTA 2025 KOSKEVAT RAPORTOINTI- VELVOITTEET

Raportointivelvoitteet astuvat voimaan vaiheittain taksonomia-asetukseen kirjattujen määräaikojen mukaisesti. Tilikaudelta 2025 Panostajan on annettava taksonomia-asetuksen edellyttämät tiedot kaikkien kuuden ympäristötavoitteen osalta. Kesäkuussa 2023 julkaistiin komission delegoitu asetus, jolla täydennettiin aiempaa asetusta antamalla uudet tekniset arviointikriteerit, joilla määriteltiin, millä edellytyksillä taloudellisen toiminnan katsotaan edistävän merkittävästi vesivarojen ja merten luonnonvarojen kestävä käyttöä ja suojelua, siirtymistä kiertotalouteen, ympäristön pilaantumisen ehkäisemistä ja vähentämistä tai biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien suojelua ja ennallistamista. Lisäksi lokakuussa 2023 annettu komission tiedonanto antoi ohjeita säännösten tulkinnasta ja täytäntöönpanosta raportoinnin osalta. Kestävyystekijöiden hallinnoinnin ja niistä raportoinnin viitekehys kehittyä kesävyysraportointidirektiivin (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD) myötä.

PANOSTAJAN LIIKETOIMINTA JA EU-TAKSONOMIA

EU-taksonomia ja sen tekniset arviointikriteerit ovat dynaamisia, ja kriteerien kehitys jatkuu EU:n kestävän rahoituksen foorumilla. Määrittääksemme, kuinka suuri osuus toiminnastamme on taksonomiakelpoista, olemme tehneet analyysin, jonka perusteella olemme kartoittaneet sellaiset toimintomme, jotka vastaavat taksonomiassa tunnustettuja toimintoja. Analyysimme perusteella tulkitsemme, että Panostajalla ei tilikaudella 2025 ollut taksonomiakelpoisia toimintoja.

Ei-luokitusjärjestelmäkelpoisissa toiminnoissamme tarjoamme esimerkiksi digitalisaatioratkaisuja, jotka mahdollistavat muilla toimialoilla tehokkuuden lisääntymisen (Oscar Softwaren ja Lenion ERP-ratkaisut) ja tietojärjestelmäratkaisuja, jotka vähen-

tävät muun muassa asiakkaiden matkustusmääriä ja hoitotilojen aseptisten puhdistusten määriä (Hygga Flow -terveydenhuollon asiakasvirtauksen optimointiratkaisut). Lisäksi tuotannon kokonaisjärjestelyitä optimoidaan Granon liiketoiminnassa mahdollisimman energia- ja materiaalitehokkaiksi ja energiaratkaisuja uusiutuviin tuotantomuotoihin perustuviksi. CoreHW:n mikropiiriteknologiat muun muassa vähentävät laitteiden virrankulutusta. Panostajan yhtiöiden ratkaisut ja tuotteet siis osaltaan mahdollistavat muun muassa energiankulutuksen vähentämistä, mutta ratkaisuita ja tuotteita ei ole pääasiallisesti suunniteltu esimerkiksi vähentämään päästöjä tai suojautumaan ilmastomuutoksen vaikutuksilta. Toiminnot eivät näin ollen ole taksonomiakelpoisia. Tulemme kuitenkin tarkastelemaan tätä tulkintaa uudelleen taksonomiaan liittyvien ohjeiden kehittyessä ja raportointiprosessin kypsyessä.

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

TAKSONOMIAAN LIITTYVIEN TALOUDELLISTEN TUNNUSLUKIJEN LAADINTAPERIAATTEET

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

Liikevaihto

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

Pääomamenot

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

Toimintamenot

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

TUNNUSLUVUT

Liikevaihto

1. TILINPÄÄTÖKSEN 2025 MUKAINEN LIIKEVAIHTO

1.11.2024-31.12.2025			Merkittävän edistämisen kriteerit										Ei merkittävää haittaa -kriteerit						
Taloudelliset toiminnot	Koodi	Liikevaihto	Osuus liikevaihdosta, vuosi 2025	Ilmastomuutoksen hillintä	Ilmastomuutokseen sopeutuminen	Vesi	Ympäristön pilaantuminen	Kiertotalous	Biologinen monimuotoisuus	Ilmastomuutoksen hillintä	Ilmastomuutokseen sopeutuminen	Vesi	Ympäristön pilaantuminen	Kiertotalous	Biologinen monimuotoisuus	Vähimmäistason suojatimet	Luokitusjärjestelmän mukaisten (A.1) tai luokitusjärjestelmäkelpoisten (A.2) osuus liikevaihdosta, vuosi 2024	Luokka mahdollistava toiminta	Luokka siirtymätoiminta
		tEUR	%	K; E; E/S	K; E; E/S	K; E; E/S	K; E; E/S	K; E; E/S	K; E; E/S	K/E	K/E	K/E	K/E	K/E	K/E	K/E	%	M	T
A. LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT																			
A.1 Ympäristön kannalta kestävät (luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot																			
Ei toimintaa	O	0	0 %																
Ympäristön kannalta kestävien (luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen liikevaihto (A.1)	O	0	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	E	E	E	E	E	E	E	0 %		
Josta mahdollistavat toiminnot	O	0	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	E	E	E	E	E	E	E	0 %	M	
Josta siirtymätoiminnot	O	0	0 %	0 %						E	E	E	E	E	E	E	0 %		T

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

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

B. EI-LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT

Ei-luokitusjärjestelmäkelpoisista toiminnoista saatu liikevaihto	146 400	100 %																	
Yhteensä	146 400	100 %																	

Pääomamenot

2. INVESTOINNIT AINEELLISIIN JA AINEETTOMIIN HYÖDYKKEISIIN

1.11.2024-31.12.2025			Merkittävän edistämisen kriteerit								Ei merkittävää haittaa -kriteerit								
Taloudelliset toiminnot	Koodi	Pääomamenot	Osuus pääomamenoista, vuosi 2025	Ilmastomuutoksen hillintä	Ilmastomuutokseen sopeutuminen	Vesi	Ympäristön pilaantuminen	Kiertotalous	Biologinen monimuotoisuus	Ilmastomuutoksen hillintä	Ilmastomuutokseen sopeutuminen	Vesi	Ympäristön pilaantuminen	Kiertotalous	Biologinen monimuotoisuus	Vähimmäistason suojatimet	Luokitusjärjestelmän mukaisten (A.1) tai luokitusjärjestelmäkelpoisten (A.2) osuus pääomamenoista, vuosi 2024	Luokka mahdollistava toiminta	Luokka siirtymätoiminta
		tEUR	%	K; E; E/S	K; E; E/S	K; E; E/S	K; E; E/S	K; E; E/S	K; E; E/S	K/E	K/E	K/E	K/E	K/E	K/E	K/E	%	M	T
A. LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT																			
A.1 Ympäristön kannalta kestävät (luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot																			
Ei toimintaa	O	0	0 %																
Ympäristön kannalta kestävien (luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen pääomamenot (A.1)	O	0	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	E	E	E	E	E	E	E	0 %		
Josta mahdollistavat toiminnot	O	0	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	E	E	E	E	E	E	E	0 %	M	
Josta siirtymätoiminnot	O	0	0 %	0 %						E	E	E	E	E	E	E	0 %		T

1.11.2024-31.12.2025		Merkittävän edistämisen kriteerit								Ei merkittävää haittaa -kriteerit									
Taloudelliset toiminnot	Koodi	Pääomamenot	Osuus pääomamenosta, vuosi 2025	Ilmastomuutoksen hillintä	Ilmastomuutokseen sopeutuminen	Vesi	Ympäristön pilaantumisen	Kiertotalous	Biologinen monimuotoisuus	Ilmastomuutoksen hillintä	Ilmastomuutokseen sopeutuminen	Vesi	Ympäristön pilaantumisen	Kiertotalous	Biologinen monimuotoisuus	Vähimmäistason suojatoinnot	Luokitusjärjestelmän mukaisten (A.1) tai luokitusjärjestelmäkelpoisten (A.2) osuus pääomamenosta, vuosi 2024	Luokka mahdollistava toiminta	Luokka siirtymätoiminta
		tEUR	%	K: E: E/S	K: E: E/S	K: E: E/S	K: E: E/S	K: E: E/S	K: E: E/S	K/E	K/E	K/E	K/E	K/E	K/E	K/E	%	M	T

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

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

B. EI-LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT

Ei-luokitusjärjestelmäkelpoisten toimintojen pääomamenot	12 912	100 %																	
Yhteensä	12 912	100 %																	

Toimintamenot

3. TILINPÄÄTÖKSEN 2025 LIIKETOIMINNAN MUISSA KULUISSA RAPORTOIDUT VUOKRAKULUT JA MUUT KULUERÄT, JOTKA KUVAAVAT NIITÄ MENOJA, JOTKA OVAT TARPEEN AINEELLISTEN KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEIDEN JATKUVAN JA TEHOKKAAN TOIMINNAN VARMISTAMISEKSI

1.11.2024-31.12.2025		Merkittävän edistämisen kriteerit							Ei merkittävää haittaa -kriteerit										
Taloudelliset toiminnot	Koodi	Toimintamenot	Osuus toimintamenoista, vuosi 2025	Ilmastomuutoksen hillintä	Ilmastomuutokseen sopeutuminen	Vesi	Ympäristön pilaantumisen	Kiertotalous	Biologinen monimuotoisuus	Ilmastomuutoksen hillintä	Ilmastomuutokseen sopeutuminen	Vesi	Ympäristön pilaantumisen	Kiertotalous	Biologinen monimuotoisuus	Vähimmäistason suojatoinnot	Luokitusjärjestelmän mukaisten (A.1) tai luokitusjärjestelmäkelpoisten (A.2) osuus pääomamenosta, vuosi 2024	Luokka mahdollistava toiminta	Luokka siirtymätoiminta
		tEUR	%	K: E: E/S	K: E: E/S	K: E: E/S	K: E: E/S	K: E: E/S	K: E: E/S	K/E	K/E	K/E	K/E	K/E	K/E	K/E	%	M	T

A. LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT

A.1 Ympäristön kannalta kestävät (luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot

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

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

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

B. EI-LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT

Ei-luokitusjärjestelmäkelpoista toimintoista saatu liikevaihto	28 123	100 %																	
Yhteensä	28 123	100 %																	

LOMAKE 1: YDINVOIMAAN JA FOSSIILISIIN KAASUIHIN LIITTYVÄT TOIMINNOT

Rivi Ydinenergiaan liittyvät toiminnot

1.	Yritys toteuttaa tai rahoittaa sellaisiin innovatiivisiin sähköntuotantolaitoksiin liittyvää tutkimusta, kehittämistä, demonstrointia ja käyttöönottoa, jotka tuottavat energiaa ydinreaktion avulla siten, että polttoainekierrosta aiheutuu mahdollisimman vähän jätettä, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuita.	EI
2.	Yritys toteuttaa tai rahoittaa sähkön tai prosessilämmön tuottamiseen tarkoitettujen uusien ydinlaitosten rakentamista ja turvallista käyttöä, myös kaukolämpöä tai teollisia prosesseja, kuten vedyn tuotantoa, varten sekä niiden turvallisuuden parantamista, käyttäen parasta käytettävissä olevaa teknologiaa, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuita.	EI
3.	Yritys toteuttaa tai rahoittaa olemassa olevien sähköä tai prosessilämpöä tuottavien ydinlaitosten turvallista toimintaa, myös kaukolämpöä tai teollisia prosesseja, kuten vedyn tuotantoa ydinenergiasta, varten sekä niiden turvallisuuden parantamista, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuita.	EI

Fossiiliseen kaasuun liittyvät toiminnot

4.	Fossiiliseen kaasuun liittyvät toiminnot 4. Yritys toteuttaa tai rahoittaa fossiilisia kaasumaisia polttoaineita käyttävien sähköntuotantolaitosten rakentamista tai toimintaa, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuita.	EI
5.	Yritys toteuttaa tai rahoittaa fossiilisia kaasumaisia polttoaineita käyttävien yhdistettyjen lämpöä tai jäähdytystä ja sähköä tuottavien laitosten rakentamista, kunnostamista ja käyttöä, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuita.	EI
6.	Yritys toteuttaa tai rahoittaa fossiilisia kaasumaisia polttoaineita käyttävien lämpöä tai jäähdytystä tuottavien laitosten rakentamista, kunnostamista ja käyttöä, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuita.	EI

ILMASTONMUUTOS

VAIKUTUSTEN, RISKIEN JA MAHDOLLISUUKSIEN HALLINTA (SBM-3)

Kaksinkertaisessa olennaisuuden arvioinnissa tunnistettiin olennaisia ilmastomuutoksen hillintään ja energiankäyttöön liittyviä todellisia negatiivisia vaikutuksia omassa toiminnassa ja arvoketjun alku- ja loppupäässä oheisen taulukon mukaisesti.

Kaksinkertaisen olennaisuuden arvioinnissa ei tunnistettu konsernin toimintaan kohdistuvia ilmastoon liittyviä riskejä tai mahdollisuuksia. Panostaja tulee vuoden 2026 aikana kehittämään prosesseja, joilla analysoidaan tunnistettujen vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien vaikutuksia päätöksentekoon, strategiaan, liiketoimintamalliin ja arvoketjuun.

Panostaja-konsernilla ei toistaiseksi ole ilmastomuutoksen hillintää koskevaa siirtymäsuunnitelmaa. Konserni tarkastelee tarvetta ilmastomuutoksen hillintää koskevalle siirtymäsuunnitelmalle vuoden 2026 aikana.

Strategian ja liiketoimintamallin ilmastokestävyyttä ei ole vielä arvioitu resilienssianalyysin avulla. Myöskään ilmastoskenaarioanalyysia ei ole vielä toteutettu. Resilienssianalyysi ja ilmastoskenaarioanalyysi pyritään toteuttamaan vuoden 2026 aikana.

E1-1 ILMASTONMUUTOKSEN HILLINTÄÄ KOSKEVA SIIRTYMÄSUUNNITELMA

Panostaja-konsernilla ei toistaiseksi ole ilmastomuutoksen hillintää koskevaa siirtymäsuunnitelmaa.

E1-2 ILMASTONMUUTOKSEN HILLINTÄÄN JA SIIHEN SOPEUTUMISEEN LIITTYVÄT TOIMINTAPERIAATTEET

Ilmastomuutoksen hillintään ja sopeutumiseen liittyvien vaikutusten hallintaa ohjaavat Eettinen ohjeistus (Code of Conduct) ja Vastuullisen sijoittamisen periaatteet, jotka on esitelty tarkemmin kappaleessa G1-1.

Eettisessä ohjeistuksessa (Code of Conduct) on ilmastomuutoksen osalta asetettu ylätason linjaus liittyen ilmastomuutoksen hillintään, energiatehokkuuteen, ympäristölainsäädäntöön ja jätteiden määrään: "Tavoitteenamme on pyrkiä vähentämään ympäristön kuormitusta sekä vaalimaan kestävä kehityksen periaatteita. Pyrimme suojelemaan ja ylläpitämään ympäristöä noudattamalla ympäristölainsäädäntöä, parantamalla toimintojemme energiatehokkuutta sekä vähentämällä jätteiden määrää."

Toimintaperiaatteessa ei ole erikseen käsitelty ilmastomuutoksen sopeutumiseen eikä uusiutuvan energiankäyttöön liittyviä periaatteita. Toimintaperiaatteet keskittyvät ensisijassa ilmastomuutoksen hillintään.

Panostaja-konsernilla ei tällä hetkellä ole konsernilaajuista ympäristöpolitiikkaa. Ympäristöteemat ovat keskeisessä roolissa Panostajan vastuullisuusohjelmassa.

Olemme vastuullisuusohjelmassamme määritelleet seuraavat painopistealueet ympäristöteemoihin liittyen:

- Huomioimme sijoitusta tehdessä yhtiön roolin vihreän siirtymän edistämisessä
- Vastuu ympäristöstä tarkoittaa laajemmin vaikuttamista arvoketjutasolla: ymmärrämme sijoituskohteidemme tuotteiden ja palveluiden käytön vaikutukset ympäristöön
- Sijoituskohteidemme liiketoiminnan ratkaisujen kautta

olemme vaikuttamassa positiivisesti vihreän siirtymän edistämiseen

Painopistealueiden hallinnan varmistamiseksi olemme määritelleet vastuullisuusohjelmassamme seuraavia prosesseja:

- Teemme poikkeuksetta analyysin potentiaalisen sijoituskohteen ympäristöllisestä vaikuttavuudesta ja riskeistä. Analyysi pitää sisällään mm. seuraavat teemat: energian lähteet- ja käyttö, resurssiviisaat ja ympäristöystävälliset raaka-ainelähteet ja -käyttö, kiertotalouden edistäminen, toiminnan päästöt ja haitat ympäristölle. Kehitämme kriteeristöä jatkuvasti kattavammaksi ja laajemmaksi erityisesti arvoketjunäkökulmasta.
- Tunnistamme olennaiset kehityskohteet ympäristövastuun osalta ja otamme tähän liittyvät tavoitteet huomioon sijoituskohteen strategisessa suunnittelussa ja yhteisissä tavoitteissa, joihin sijoituspääöstä tehtäessä yhteisesti sitoudutaan.
- Kannustamme sijoituskohteitamme kehittämään toimintatapojaan, sopimusmallejaan ja sitoumuksiaan siten, että vastuu ympäristöllisistä asioista tulee osaksi jatkuvaa asiakas- ja toimittajayhteistyötä ja sen kehittämistä.

Panostaja-konsernin suurimman yhtiön Granon osalta on tehty hiilietikartta. Kyseessä ei ole ESRS:n mukainen siirtymäsuunnitelma. Hiilietikartta ja siihen liittyvä suunnitelma esittelevät Granon strategian hiilipäästöjen vähentämiseksi ja ympäristö vastuullisuuden edistämiseksi. Hiilietikartan neljä pääkohtaa ovat hiilipäästöt ja ESG-vastuullisuus, energia ja liikenne, päästöjen vähentämisen vaiheet sekä kompensointi ja sertifiointi. Panostaja-konsernin merkittävimmät ilmastomuutoksen hillintään liittyvät toimenpiteet toteutetaan Granossa. Granon osalta ilmastomuutoksen hillintään liittyvien vaikutusten ja mahdollisuuksien hallintaa ohjaavat Granon ympäristöpolitiikka ja hiilietikartta.

Ympäristöpolitiikka (Grano)	
Toimintaperiaatteen keskeinen sisältö	Ympäristövaikutusten huomioiminen on oleellinen osa Granon vastuullisuustoimintaa. Granon haluaa olla toimialan ympäristövastuullisin toimija. Tuotekehityksessä huomioidaan tuotteiden ympäristöön vaikuttavat tekijät. Grano tekee yhteistyötä sidosryhmiensä kanssa parantaakseen tuotteidensa ympäristöystävällisyyttä. Grano neuvoo asiakkaitaan ympäristöystävällisiin valintoihin ja odottaa myös toimittajiltaan sitoutumista ympäristönkuormituksen vähentämiseen.
Sitoumukset kolmansien osapuolien sitoumuksiin	YK:n kestävän kehityksen tavoitteet: edullinen ja puhdas energia, vastuullinen kuluttaminen ja ilmastoteot
Toimintaperiaatteen liittyvät olennaiset kestävyysaiheet	Ilmastomuutoksen hillintä, ongelma-aineet ja erityistä huolta aiheuttavat aineet sekä resurssien käyttö ja kiertotalous.
Ylin toimielin, joka on vastuussa toimintaperiaatteen toteuttamisesta	Hallitus
Toimintaperiaatteen kattavuus	Yhtiön johto ja koko henkilöstö, asiakkaat, toimittajat

E1-3 ILMASTONMUUTOSTA KOSKEVIIN TOIMINTAPERIAATTEISIIN LIITTYVÄT TOIMET JA RESURSSIT

Konsernitason jatkuvat toimenpiteet (ml. yhtiön roolin huomiointi vihreän siirtymän edistämiseksi sijoitusta tehtäessä sekä sijoituskohteidemme liiketoiminnan positiiviset vaikutukset vihreän siirtymän edistämiseen) on esitelty osiossa E1-2. Toimenpiteet eivät vaadi merkittäviä taloudellisia resursseja.

Raportointikaudella ei ole toteutettu jatkuvaluonteisten prosessien lisäksi muita ilmastomuutoksen hillintään tai siihen sopeutumiseen liittyviä toimia. Kasvihuonekaasupäästövähennyksiä ei ole arvioitu eikä muita toimia hiilestä irtautumisesta ole allokoitu.

TAVOITTEET JA MITTARIT

E1-4 ILMASTONMUUTOKSEN HILLINTÄÄN JA SIHEN SOPEUTUMISEEN LIITTYVÄT TAVOITTEET

Toimintaperiaatteissa linjattujen sitoumusten, sekä vastuullisuusohjelman edistämisen seuraamiseksi on asetettu vastuullisuusohjelmassa alla olevassa taulukossa esiteltyt tavoitteet, jotka koskevat ensisijaisesti omaa toimintaa. Sidosryhmiä ei ole osallistettu tavoitteenasetannassa.

Osana konsernitavoitetta Grano on asettanut tavoitteen energiatehokkuuden parantamisesta sekä uusiutuvan energian hyödyntämisestä, mutta muita hiilestä irtautumisen keinoja ei ole toistaiseksi määritelty. Ilmastoskenaarioita ei ole huomioitu tavoitteenasetannassa.

Tavoitteet (MDR-T, MDR-M)

KPI	Yhtiö/liike-toiminta-alue	Perus-vuosi	Tavoitevuosi ja -taso	Tulokset 2025	Reflektio tuloksista	Lisätietoja
Hiilidioksidipäästöjen vähentäminen	Konsernitaso	2025	Tavoitteenamme on nollataso hiilidioksidipäästöissä vuoteen 2035 mennessä.	Kasvihuonekaasupäästöt olivat koko konsernissa 18 384,9 (t CO ₂ -ekv.)	Suurin osa (80 %) Scope 3 -päästöistä muodostuu Granon raaka-aine- ja palveluustoista.	Koko konsernin vuoden 2030 välitavoite on 8361. Tavoite sisältää scope 1-3 päästöt ja on markkina-perusteinen.
Uusiutuvan energian hyödyntäminen	Granon oma toiminta	2025	Granon tavoitteena on käyttää 100 % uusiutuvaa sähkö- ja lämmitysenergiaa vuoteen 2030 mennessä eli 0 tCO ₂ -ekv Scope 2 -päästöjä.	Granon markkina-perusteiset scope 2 -kasvihuonekaasupäästöt olivat 1 045,5 tCO ₂ -ekv.	Tilikauden aikana ei saavutettu merkittävää edistystä	Tilikauden 2025 laajennettu pituus (14kk) tekee tarkasta vertailusta haastavaa, mutta suhteutettujen (12kk) lukujen perusteella voidaan arvioida, ettei päästövähennystavoitteita saavutettu

Saavutetut ja ennakoitut kasvihuonekaasupäästöjen (GHG) vähennykset

Tilikauden 2025 laajennettu pituus (14kk) tekee tarkasta vertailusta haastavaa, mutta suhteutettujen (12kk) lukujen perusteella voidaan arvioida, ettei päästövähennystavoitteita Granolla saavutettu. Scope 1 ja 2 -päästöt vähenivät noin 25 % ja Scope 3 -päästöt vähenivät noin 6 %. Tavoite Scope 1 ja 2 -päästöjen osalta oli -50 % ja Scope 3 -päästöjen osalta -10 % vuonna 2025. Saavutetut vähennykset ovat seurausta muun muassa uusiutuvan energian käytön lisäämisestä, energiatehokkuuden huomioimisesta investoinneissa, tuotantohukan vähentämisestä materiaalivalikoiman optimoinnilla ja automaation lisäämisellä, sähköautoja suosivaan autopolitiikkaan siirtymisestä, ja toimittajien sitouttamisesta toimittajien eettisiin ohjeisiin, jotka sisältävät Granon vaatimukset ympäristövastuullisuudesta.

Grano jatkaa päästövähennyksiä hiilietikartan mukaisesti.

Grano tavoittelee nettonollaa Scope 1 ja 2 -päästöjen osalta vuoteen 2030 mennessä. Lisäksi Granolla on tavoitteena Scope 3 -päästöjen vähentäminen 35% vuoteen 2030 mennessä. Keskeisiä toimia ovat siirtymä kokonaan uusiutuvaan sähkö- ja lämpöenergiaan kaikissa toimipisteissä, uusiutuvaan dieseliin ja sähköautoihin siirtyminen, työmatkaliikenteen päästöjen vähentäminen, ostologistiikan päästöjen vähentäminen optimoimalla kuljetusreitit, käyttämällä vähäpäästöisiä kuljetusmuotoja ja valitsemalla Granon tavoitteisiin sitoutuvat toimijat. Raaka-aineiden valmistuksesta ja kuljetuksesta syntyviä päästöjä vähennetään esimerkiksi suosimalla lähellä tuotettuja materiaaleja. Lisäksi Grano hyödyntää teknologiaa painoalustojen päästöjen vähentämiseksi. Vuoteen 2030 mennessä tavoitteena 40 % vähennys hyödyntämällä kehittyneempiä ratkaisuja, kuten lisäämällä inkjet-teknologiaa.

E1-5 ENERGIANKULUTUS JA ENERGIALÄHTEIDEN YHDISTELMÄ

Panostajan kokonaisenergian kulutus oli tilikaudella 2025 yhteensä 13 341,8 (MWh). Uusiutuvan energian osuus kokonaiskulutuksesta oli 57 %. Panostaja-konserni ei toimi energia-intensiivisellä alalla. Suurin osa energiankulutuksesta aiheutuu toimistojen ja asiakastilojen lämmityksestä sekä Granon tuotannon laitteista.

Energiankulutus ja energianlähteiden yhdistelmä	Grano	Muut	Panostaja-konserni
Uusiutuvan energian kokonaiskulutus (MWh)	7 253,1	315,2	7 568,3
Uusiutuvan energian osuus energiankulutuksesta %	58 %	37 %	57 %
Biomassaan perustuva energiankulutus (MWh)	71,8	15,1	86,9
Uusiutuvista energialähteistä ostettu tai hankittu sähkö, lämpö, höyry ja jäähdytys. (MWh)	7 246,7	315,2	7 561,9
Itse tuotettu muu kuin polttoaineesta peräisin oleva uusiutuva energia (MWh)	0,0	0,0	0,0
Fossiilisen energian kokonaiskulutus (MWh)	4 764,6	445,2	5 209,8
Fossiilisen energian osuus energiankulutuksesta %	38 %	52 %	39 %
Itse tuotetun energian osuus (MWh)	0,0	0,0	0,0
Ydinenergia (MWh)	465,7	98,0	563,7
Ydinenergian osuus energiankulutuksesta %	3,7 %	11,4 %	4,2 %
Kokonaisenergiankulutus (MWh)	12 483,4	858,4	13 341,8

Energia-tietoihin liittyvistä keruu- ja laskentamenetelmistä on kerrottu lisää seuraavassa kappaleessa osana päästölaskenta-metodikuvausta.

E1-6 KASVIHUONEKAASUJEN SCOPE 1-, SCOPE 2- JA SCOPE 3-BRUTTOPÄÄSTÖT JA KOKONAIS-PÄÄSTÖT

Selvitys kasvihuonekaasupäästöjen laskemiseen tai mittaamiseen käytetyistä menetelmistä, merkittävistä oletuksista ja päästökertoimista

Panostajan kasvihuonekaasuinventaarior on laadittu GHG-protokollan mukaisesti ja se ottaa huomioon koko konsernin. Scope 1–3 tiedot on kerätty suoraan kultakin yhtiöltä.

Panostaja toteutti koko konsernin laajuisen hiilijalanjälki-laskelman ensimmäistä kertaa poikkeustilikaudesta (1.11.2024–31.12.2025). Tilikaudet ovat jatkossa kalenterivuoden mittaisia, jolloin poikkeustilikauden laskenta ei ole tuleviin laskentoihin suoran verrannollinen. Tämä otetaan huomioon seuraavissa las-kennoissa. Päästöt ovat noin 1,2 kertaiset verrattuna normaalin tilikauden päästöihin.

Konsernin arvoketjussa ei ole tapahtunut merkittäviä muu-toksia, eikä muutoksia ole tunnistettu myöskään ensi tilikaudelle.

Konsernin vuoden 2025 Scope 1-, Scope 2- ja Scope 3 -kasvihuonekaasupäästöt olivat yhteensä 18 384,9 tonnia hiili-dioksidiekvivalenttia (tCO₂e). Scope 1-päästöjen osuus oli 2 %, Scope 2-päästöjen osuus 6 % ja Scope 3-päästöjen 92 %.

Kasvihuonekaasupäästöjen laskenta on toteutettu Carbon+Alt+Delete-ohjelmistolla noudattaen GHG Protocol -raportointistandardeja, mukaan lukien Corporate Accounting and Reporting Standard (2004) sekä Corporate Value Chain Accounting and Reporting Standard (2011). Organisaatoriajus on määritelty operational control -periaatteen mukaisesti, jol-loin laskentaan sisällytetään ne toiminnot ja yhtiöt, joissa kon-sernilla on operatiivinen määräysvalta. Laskenta kattaa Scope 1-, Scope 2- sekä olennaiset Scope 3 -kategoriat (1–7) ja perustuu tilikauden tietoihin. Granolla on ollut hiilikompensaatioita, joita ei ole vähennetty kokonaispäästöistä. Vastuullinen ilmastotyö perustuu päästöjen mittaamiseen, vähentämiseen ja välttämi-seen. Kompensaatio ei korvaa päästövähennyksiä, mutta tukee siirtymävaiheen ilmastotyötä. Grano pyrkii vähentämään omia päästöjään jatkuvasti. Osa päästöistä kompensoidaan laaduk-kaasti Reforestin kautta.

Päästökertoimien valinnassa on sovellettu periaatetta "mah-dollisimman relevantti ja paikallinen kerroin". Käytetyt tieto-kannat sisältävät mm. ecoinvent (v3.11), Exiobase (v3.8.2), UK Government GHG Reporting Factors (2024) sekä Association of Issuing Bodies (AIB, 2025). Lisäksi osassa laskentaa on hyö-dynnetty toimittajakohtaisia päästökertoimia (Energiateollisuus, Paper Profile) tarkkuuden parantamiseksi.

Laskenta sisältää seuraavat kaikki kasvihuonekaasut ja tulokset esitetään hiilidioksidiekvivalentteina (CO₂e) käyttäen 100 vuoden aikahorisontin GWP100-kertoimia, jotka perustuvat IPCC:n arviointiraportteihin.

Scope 1

Suorat kasvihuonekaasupäästöt (Scope 1) aiheutuvat päästölähteistä, jotka organisaatio omistaa tai joita se muutoin hallinnoi. Konsernin osalta on ainoastaan Granossa näitä suorat päästöt ja muodostuvat omien sekä leasing ajoneuvojen käyttämien polttoaineiden kulutuksesta. Granon omien ja leasing ajoneuvojen käyttövoimajakauma on seuraava:

- bensiini 41,4 %
- diesel 58,1 %
- biodiesel 0,5 %

Scope 2

Kaikki Panostajan yhtiöt toimivat vuokratiloissa. Energian kulutustiedot on saatu pääasiassa vuokrantajilta. Vuokratilojen energiankulutuksessa on osittain käytetty pinta-alaan perustuvaa jyvitystä tilanteissa, joissa erillistä kulutusmittausta ei ole ollut saatavilla. Tällöin oletuksena on, että energiankulutus jakautuu tasaisesti pinta-alan suhteessa.

Scope 2 -päästöt raportoidaan ensisijaisesti markkinaperusteisesti (market based), huomioiden alkuperätakuut ja muut sopimusperusteiset mekanismit. Scope 2 -päästöjen osalta markkinaperusteinen tulos perustuu sopimus- ja alkuperätakuutietoihin. Lisäksi esitetään rinnakkain myös sijaintiperusteinen (location based) tulos GHG Protocolin kaksoisraportointiperiaatteen mukaisesti. Markkinaperusteiset scope 2 -päästöt on laskettu huomioiden sähkö- ja kaukolämpösopimusten alkuperätakuut. Scope 2 -luokassa raportoidun energian kokonaiskulutuksesta 46 % on ostettu alkuperätakuilla.

Scope 2.1 sähkön päästöt on laskettu Association of Issuing Bodies kertomilla. Scope 2.2 Kaukolämmön markkinaperusteiset päästöt on laskettu Energiatieteiden tutkimuskeskuksen (2024) kaukolämmön päästökertomilla paikkakuntaakohtaisesti. Kaukolämmön sijaintiperusteiset päästöt on laskettu Tilastokeskuksen (2024) ilmoittamalla kaukolämmön keskiarvolla Suomessa.

Biogeenisiä hiilidioksidipäästöjä syntyi yhteensä 1127,71 tCO₂e vuonna 2025. Niitä syntyi Granon omien ja liisattujen kulukuvälineiden polttoaineiden kulutuksesta Scope 1-päästöissä, kaukolämmöstä Scope 2 -päästöissä sekä ostetuista tavaroista ja palveluista ja tuotantohyödykkeistä Scope 3-päästöissä. Lähes kokonaan biogeeniset hiilidioksidipäästöt syntyivät kaukolämmöstä Scope 2:ssa (yli 99 %).

Scope 3

Scope 3 -laskennassa on hyödynnetty sekä activity-based -menetelmää (kulutus-, hankinta- tai etäisyysperusteinen) että spend-based -menetelmää (europohjainen laskenta) tilanteissa, joissa fyysistä määrätietoa ei ole ollut saatavilla. Laskennassa on sovellettu GHG Protocolin mukaisia oletuksia. Scope 3.1 -kategoriassa (ostetut tuotteet ja palvelut) materiaalihankintojen päästöt on ensisijaisesti laskettu paino- tai materiaaliakohtaisten päästökertoimien sekä osin toimittajakohtaisten kertomien perusteella. Palvelu- ja investointihankinnoissa päästöt on laskettu pääosin euromääräiseen dataan perustuvilla päästökertoimilla. Konserni raportoi kasvihuonepäästöt kategorioissa 1-7. Muiden kategorioiden päästöt eivät ole relevantteja konsernin liiketoimintojen näkökulmasta.

Scope 3 tiedoissa hyödynnetty suoraa toimittajilta saatua primääridataa, jonka osuus konsernin päästöluvusta arviolta 59 %:a ja Granolla 66 %. Primääridata koskee Granon päästötietoja ja muiden yhtiöiden kohdalla on käytetty euromääräistä sekundaaridataa tai alakohtaisia arviota.

Suurin osa (85 %) Scope 3 päästöistä muodostuu Granon raaka-aine- ja palveluostoista. Näistä suurimmat yksittäiset päästölähteet Granon osalta ovat paperi (20 %) alumiini (23 %) ja palvelut, kuten asiantuntijapalvelut, siivous ja alihankinta (24 %). Jätteet ovat 2,5 % Granon Scope 3 päästöistä. Jätteiden osalta eniten päästöjä aiheuttavat poltettava sekajäte (55 %) ja paperi (19 %).

Työmatkaliikenteen (Scope 3.7) päästöt perustuvat henkilöstölle toteutettuun kyselyyn, ja tulokset on yleistetty koskemaan koko raportointikautta. Oletuksena on, että vastaajajoukko edustaa riittävän hyvin koko henkilöstön liikkumiskäyttäytymistä. Valtaosa työntekijöistä (57 %) kulkee työmatkat omalla autolla, jonka käyttövoima on bensiini. Täyssähköautoa käyttää työmatkaan on noin 20 % autoilijoista.

Kasvihuonekaasupäästöt

Kasvihuonekaasupäästöt (t CO2-ekv.)	Tulokset 2025								
	Perus- vuosi	Vertailu- vuosi	Tavoitteet					Muutos % (N / N-1)	
	2025		Grano	Muut	Panostaja -konserni	2025 (N)	2030	2020	Vuotuinen %-tavoite / perusvuosi
Scope 1 päästöt			321,5	0,0	321,5				
Biogeeniset päästöt			1,6	0,0	1,6				
Scope 2 Päästöt, markkina			1 045,5	171,5	1 217,0				
Biogeeniset päästöt			1 025,7	102,0	1 127,7				
Sijaintiperusteiset päästöt			844,9	67,9	912,8				
Markkinaperusteiset päästöt			1 045,5	171,5	1 217,0				
Scope 3			14 958,3	1 888,1	16 846,4				
1. Ostetut tavarat ja palvelut			12 691,9	1 408,1	14 100,0				
1.1 Pilvipalvelut ja datakeskuspalvelut									
2. Tuotantohyödykkeet			170,3	39,4	209,7				
3. Polttoaineeseen ja energiaan liittyvät toiminnot			847,8	102,4	950,2				
4. Tuotantoketjun alkupään kuljetukset ja jakelu			414,7	0,0	414,7				
5. Toiminnassa muodostuva jäte			403,0	11,9	414,9				
6. Liiketoimintaan liittyvä matkustaminen			274,4	238,4	512,8				
7. Työsuhteisten työntekijöiden työmatkaliikenne			156,3	87,8	244,2				
Kokonaiskasvihuonekaasupäästöt, markkinaperusteiset			16 325,3	2 059,6	18 384,9				
Sijaintiperusteiset päästöt			15 960,6	1 909,2	17 869,9				
Markkinaperusteiset päästöt			16 325,3	2 059,6	18 384,9				

Panostajalla ei ole säänneltyjen päästökauppajärjestelmien piiriin kuuluvia toimintoja ja näiden päästöjen osuus on siis 0 %.

Konsernin päästöintensiteetti on markkinaperusteisten päästöjen perusteella 125,6 t CO₂-ekv. /Milj. €. Päästöintensiteettiä voidaan kokonaisuudessaan pitää maltillisena, kun tästä huomioidaan Granon tuotannollisen toiminnan suuri osuus. Muut Panostajan yhtiöt toimivat ohjelmisto- ja palvelualoilla. Intensiiteetin laskennassa käytetty liikevaihto on linjassa tilinpäätöksessä esitetyn liikevaihdon kanssa.

Päästöintensiteetti suhteessa liikevaihtoon

Päästöintensiteetti suhteessa liikevaihtoon (t CO ₂ -ekv. / €)			
	Grano	Muut	Panostaja- konserni
Sijaintiperusteisten päästöjen perusteella	133,5	71,2	122,1
Markkinaperusteisten päästöjen perusteella	136,5	76,9	125,6
Intensiiteetin laskemiseen käytetty liikevaihto	119,6	26,8	146,4

PILAANTUMINEN

VAIKUTUSTEN, RISKIEN JA MAHDOLLISUUKSIEN HALLINTA

E2-1 PILAANTUMISEEN LIITTYVÄT TOIMINTA-PERIAATTEET

Panostajan sijoituskohde Grano toimii alalla, jolla pilaantumisen hallinta on merkityksellistä. Pilaantuminen tunnistettiin Granon kaksinkertaisen olennaisuuden arvioinnissa olennaiseksi osa-alueeksi, joka nousi tätä kautta olennaiseksi myös Panostajan konsernitason. Panostajalle on tärkeää varmistaa, että sijoituskohteet noudattavat vastuullisia käytäntöjä ja ympäristönormien mukaisia saasteiden hallintatapoja. Tämä korostuu erityisesti ohjelmistojen valmistusprosesseissa ja teollisissa palveluissa, jos niihin liittyy fyysistä tuotantoa. Esimerkiksi Granon painotoiminnassa käytetään erilaisia kemikaaleja, mm. väriaineita ja liuottimia.

Pilaantumiseen liittyvien vaikutusten ja mahdollisuuksien hallintaa ohjaavat konsernitason Eettinen ohjeistus (Code of Conduct) ja Vastuullisen sijoittamisen periaatteet, jotka on esitelty tarkemmin kappaleessa G1-1. Eettisessä ohjeistuksessa sekä vastuullisen sijoittamisen periaatteissamme on asetettu ylätasoinen linjaukset ympäristön suojelemiseksi ja kestävä kehityksen edistämiseksi. Konsernilla eikä Granolla ole aiheeseen liittyvää erillistä toimintaperiaatetta tai politiikkaa.

Granon osalta pilaantumiseen liittyvien vaikutusten ja mahdollisuuksien hallintaa ohjaavat Granon ympäristöpolitiikka ja hiilietiketta. Granon ympäristöpolitiikka on esitelty tarkemmin osiossa E1-2. Granon toimintaperiaateissa käsitellään huolta aiheuttavien aineiden korvaamista ja käytön minimoimista. Yhtiön pyrkimyksenä on vähentää haitallisten aineiden käyttöä. Toimintaohjeet vaara- ja hätätilanteiden osalta ja niiden välttämiseksi käsitellään toimintaperiaatteiden ulkopuolella erillisellä ohjeistuksella (pelastussuunnitelmat).

E2-2 PILAANTUMISEEN LIITTYVÄT TOIMET JA RESURSSIT

Pilaantumiseen liittyvät vaikutukset eivät ole tarkasteluhetkellä olennaisia muissa Panostaja-konsernin yhtiöissä kuin Granossa.

Granolla tehdään pakollinen kemikaaliriski-arvio (kemikaalivaarojen arviointi) jokaiselle toimipisteelle. Kemikaaliriski-arviot tehdään Granon Chemical Manager -järjestelmässä, jossa kaikilla kemikaaleilla on käyttöturvallisuustiedotteet. Riskinarviointi tehdään kaikille toimipisteen kemikaaleille, mm. tulostimien väreille ja puhdistusaineille. Arviointi tarkistetaan kahden vuoden välein. Käytössä tai suojautumistoimissa havaituista puutteista kirjataan korjaavat toimenpiteet, korjaus aikataulu ja vastuhenkilö.

Kaikilla Granon toimipisteillä on pelastussuunnitelmat onnettomuuksien ehkäisemiseksi sekä onnettomuus- ja vaaratilanteissa toimimiseksi. Oikeat toimenpiteet, ratkaisut ja valinnat ehkäisevät ja rajoittavat onnettomuuksia. Vahinkoja voidaan näin minimoida tai ne voidaan poistaa kokonaan.

Toimintaperiaateissa linjattujen sitoumusten, sekä vastuullisuusohjelman edistämiseksi, on raportointikauden aikana toteutettu esimerkiksi seuraavanlaisia keskeisiä toimenpiteitä: Grano vaihtoi vuonna 2025 kokonaan värisarjan, joka sisälsi PFAS-aineita. Lisäksi Grano luopui tulostimista, joiden käyttämät värit sisälsivät erityistä huolta aiheuttavia aineita. Laitemuutoksien myötä on pystytty poistamaan haitallisia kemikaaleja, joita aiemmin käytetyt

laitteet sisälsivät. Haitallisten aineiden poistaminen on Granon jatkuva tahtotila. Pidemmän ajan päämäärät Granolla on sisällytetty yhtiön ympäristösuunnitelmaan ja hiilietiketan toimenpiteisiin.

TAVOITTEET JA MITTARIT

E2-3 PILAANTUMISEEN LIITTYVÄT TAVOITTEET

Panostaja-konsernilla tai millään sen sijoituskohteista ei ole aikaan sidottuja ja määrällisiä tavoitteita pilaantumiseen liittyen. Haitallisten aineiden poistaminen on Granon jatkuva päämäärä. Pidemmän ajan toimenpiteet päämäärän saavuttamiseksi Granolla on sisällytetty ympäristösuunnitelmaan ja hiilietiketan toimenpiteisiin. Toimintaa ohjaa ylätasoinen linjaukset haitallisten aineiden poistamisesta. Granossa seurataan vuosittain toimintaperiaatteiden ja toimien vaikuttavuutta suhteessa olennaisiin kestävyysliittymiin vaikutuksiin, riskeihin ja mahdollisuuksiin.

E2-5 HUOLTA AIHEUTTAVAT AINEET JA ERITYISTÄ HUOLTA AIHEUTTAVAT AINEET

Granon toiminnassa huolta aiheuttavia aineita sisältäviä tuotteita käytetään erityisesti painotuotteiden tuotannossa käytettävissä painoväreissä, liimoissa ja lakoissa (tuotantokemikaalit) sekä prosessin tukena käytettävissä pesu- ja puhdistusaineissa, voiteluaineissa ja muissa koneiden ja laitteiden huolto- ja hoitoaineissa (huoltokemikaalit). Haittavaikutuksia hallitaan säännöllisillä kemikaaliriski-arkioilla, joissa arvioidaan kemikaalien riskit ihmisille ja ympäristölle ja joiden avulla pyritään poistamaan tai minimoimaan haitat. Kaikilla aineilla on myös käyttöturvallisuustiedotteet, jotka määrittelevät niiden turvallisen käytön.

Erityistä huolta aiheuttavia aineita sisältäviä tuotteita käytetään myös tuotannossa ja niitä on esimerkiksi valomainoksen painoväreissä, tiivistysaineissa ja maaleissa sekä painotuotteiden painoväreissä ja lakoissa. Kemikaaliriski-arkioilla ja käyttöturvallisuustiedotteilla hallitaan myös erityistä huolta aiheuttavia aineita sisältäviä tuotteita ja niiden turvallista käyttöä.

Huolta aiheuttavat aineet, kg

Tuotantokemikaalit

Karsinogeeninen, kategoriat 1 ja 2	622,26
Perimää vaurioittavat, kategoriat 1 ja 2	0,47
Lisääntymiselle vaarallinen, kategoriat 1 ja 2	6,55
Hengitysteiden herkistyminen, kategoriat 1 ja 2	0,00
Ihon herkistyminen, kategoriat 1 ja 2	1 559,05
Vesistövaara, krooninen, kategoriat 1-4	1 572,61
Kohde-elinmyrkyllisyys, toistuva altistus, kategoriat 1 ja 2	50,09
Yhteensä	3 811,03

Huolta aiheuttavat aineet, kg

Huoltokemikaalit

Lisääntymiselle vaarallinen, kategoriat 1 ja 2	0,07
Ihon herkistyminen, kategoriat 1 ja 2	61,28
Vesistövaara, krooninen, kategoriat 1-3	155,91
Yhteensä	217,26

Erityistä huolta aiheuttavat aineet, kg

Tuotantokemikaalit

Lisääntymiselle vaarallinen, kategoriat 1 ja 2	208,78
Ihon herkistyminen, kategoriat 1 ja 2	48,45
Vesistövaara, krooninen, kategoriat 1 ja 2	48,76
Yhteensä	305,99

Vaaraluokitusten perusteella laadittu taulukko antaa kuvan kunkin vaaraluokan aineiden määristä. Aine voi kuitenkin kuulua useampaan kuin yhteen vaaraluokitukseen. Tästä syystä yhteenlaskettu summa on suurempi kuin aineiden todellinen kokonaismäärä.

Tuotteet, joiden ostotietoja ei ole saatavilla ostotilastoista, ovat sellaisia, joita ei ole hankittu lainkaan vuoden 2025 aikana. Näiden jo olemassa olevien aineiden käyttömäärien voidaan tällöin arvioida olevan vähäisiä.

Useimpien näiden aineiden osalta myös huolta aiheuttavien ja erityistä huolta aiheuttavien aineiden osuus on pieni. Arvion perusteella enintään noin 10 % huolta aiheuttavista aineista saatetaan jäädä kokonaisarvion ulkopuolelle.

RESURSSIEN KÄYTTÖ JA KIERTOTALOUS

VAIKUTUSTEN, RISKIEN JA MAHDOLLISUUKSIEN HALLINTA

E5-1 RESURSSIEN KÄYTTÖÖN JA KIERTO-TALOUTEEN LIITTYVÄT TOIMINTAPERIAATTEET

Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvän vaikutuksen hallintaa ohjaavat eettinen ohjeistus ja Vastuullisen sijoittamisen periaatteet, jotka on esitelty tarkemmin kappaleessa G1-1. Eettisessä ohjeistuksessa sekä vastuullisen sijoittamisen periaatteissamme on asetettu ylätasoinen linjaukset ympäristön suojelemiseksi ja kestävä kehityksen edistämiseksi. Konsernilla ei ole aiheeseen liittyvää erillistä toimintaperiaatetta tai politiikkaa.

Panostajan kaksinkertaisen olennaisuuden arvioinnissa ESRS E5 Kiertotalous -standardin alla ainoastaan jäte nousee olennaiseksi kestävyysaiheeksi vaikutusolennaisuudeltaan. Panostajan omassa, sekä arvoketjun toiminnassa syntyy jätettä. Jätettä pyritään minimoimaan erityisesti vähentämällä ja kierrättämällä hukkamateriaaleja sekä mahdollistamalla tuotteiden ja työvälineiden pitkä elinkaari ja vastuullinen loppukäsittely.

Keskeisiä ympäristöteemoja, mukaan lukien kiertotalous ja jäte, johdetaan kohdeyhtiöiden kautta: esimerkiksi Granolla ympäristöpolitiikassa ja hiilietikartassa määritettyjen toimenpiteiden ja päämäärien kautta. Granon ympäristöpolitiikka on esitelty tarkemmin osiossa E1-2.

Granon kaksinkertaisen olennaisuuden arvioinnissa jäte tunnistettiin olennaiseksi kestävyysseikaksi, ja tätä kautta se nousi

olennaiseksi myös Panostajan konsernitasolla. Muiden yhtiöiden osalta jäte ei noussut kaksinkertaisen olennaisuuden arvioinnin pohjalta olennaiseksi. Muiden yhtiöiden osalta syntyy pääsääntöisesti toimistojätettä, joka käsitellään toimitilojen jätteenkierrätyksen mukana.

E5-2 RESURSSIEN KÄYTTÖÖN JA KIERTOTALOUTEEN LIITTYVÄT TOIMET JA RESURSSIT

Toimintaperiaateissa linjattujen sitoumusten sekä vastuullisuusohjelman edistämiseksi, raportointikauden aikana on toteutettu esimerkiksi seuraavanlaisia keskeisiä toimenpiteitä: Granolla kiinnitetään huomiota ensisijaisesti jätteiden vähentämiseen tehostamalla prosesseja, optimoimalla materiaalien käyttöä ja laadukkaalla tekemisellä. Syntyvän jätteen määrää ja laatua seurataan. Jätteet lajitellaan ohjeiden mukaan, jotta ne voidaan kierrättää mahdollisimman tehokkaasti hyötykäyttöön. Granolla syntyy osana liiketoimintaa myös poltettavaa jätettä eli jätettä, jota voidaan hyödyntää energiantuotannossa, mutta jota ei enää pystytä hyödyntämään raaka-aineena. Painotuotteiden (esim. esitteet, kirjat, pakkaukset, seinäkkeet, suurkuvatulosteet) painamisessa oleellista on painolevyistä syntyvä alumiinijäte, joka lajitellaan kiertoon ja hyödynnetään metalliteollisuudessa uudelleen.

Toimenpiteet (MDR-A)					
Painopiste-alue ja olennaiset IROt	Yhtiö / liike-toiminta-alue	Toimenpiteet 2025	Tulokset/reflektio 2025	Opit ja jatkotoimenpiteet (2026)	Lisätietoja
Jäte	Grano	Granossa on kiinnitetty huomiota erikoiskokoisten tuotteiden materiaalin käyttöön raaka-arkin käsittelyä lähtien: pitkän arkin töissä käytetyn raaka-arkin aiempi leikkaustapa oli arkin leikkaaminen kolmeen osaan, eli käytettävän tuotantolaitteen maksimimitaan. Muutettu raaka-arkin käsittelyä niin, että leikataan tuotteen viimeistelyn vaatimaan maksimimitaan, jolloin raaka-arkista saadaan aiemman kolmen sijaan neljä lopputuotteeseen soveltuvaa tuotantoarkkia. Vaasan offset-tuotannossa määritelty työkohtaisesti uudet kuntoonlaitto- ja yliarkkien määrät/rajat.	Nykyvolyyymeilla tarkoittaa vuositasolla noin 500.000 arkin (noin 30.000 kg) pienempää materiaalikäyttöä	Pidemmän ajan tahtotilana Granolla on sisällytetty ympäristötavoitteisiin ja hiilietikartan toimenpiteisiin	

TAVOITTEET JA MITTARIT

E5-3 RESURSSIEN KÄYTTÖÖN JA KIERTO-TALOUTEEN LIITTYVÄT TAVOITTEET

Panostaja-konsernilla tai millään sen sijoituskohteista ei ole mitattavissa olevia, aikasidonnaisia ja tulossuuntautuneita tavoitteita. Kuitenkin esimerkiksi Granon jatkuvana pyrkimyksenä on poistaa kaikki jäte, jota ei voida kierrättää tai käyttää uudelleen.

Granon päämääränä on kiertotalouden edistäminen ja jätteen vähentäminen sekä materiaalien tehokas käyttö ja uusiutuvan materiaalin osuuden lisääminen. Pidemmän ajan päämäärät Granolla on sisällytetty ympäristösuunnitelmaan ja hiilietikartan toimenpiteisiin. Hiilietikartta ja siihen liittyvä suunnitelma esittelevät Granon strategian hiilipäästöjen vähentämiseksi ja ympäristövastuullisuuden edistämiseksi. Granossa seurataan vuosittain toimintaperiaatteiden ja toimien vaikuttavuutta suhteessa olennaisiin kestävyysliittymiin vaikutuksiin, riskeihin ja mahdollisuuksiin.

E5-5 RESURSSIEN ULOSVIRTAUKSET

Panostajan kaksinkertaisen olennaisuuden arvioinnissa ESRS E5 Kiertotalous -standardin alla ainoastaan jäte nousee ulosvirtauksien osalta olennaiseksi kestävyysaiheeksi.

Tiedot on kerätty suoraan toimittajilta saaduista jätetiedoista. Tiedonkeruussa priorisoitu Granoa, jolla merkittävimmät ulosvirtaukset. Tiedonkeruujärjestelmien puutteellisuuden vuoksi muiden yhtiöiden osalta kaikkia jätelajeja ei ole mukana tiedoissa, mutta osuuden arvioidaan olevan pieni (alle 3 %).

Granon suurimmat jätemäärät ja -virrat ovat peräisin paino-toiminnasta, josta syntyy paperi- ja pahvijätettä sekä painolevyistä alumiinijätettä. Paperi-, kartonki- ja alumiinijäte kierrätetään. Panostajan muiden yhtiöiden toimialoilla ei ole erityisiä tyypillisiä jätevirtoja. Kierrätetyn jätteen määrä oli yhteensä 2 021,32 tonnia eli 81 % Panostajan kokonaisjätteestä. Kierrättämättömän jätteen määrä oli 472,35 tonnia ja 19 % kokonaisjätteestä.

Syntyneen jätteen käsittely	Grano 2025			Muut 2025			Yhteensä 2025		
	Jätteen kokonais-määrä (tonneissa)	Vaaralli-nen jäte (tonneissa)	Tavan-omainen jäte (tonneissa)	Jätteen koko-naismäärä (tonneissa)	Vaaralli-nen jäte (tonneissa)	Tavan-omainen jäte (tonneissa)	Jätteen kokonais-määrä (tonneissa)	Vaaralli-nen jäte (tonneissa)	Tavan-omainen jäte (tonneissa)
Hyödynnetty jäte	1 983,09	0,00	1 983,09	38,23	0,00	38,23	2 021,32	0,00	2 021,32
Valmistelu uudelleenkäyttöä varten									
Kierrätys	1 983,09	0,00	1 983,09	38,23		38,23	2 021,32	0,00	2 021,32
Muut hyödyntämistoimet									
Loppukäsittelyyn ohjattu jäte	472,35	17,04	455,31	0,00	0,00	0,00	472,35	17,04	455,31
Poltto	455,31	0,00	455,31				455,31	0,00	455,31
Kaatopaikalle sijoittaminen									
Muu loppukäsittely	17,04	17,04	0,00				17,04	17,04	0,00

Jätejakeet	Grano 2025		Muut 2025		Yhteensä 2025	
	Tonnit	%	Tonnit	%	Tonnit	%
Syntyneen jätteen kokonaismäärä	2 455,44	100,00 %	38,23	100 %	2 493,67	100 %
Vaarallinen jäte	17,04	0,69 %			17,04	0,68 %
Alumiini	74,56	3,04 %			74,56	2,99 %
Alumiinikomposiitti	15,18	0,62 %			15,18	0,61 %
Elektroniikkajäte	3,50	0,14 %			3,50	0,14 %
Metalli	19,75	0,80 %	0,05	0,13 %	19,80	0,79 %
Paperi	1 443,64	58,79 %	1,03	2,69 %	1 444,67	57,93 %
Pahvi	391,41	15,94 %		0,00 %	391,41	15,70 %
Muovi	11,71	0,48 %	0,03	0,08 %	11,74	0,47 %
Biojäte	21,27	0,87 %	0,61	1,60 %	21,88	0,88 %
Yritysmuovipakkaukset	1,93	0,08 %		0,00 %	1,93	0,08 %
Puu	29,37	1,20 %		0,00 %	29,37	1,18 %
Lasi	0,14	0,01 %			0,14	0,01 %
Poltettava jäte	417,85	17,02 %	35,93	93,98 %	453,78	18,20 %
Muut	8,09	0,33 %	0,58	1,52 %	8,671	0,35 %

SOSIAALINEN

OMA TYÖVOIMA

VAIKUTUSTEN, RISKIEN JA MAHDOLLISUUKSIEN HALLINTA (SBM-3)

Omaan työvoimaan liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet on kuvattu alla. Kaikki tunnistetut olennaiset vaikutukset ovat todellisia ja myönteisiä, jotka ovat seurausta olemassa olevista sisäisistä prosesseista. Prosesseista ja toimenpiteistä kerrotaan enemmän kappaleessa S1-4. Panostajan toiminta on henkilöstöriippuvaista, jolloin kaikki olennaiset taloudelliset vaikutukset liittyvät tähän riippuvuussuhteeseen.

Kaikki tunnistetut vaikutukset koskevat konsernin kaikkia työntekijöitä, mukaan lukien Panostajan hallinnan alla työskentelevät ei-työsuhteiset työntekijät, kuten freelancerit tai konsultit. Panostajan oma henkilöstö sekä koko arvoketju toimii pääasiassa Suomessa tai muissa EU-maissa, jolloin oma ja toimitusketjun henkilöstö kuuluu työlaainsäädännön piiriin, eikä olennaisia ihmisoikeuksiin liittyviä riskejä tai erityisen haavoittuvassa asemassa olevia henkilöstöryhmiä tunnistettu.

Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet on ryhmitelty Panostajan vastuullisuusohjelman Sosiaalisen vastuun ja elinvoimaisuuden osa-alueen painopistealueita mukailevien ryhmitelyjen alle. Panostajan vuoden 2025 vastuullisuusohjelman painopistealueet ja vaikutusten ryhmittely on esitetty alla.

Vastuullisuusohjelman painopiste	Olennaisten vaikutusten ryhmittely
Kehitämme elinvoimaisia työyhteisöjä, joissa hyvinvoinnin ja kasvun energia mahdollistavat tulosten syntymisen	1. Elinvoimaiset työyhteisöt 2. Työntekijöiden hyvinvointi
Olemme vastuullinen ja inhimillinen omistaja	3. Vastuullinen ja inhimillinen omistaja
Kunnioitamme ja edistämme ihmisoikeuksia kaikessa toiminnassamme, työyhteisömme on yhdenvertainen ja tasa-arvoinen	4. Tasa-arvoinen työyhteisö

Omaan työvoimaan liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet on esitetty tarkemmin alla olevassa taulukossa. Kaikki omaan työvoimaan liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet koskevat Panostaja-konsernin omaa toimintaa, kattaen koko konsernin ja sen enemmistöomisteisten yhtiöiden henkilöstön. Omaan työvoimaan kohdistuu olennaisia myönteisiä vaikutuksia. Kaikki tunnistetut vaikutukset koskevat konsernin kaikkia työsuhteisia ja ei-työsuhteisia työntekijöitä.

S1-1 OMAAN TYÖVOIMAAN LIITTYVÄT TOIMINTAPERIAATTEET

Henkilöstöön liittyvien vaikutusten ja mahdollisuuksien hallintaa ohjaavat Eettiset ohjeet ja Vastuullisen sijoittamisen periaatteet, jotka on esitelty tarkemmin kappaleessa G1-1.

- Vastuullisen sijoittamisen periaatteissa linjataan, että huomioimme uusia sijoituspäätöksiä tehtäessä ja sijoituskohteita kehitettäessä myös sosiaaliseen vastuuseen liittyvät tekijät. Vastuullisuustyömme tavoitteena on kehittää entistä arvokkaampia, kilpailukykyisempiä ja vastuullisempia yrityksiä, ja keskiössä on erityisesti yritysten henkilöstö. Panostaja on sijoitusyhtiö, joka on sitoutunut toimimaan aktiivisena omistajana vastuullisen

sijoittamisen periaatteiden mukaisesti.

- Eettiset ohjeet määrittelevät toimintaperiaatteet oman henkilöstön osalta ihmisoikeuksien, terveyden, turvallisuuden ja ympäristön, lahjonnan ja korruption, lakien ja säädösten ja eturistiriitojen osalta. Ohjeessa linjaamme tarkemmin myös työntekijöiden oikeuksiin ja hyvinvointiin liittyvät sitouksemme. Eettiset ohjeet kokoaavat yhteen hyvän toiminnan periaatteet ja käytännöt, joita noudatetaan ja jotka vaikuttavat päätöksentekoon ja vastuulliseen toimintaan. Lisäksi eettisissä ohjeissa kuvataan periaatteet yhtiön toiminnan osalta huolenaiheiden ja rikkomusten ilmoittamisen osalta (whistleblowing).

Panostaja-ryhmän yhtiöt ovat turvallisia ja tasa-arvoisia paikkoja työskennellä.

Noudatamme työlaainsäädäntöä ja työehtosopimuksia. Konsernimme työntekijöistä 81 % on työehtosopimusten piirissä. Eri henkilöstöryhmien edut on otettu huomioon ja työntekijöiden edustajat ovat olleet mukana neuvotteluissa. Prosessin aikana on varmistettu, että yhtiökohtaiset sopimukset ovat linjassa tai ylittävät liittojen työehtosopimusten linjaukset.

Kunnioitamme ihmisiä ja ihmisoikeuksia. Olemme sitoutuneet ja toimintaperiaatteenmme vastaavat YK:n ihmisoikeussitoumuksessa määriteltyjä ihmisoikeuksia, joita ovat mm. ihmisten tasa-arvoisuus, syrjinnän kielto sekä mielipiteen- ja uskonnonvapaus. Edellytämme niiden toteutumista Eettisessä ohjeessamme koko arvoketjussamme. Käytännössä tämä toteutuu esimerkiksi tasa-arvoisella rekrytoinnilla sekä henkilöstön tasa-arvoisella kohtelemisella.

Kunnioitamme ja kohtelemme työntekijöitä yhdenvertaisesti. Tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelmat ja -periaatteet ovat Panostaja-konsernissa yhtiökohtaisia. Konsernitaseista toimintaperiaatetta tai suunnitelmaa ei tällä hetkellä ole. Panostaja-ryhmän yhtiöt tarjoavat etenemismahdollisuuksia tasapuolisesti kaikille työntekijöille sukupuoleen, ikään, arvoihin tai muihin henkilökohtaisiin ominaisuuksiin katsomatta. Näemme, että monimuotoisuuden lisääntyminen saattaa lisätä yhtiöiden houkuttelevuutta työnantajana.

Esimerkiksi Granossa ja Oscar Softwaressa on linjattu erikseen, että yhtiöiden tahtotilana on edistää monimuotoisuutta. Näissä yhtiöissä työvoiman moninaisuus ja monimuotoisuus on huomioitu tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelmissa ja teemaan liittyen on toteutettu kyselyitä. Lisäksi esimerkiksi Oscar Softwarella otetaan käyttöön anonyymi rekrytointi. Oscar Software tuo teemaa esiin myös aktiivisesti esimerkiksi verkkosivuilla, josta löytyy henkilöstön erilaisia uratarinoita. Panostaja ei ole tunnistanut työntekijäryhmiä, jotka kuuluvat erityisen haavoittuvaisiin ryhmiin.

Panostaja-konsernissa on implementoitu tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelma kaikkiin yli 70 henkilön enemmistöomisteisiin sijoituskohteisiin. Konsernirakenteen muuttuessa, myös uusiin mahdollisiin konserniyhtiöihin, jotka työllistävät yli 70 henkilöä, tullaan implementoimaan tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelma.

Pyrimme siihen, että kaikilla on turvallinen työympäristö ja terveelliset työolosuhteet. Konsernitaseista työtapaturmien hallintajärjestelmää ei ole, mutta yhtiöissä on omat turvallisuusohjeistuksensa sekä osalla yhtiöistä, riippuen toimialasta, on oma työtapaturmien hallintajärjestelmä. Työtapaturmien

hallintajärjestelmät auttavat työtaturma- ja vaaratilanneilmoitusten kautta yhtiötä ennaltaehkäisemään vastaavia tapaturmia tulevaisuudessa. Osa työtaturmien ehkäisyä on myös se, että työntekijät opastetaan ja perehdytetään asianmukaisesti myös työturvallisuuteen liittyvien asioiden osalta.

Emme hyväksy häirintää, uhkailua, kiusaamista tai syrjintää missään muodossa. Konsernin kaikissa yhtiöissä on nollatoleranssi työpaikalla esiintyvään väkivaltaan ja häirintään. Mahdollisiin tapauksiin puututaan heti ja tilanteet käsitellään perusteellisesti ja luottamuksellisesti. Yhtiöissä on käytössä selkeä toimintamalli epäasiallisen kohtelun ja syrjinnän käsittelemiseksi osana varhaisen tuen mallia, jota työterveyshuolto tukee kokonaisuudessa.

Toimintaperiaatteiden toteutumista valvotaan ja seurataan whistleblower-ilmoitusten avulla, jonka käyttöön ohjeistetaan Eettisissä ohjeissa. Huolenaiheiden tunnistamiseen, ilmoittamiseen ja toimenpiteisiin liittyvistä prosesseista kerrotaan tarkemmin kohdassa G1-1. Eettisissä ohjeissa ei ole erikseen linjausta yhteydenpidon tavoista, mutta toimintatavoista liittyen yhteydenpitoon oman henkilöstön kanssa kerrotaan tarkemmin kohdassa S1-2.

S1-2 PROSESSIT, JOTKA KOSKEVAT YHTEYDENPITOA VAIKUTUKSISTA OMIA TYÖNTEKIJÖIDEN JA HEIDÄN EDUSTAJIENSA KANSSA

Panostaja-konsernin yhtiöiden toimintaa ohjaavat yllä mainitut eettiset ohjeet, jotka perustuvat YK:n ihmisoikeuksien julistuksessa määriteltuihin ihmisoikeuksiin, joita ovat mm. ihmisten tasa-arvoisuus, syrjinnän kielto sekä mielipiteen- ja uskonnonvapaus. Erityisiä vuoropuhelukäytäntöjä ohjeistuksessa ei ole linjattu. Panostaja kuitenkin kannustaa yhtiöitään tiiviiseen yhteistyöhön ja vuoropuheluun työntekijöidensä ja heidän edustajiensa kanssa.

Konsernitasolla kaikkiin yhtiöihin (paitsi Granoon, jolla on oma kyselynsä), toteutetaan Pulssi-kysely (sis. eNPS) 5–6 kertaa vuodessa, jolloin henkilöstön ääni saadaan kuuluville. Granolla on oma kyselynsä 2–3 kertaa vuodessa, ja sen toteuttaa työeläkevakuuttaja. Säännöllisellä konsernin Pulssi-kyselyllä saadaan relevanttia ja ajankohtaista tietoa yhtiöistä ja henkilöstön hyvinvoinnista. Pulssi-kyselyiden tulokset käydään läpi konsernin johtoryhmässä, yhtiöiden johtoryhmissä sekä yhtiöissä tiimeittäin esihenkilöiden toimesta. Tulosten perusteella tehdään konkreettisia toimenpiteitä: tiimeittäin valitaan tietyt kyselyistä nousseet asiat, tehdään käytännönläheiset toimenpidesuunnitelmat ja seurataan säännöllisesti suunnitelmien ja toimenpiteiden edistymistä. Pulssi-kyselyissä on myös avoimia kysymyksiä, joissa henkilöstö voi tuoda vapaasti esiin työntekoon liittyviä positiivisia sekä kehitettäviä asioita.

Kaikissa yhtiöissä käydään myös vähintään vuosittain koko henkilöstön kanssa kehitys- ja/tai tavoitekeskustelut. Osassa yhtiöissä on lisäksi erilaisia työryhmiä, joihin henkilöstön edustajat osallistuvat. Vuorovaikutus työntekijöiden kanssa tapahtuu pääasiassa rakenteellisten vuosittaisten prosessien, kuten kyselyjen ja kehitys- sekä tavoitekeskustelujen kautta. Työyhteisöjen kehittämissuunnitelmat ovat myös osa säännöllistä vuoropuhelua. Yhtiöiden johto ja esihenkilöt ovat operatiivisesti vastuussa siitä, että vuorovaikutusta tapahtuu suunnitellusti, vaikuttavuutta seurataan ja että tulokset ohjaavat yrityksen toimintaa.

Panostaja ei ole tunnistanut työntekijäryhmiä, jotka olisivat erityisen alttiita vaikutuksille tai syrjäytymiselle. Konsernissa

kannustetaan lähityöskentelyyn, jolloin on mahdollista seurata henkilöstön hyvinvointia. Tarjoamme myös kattavat työterveyspalvelut ja kannustamme niiden käyttöön.

S1-3 PROSESSIT KIELTEISTEN VAIKUTUSTEN KORJAAMISEKSI JA KANAVAT OMILLE TYÖNTEKIJÖILLE HUOLENAIHEIDEN ESIIN TUOMISEKSI

Konsernin yhteisen whistleblowing-kanavan lisäksi kaikilla Panostaja-konsernin yhtiöllä on omat whistleblowing-kanavansa, johon huolenaiheita ja rikkomuksia voidaan ilmoittaa. Lenio liittyi osaksi Panostaja-konsernia kesällä 2025. Leniolle luodaan osana integraatiota oma whistleblowing-kanavansa, jota yhtiöllä ei toistaiseksi ole.

Kaikki Panostaja-konsernin sidosryhmät voivat yhtiökohtaisten kanavien lisäksi hyödyntää konsernin ilmoituskanavaa. Kanava on saatavilla kaikille sidosryhmille Panostajan verkkosivuilta, ja kannustamme käyttämään sitä. Omaa henkilöstöä tiedotetaan käytössä olevista kanavista, joilla huolenaiheita ja kielteisiä vaikutuksia voidaan nostaa esille. Niiden saatavuutta tuetaan usealla tavalla: yhtiöiden omissa intra-järjestelmissä, teams-kanavissa, Eettisessä ohjeessa ja verkkosivuilla.

Nämä kanavat ovat kaikkien työntekijöiden saatavilla. Ilmoituskanava ja siihen liittyvät prosessit on esitelty tarkemmin kapaleessa G1-1.

Eettisessä ohjeessa rohkaisemme ilmoittamaan mahdollisista rikkomuksista ja huolenaiheista mahdollisimman pian whistleblowing-kanavan kautta ja/tai lähimmälle esihenkilölle, johdolle, henkilöstöhallinnon edustajalle tai erikseen nimetylle ulkopuoliselle taholle, joka saattaa asian tietoon oikealle organisaatiosalle. Panostajan whistleblowing-kanava on toteutettu yhteistyössä ulkopuolisen kumppanin, Webropolin, kanssa. Anonymiteetin tarjoavan whistleblowing-kanavan lisäksi epäkohtien korjaamista tukevat myös esihenkilöiden ja HR:n kanssa käytävät luottamukselliset keskustelut, eNPS ja Pulssi-kyselyt. Kyselyiden tulosten kautta seurataan kanavien tehokkuutta, ja että esille tuodut asiat hoidetaan tarvittavalla tasolla. Oman työvoiman tietoisuutta Pulssi-kyselyistä seurataan vastausprosentteilla jokaisen kyselyn yhteydessä. Tietoisuutta whistleblowing-kanavasta lisätään ja ylläpidetään vuotuisilla eettisillä koulutuksilla ja aktiivisella sisäisellä viestinnällä. Luottamusta näihin kanaviin ylläpidetään asioiden tehokkaalla käsittelyllä ja esimerkiksi Pulssi-kyselyissä esiin nousseiden kehitettävien asioiden käsittelyllä ja toimeenpanolla.

S1-4 TOIMIEN TOTEUTTAMINEN OMAAN TYÖVOIMAAN KOHDISTUVIEN OLENNAISTEN VAIKUTUSTEN SUHTEEN JA TOIMINTATAVAT OMAAN TYÖVOIMAAN LIITTYVIEN OLENNAISTEN RISKIEN VÄHENTÄMISEKSI JA OLENNAISTEN MAHDOLLISUUKSIEN HYÖDYNTÄMISEKSI SEKÄ KYSEISTEN TOIMIEN VAIKUTTAVUUS

Panostaja pyrkii ylläpitämään ja edistämään omaan henkilöstöön liittyviä positiivisia vaikutuksia erityisesti alla kuvattujen konsernitasoisten jatkuvien prosessien kautta, sekä taulukossa esiteltujen yhtiökohtaisten keinojen avulla toimintaperiaatteissa linjattujen sitoumusten, sekä vastuullisuusohjelman edistämiseksi. Prosessien laadun riittävyttä seurataan eNPS-mittareilla. Olemme vuoden 2025 vastuullisuusohjelmassamme määritelleet seuraavia prosesseja painopistealueiden hallinnan varmistamiseksi:

- Mittaamme säännöllisesti ja kattavasti työyhteisöidemme kokonaisvaltaista hyvinvointia ja kehitämme mittaristoa kohti laaja-alaista käsitystä elinvoiman tekijöistä
- Tuemme kokonaisvaltaista hyvinvointia monipuolisesti työ- ja yksityiselämän tasapainoa kunnioittaen
- Tuemme yksilöiden kyvykkyysien, vahvuuksien, osaamisen ja taitojen hyödyntämistä ja kehittymistä
- Olemme sitoutuneet YK:n ihmisoikeussitoumuksiin ja edellytämme ja valvomme niiden toteutumista koko arvoketjussamme
- Vahvistamme toimintatapoja ja kanavia luottamusta ja avoimuutta tukevaan vuorovaikutukseen yhteistyössä sidosryhmiemme kanssa.

Painopistealueittain on muun muassa seuraavia konsernitason prosesseja ja toimintatapoja olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien hallitsemiseksi:

Elinvoimaiset työyhteisöt

Oman työvoiman työsuhteiden vakaus, riittävä palkka sekä koulutus ja taitojen kehittäminen

Konsernin yhtiöiden työntekijöiden vaihtuvuus on suhteellisen vähäistä ja työsuhteet ovat vakaita. Konsernin oman työvoiman riittävä palkkataso varmistetaan kohdeyhtiössä eri työntekijäryhmittäin. Palkkausta ohjaavat työehtosopimukset ja -lait. Tuemme yksilöiden kyvykkyysien, vahvuuksien, osaamisen ja taitojen hyödyntämistä ja kehittymistä tarjoamalla kaikille työntekijöille tasavertaiset mahdollisuudet kehittyä työssään ja osallistua koulutuksiin.

Katsauskaudella osaamista ja taitojen kehittymistä on seurattu säännöllisesti kehityskeskusteluissa ja esihenkilöiden toimesta arjessa. Vuosittaisten kehityskeskustelujen lisäksi osaamiskeskusteluja käydään joustavasti arjessa, aina tarpeen mukaan, matalalla kynnyksellä. Tarpeet pyritään tunnistamaan joustavasti ja säännöllisesti henkilöstön kanssa keskustellen.

Työyhteisöjen hyvinvointi

Oman työvoiman työaika, työ- ja yksityiselämän tasapaino sekä terveys ja turvallisuus

Varmistaaksemme kohtuulliset, hyvin suunnitellut ja työntekijöiden kanssa vuorovaikutuksessa suunnitellut työajat, konsernin yhtiöissä seurataan työvoiman työaika ja käytössä ovat mm. liukumasaldot. Yhtiöissä on käytössä etätyömahdollisuus, joustava työaika, osatyöaikamahdollisuus sekä positiivinen suhtautuminen opintovapaisiin ja perhevapaisiin. Näillä toimilla mahdollistetaan työn ja yksityiselämän tasapainottaminen sekä yhteensovittaminen erilaisissa elämäntilanteissa.

Konsernissa tuemme ja edistämme työntekijöiden terveyttä ja hyvinvointia monipuolisesti. Katsauskaudella olemme kannustaneet ja tukeneet yhtiöidemme henkilökuntaa pitämään huolta sekä henkisestä että fyysisestä hyvinvoinnistaan. Esimerkiksi liikuntaselvit ovat käytössä useassa yrityksessä, ja osa yhtiöistä tarjoaa mahdollisuuden liikuntaan työaikana. Lisäksi panostamme ennaltaehkäisevään terveydenhuoltoon yhdessä työterveyshuollon kumppaneidemme kanssa. Mittaamme Pulssi-kyselyillä säännöllisesti ja kattavasti työyhteisöidemme kokonaisvaltaista hyvinvointia ja terveyttä. Lisäksi seuraamme sairauspoissaoloja sekä F-diagnoseja, jotka yhtiöt raportoivat

konsernille kvartaaleittain. Kehitämme jatkuvasti hyvinvointimittaristoa kohti laaja-alaista käsitystä elinvoiman tekijöistä.

Vastuullinen ja inhimillinen omistajuus

Työmarkkinaosapuolten vuoropuhelu, yhdistymisvapaus ja työehtosopimukset

Kaikki konsernin työntekijät eivät ole työehtosopimusten piirissä. Tällaisissa tapauksissa työntekijöiden työehtojen toteutuminen varmistetaan usealla tavalla. Neuvottelut ja vuoropuhelu käydään suoraan henkilöstön kanssa. Työsopimuslaki ja työaikalaki määrittävät kaikille työnantajille vähimmäisehdot esimerkiksi työajoista, lepoajoista ja palkanmaksun periaatteista. Lisäksi yhdenvertaisuus- ja työturvallisuuslainsäädäntö takaavat turvallisen ja syrjimättömän työympäristön. Yhtiöt hyödyntävät myös alakohtaisia suosituksia ja vakiintuneita markkinakäytäntöjä, jotta työehdot ovat kilpailukykyiset ja alan normien mukaiset. Vuoropuhelua henkilöstön kanssa on kuvattu tarkemmin raportin osiossa S1-2. Konserni huolehtii työntekijöiden vaikutusmahdollisuuksista, jonka ajattelemme lisäävän työntekijöiden hyvinvointia. Kaikilla työntekijöillä on mahdollisuus kuulua ammattiliittoon.

Tasa-arvoinen työyhteisö

Sukupuolten tasa-arvo ja sama palkka, moninaisuus ja monimuotoisuus, väkivallan ja häirinnän torjuminen

Konsernin yhtiöissä sukupuolten välinen tasa-arvo on otettu huomioon esimerkiksi rekrytoinneissa, palkkauksessa, urakehityksessä ja työolosuhteissa. Olemme konsernissa sitoutuneet YK:n ihmisoikeussitoumuksiin ja edellytämme ja valvomme niiden toteutumista koko arvoketjussamme. Näemme, että monimuotoisuuden lisääntyminen voi lisätä yhtiöiden houkuttelevuutta työnantajana.

Konsernin kaikissa yhtiöissä on nollatoleranssi työpaikalla esiintyvään väkivaltaan ja häirintään. Kaikki yhtiöt noudattavat Panostajan eettisiä ohjeita, joissa syrjintä ja häirintä on täysin kielletty. Mahdollisiin tapauksiin puututaan heti ja tilanteet käsitellään perusteellisesti ja luottamuksellisesti. Yhtiöissä on käytössä selkeä toimintamalli epäasiallisen kohtelun ja syrjinnän käsittelemiseksi osana varhaisen tuen mallia, jota työterveyshuolto tukee kokonaisuudessaan.

Yhtiökohtaisesti, raportointikauden aikana on toteutettu esimerkiksi seuraavanlaisia keskeisiä toimenpiteitä:

Painopistealue ja olennaiset IROt	Yhtiö	Toimenpiteet 2025	Tulokset ja reflektio 2025
Kunnioitamme ja edistämme ihmis-oikeuksia kaikessa toiminnassamme, työyhteisömme on yhdenvertainen ja tasa-arvoinen	Grano	Päivitettiin työyhteisön kehittämissuunnitelma.	Suunnitelman tavoitteena on työyhteisön suunnitelmallinen ja pitkäjänteinen kehittäminen.
Olennainen vaikutus ja siitä johtuvien riskien hallinta: Tasa-arvoinen työyhteisö	Oscar Software	Toteutettiin tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelma tasa-arvoisen palkkauksen ja työurien edistämiseksi.	Kaikilla enemmistöomisteisilla yhtiöillä on ajantasaiset yhdenvertaisuus- ja tasa-arvosuunnitelmat, jotka sisältävät keskeiset mittarit sekä tavoitteet, pois lukien kesken tilikauden mukaan tulleet yhtiöt.
Kehitämme elinvoimaisia työyhteisöjä, joissa hyvinvoinnin ja kasvun energia mahdollistavat tulosten syntymisen	Panostaja-konserni	Yhtiöissä toteutettiin koulutussuunnitelmia ja tämän pohjalta toteutettiin tai osallistuttiin muiden järjestämiin koulutuksiin.	Suunnitelmien tavoitteena on ylläpitää ja kehittää henkilöstön osaamista, varmistaa osaamisen vastaavuus toiminnan tarpeisiin sekä tukea henkilöstön työhyvinvointia ja työssä jaksamista pitkällä aikavälillä. Yhtiöille järjestetään tarpeiden mukaan Panostaja Akatemian kautta mm. mentorointiprosesseja sekä esihenkilövalmennuksia.
Olennainen vaikutus ja siitä johtuvien riskien hallinta: Elinvoimaiset työyhteisöt	Oscar Software	Työntekijöille nimettiin omat kasvunvalmentajat (ent. esihenkilöt), jotka tukevat työsuhteiden vakautta.	Tuloksia ja vaikutuksia konsernitason tavoitteisiin seurataan pitkällä aikavälillä muun muassa pulssikyselyn tulosten kautta.
	Oscar Software	Huipputiimikokeilu kahdelle tiimille	Tarkoitus oppia käytänteitä, joita laajennetaan muihin tiimeihin
	CoreHW	Käynnistettiin uusi sisäinen vertaismentorointimalli, jossa kokeneet asiantuntijat tukevat junior- ja opiskelijatyöntekijöitä osaamisen siirrossa.	

Toimenpiteiden riittävyyttä arvioidaan strategisten tavoitteiden edistymisen kautta. Tavoitteet on esitelty seuraavassa kappaleessa.

Henkilöstön vaihtuvuutta on raportointikaudella seurattu yhtiöissä säännöllisesti ja yhtiöt raportoivat niistä kvartaaleittain konsernille.

Olennaisten vaikutusten hallinnan odotetaan vaikuttavan myös taloudellisten mahdollisuuksien realisoitumiseen. Kaksinkertaisen olennaisuuden arvioinnissa ei tunnistettu omaan työvoimaan olennaisia kielteisiä vaikutuksia ja omaa toimintaa tarkastellaan säännöllisesti niin, että jatkossakaan ei synny negatiivisia vaikutuksia. Tarkastelua tehdään yhtiöihin mm. säännöllisesti toteutettavien Pulssi-mittausten avulla sekä whistleblowing-kanavan kautta. Panostaja-konserni saa tiedon nopeasti, mikäli mahdollisia negatiivisia tapahtumia ilmenee. Teemme näitä toimia oman työvoimamme tarpeita havainnoiden ja tarvittavia toimenpiteitä toteutetaan nopealla aikataululla. Raportointikauden aikana ei ole realisoitunut negatiivisia tapahtumia tai tapaturmia, joita olisi pitänyt korjata tai korvata. Johtoryhmät, hallitukset ja myös HR-funktiot käsittelevät olennaisia asioita osana päivittäistä operatiivista toimintaa. Toimenpiteiden toteutus ei edellytä merkittäviä toimintamenoja tai pääomamenoja.

TAVOITTEET JA MITTARIT

S1-5 TAVOITTEET, JOTKA LIITTYVÄT OLENNAISEN KIELTEISTEN VAIKUTUSTEN HALLINTAAN, MYÖNTEISTEN VAIKUTUSTEN EDISTÄMISEEN SEKÄ OLENNAISTEN RISKIEN JA MAHDOLLI-SUUKSIEN HALLINTAAN

Toimintaperiaatteissa linjattujen sitoumusten, sekä vastuullisuusohjelman edistämisen seuraamiseksi on asetettu vastuullisuusohjelmassa alla olevissa taulukoissa esitellyt tavoitteet. Tavoitteet kattavat koko konsernin ja sen enemmistöomisteisten yhtiöiden henkilöstön. Toimintaperiaatteet ja tavoitteet lisäävät henkilöstön hyvinvointia ja ne ovat keskeinen osa liiketoiminnan eteenpäin viemistä sekä tasa-arvoisesta työyhteisöstä huolehtimista. Näiden lähtökohtien perusteella on asetettu mittarit.

Vastuullisuusohjelman painopiste: "Kehitämme elinvoimaisia työyhteisöjä, joissa hyvinvoinnin ja kasvun energia mahdollistavat tulosten syntymisen".

Alla kuvatut tavoitteet ja mittarit on asetettu konsernitasolla kattaen koko konsernin henkilöstön, yllä kuvatun painopisteen edistymisen seuraamiseksi sekä seuraavien vaikutusten ja samoilla keinoilla hallittavien riskien ja mahdollisuuksien hallitsemiseksi:

- Elinvoimaiset työyhteisöt
- Työyhteisön hyvinvointi

Huom: Pulssi-kyselyyn osallistuvat kaikki muut konsernin yhtiöt, paitsi Grano. Granon kyselyn on toteuttanut vuodesta 2023 työeläkeyhtiö ja tällä hetkellä se tehdään 2-3 kertaa vuodessa. Taulukon luvuissa ei ole mukana Granon tuloksia erityyppisistä kysymyksistä johtuen. eNPS mitataan Granolla ja se raportoidaan erikseen. Granon eNPS-keskiarvo pidennetyllä tilikaudella oli -57,5. eNPS-tulokset eivät korreloi Granon kyselyn muiden tulosten kanssa, jotka ovat säännöllisesti hyvällä tasolla.

Tavoitteet painopisteelle: "Kehitämme elinvoimaisia työyhteisöjä, joissa hyvinvoinnin ja kasvun energia mahdollistavat tulosten syntymisen"						
KPI	Perus- vuosi ja -taso	Tavoitevuosi ja -taso (Tavoitteet on asetettu alkuvuodesta 2025)	Tulokset 2025	Reflektio tuloksista	Lisätietoja	Tavoite- taso
Innostuneisuus	2024: 4,7	2025: 4,8	4,6	Tavoitteesta jäätin hieman, kuitenkin innostuneisuus on edelleen hyvällä tasolla	Pulssi-kyselyn kysymyksen "Olen innostunut työstäni" keskiarvo (arviointiasteikko 1–6)	2026: 4,8
Elinvoimaisuus	2024: 4,9	2025: 5,0	4,8	Tavoitteesta jäätin hieman, kuitenkin elinvoimaisuus on edelleen hyvällä tasolla	Pulssi-kyselyn kysymyksen "Työyhteisössäni on hyvä tekemisen meininki" keskiarvo (arviointiasteikko 1–6)	2026: 5,0
eNPS KA*	2024: +31	2025: +30	+25	eNPS vaihteli kausauskauden aikana yhtiöittäin riippuen kunkin yhtiön senhetkisestä tilanteesta. Tämä vaikutti myös koko konsernin keskiarvoon. eNPS:n keskiarvo vaihteli vuoden aikana +19 ja +39 välillä ollen kuitenkin koko ajan hyvällä tasolla.	Pulssi kyselyn eNPS-kokonais-tulosten keskiarvo (arviointiasteikko -100/+100.) Hyvä tulos on +10 ylöspäin. Tavoitetaso on asetettu perustasolle, joka pyritään varmistamaan vuotuisista vaihteluista huolimatta, jotka voivat johtua esimerkiksi toimintaan liittyvistä yrityskaupoista.	2026: +30
eNPS suosittelevien osuus*	2024: 44,9 %	2025: 46 %	46,5 %	Suosittelijoiden osuus nousi edellisestä vertailukaudesta ja tavoite ylittyi hieman.		2026: 47 %
Osuus henkilöstöstä, joka on koulutautunut eettisiin periaatteisiin	2024: 80 %	2025: 85 %	82 %	Prosenttiosuus parani vertailuvuoteen verrattuna, vaikka tavoite ei täyttynyt.		2026: 85 %

*Nämä tavoitteet liittyvät myös painopisteen "Olemme vastuullinen ja inhimillinen omistaja" edistymisen ja hallitsemisen seurantaan.

Vastuullisuusohjelman painopiste: "Kunnioitamme ja edistämme ihmisoikeuksia kaikessa toiminnassamme, työyhteisömme on yhdenvertainen ja tasa-arvoinen".

Alla kuvatut tavoitteet ja mittarit on asetettu konsernitasolla kattaen koko konsernin henkilöstön, yllä kuvatun painopisteen edistymisen seuraamiseksi sekä seuraavien vaikutuksen ja samoilla keinoilla hallittavan mahdollisuuden hallitsemiseksi:

- Tasa-arvoinen työyhteisö

Tavoitteet painopisteelle: "Kunnioitamme ja edistämme ihmisoikeuksia kaikessa toiminnassamme, työyhteisömme on yhdenvertainen ja tasa-arvoinen"						
KPI	Perusvuosi ja -taso	Tavoitevuosi ja -taso (Tavoitteet on asetettu alkuvuodesta 2025)	Tulokset 2025	Reflektio tuloksista	Jatkotavoite	Lisätietoja
Naisten ja miesten välisen palkkatason tasa-arvoisuus	Perusvuotena tullaan jatkossa käyttämään vuoden 2025 tasoa	2025: palkkaero max. 10 %	Panostajan konsernitasolla naisten ja miesten välinen henkilöstömäärällä painotettu palkkaero oli 15,2 % miesten eduksi.	Yhtiöiden henkilökunnan palkkoissa on eroa miesten ja naisten välillä. Tähän tulee kiinnittää huomiota ja yhtenäistää palkkaus sukupuolesta riippumatta.	Analysoimme palkkaerojen taustalla olevia rakenteellisia tekijöitä ja edistämme palkkatasa-arvoa mm. urapolkujen, rekrytointien ja palkitsemiskäytäntöjen kehittämisellä	Tavoittelemme täyttää palkkatasa-arvoa joka vuosi, sillä haluamme varmistaa läpinäkyvän, oikeudenmukaisen ja liiketoimintaa tukevan palkkarakenteen, sekä täyttää EU:n palkka-avoimuusdirektiivin vaatimukset.
				Tuloksia läpikäydessä on huomioitava myös henkilöstön erilaiset tehtäväkuvat ja roolit organisaatiossa.		Palkkaeron laskenta ei sisällä tehtäviä tai henkilöstön rooleja.
Naisten osuus konsernin hallituksesta	2024: 20%	2025: min. 40 %	40%	Konserni on ottanut käyttöön Hallinnointikoodi 2025:n suosituksen 8 mukaisen sukupuolijakauman	Jatkamme suosituksen 8 mukaista sukupuolijakaumaa hallituksessa	Edistämme naisten määrää myös kohdeyhtiöidemme hallituksissa.

Oman työvoiman edustajat ovat osallisina tavoitteiden asettamisessa kehitys- ja tavoitekeskusteluiden kautta. Pulssi-kyselyssä koko konsernille on määritelty omat tavoitetasot ja jokaiselle yhtiölle omansa. Tavoitteita seurataan säännöllisesti vähintään johtoryhmätasolla sekä lisäksi yhtiöissä tiimeittäin. Yhtiökohtaisesti tulosten läpikäynnissä on mukana myös henkilöstön edustajat.

SI-6 YRITYKSEN TYÖSUHTEISTEN TYÖNTEKIJÖIDEN OMINAISUUDET

Työsuhteisten työntekijöiden määrä sukupuolen mukaan		2025	Työsuhteisten työntekijöiden määrä sopimustyypeittäin sukupuolen mukaan jaoteltuna (henkilömäärä)					2025
			Työsuhteen tyyppi	Naiset	Miehet	Muut	Ei ilmoitettu	Yhteensä
Miehet		623	Työntekijöiden määrä yhteensä (henkilömäärä)	427	623	1		1051
Naiset		427	Vakinaisten työntekijöiden määrä (henkilömäärä)	417	611	1		1029
Muut		1	Määräaikaisten työntekijöiden määrä (henkilömäärä)	9	13	0		22
Ei ilmoitettu		0	Vaihtelevalla työajalla olevien työntekijöiden määrä (henkilömäärä)	29	15	0		44
Työsuhteiset työntekijät yhteensä		1051	Kokoaikaisten työntekijöiden määrä (henkilömäärä)	359	585	1		944
			Osa-aikaisten työntekijöiden määrä (henkilömäärä)	44	29	0		73

Laskentaperiaate molemmissa yllä olevissa taulukoissa: Keskimääräinen työntekijöiden määrä (poikkeuksellisen/pidennetyn 14 kk) tilikauden aikana. Laskentakaava: (edellisen tilikauden lopun henkilöstömäärä + päättyneen tilikauden lopun henkilöstömäärä) / 2. Jos tietoja ei ollut saatavilla yksityiskohtaisia tietoja varten, yhtiöt käyttivät arviota työsuhteisten työntekijöiden määrästä tai osuuksista ja ilmoittivat selkeästi, missä arviointia on käytetty. Yksityiskohtaiset tiedot löytyivät jokaisesta yhtiöstä.

Työntekijöiden vaihtuvuus raportointikauden aikana	2025
Palkatut	84
Lopettaneet	138
Työntekijöiden vaihtuvuus	13,14 %

Panostaja-konsernin yhtiöiden henkilöstön vaihtuvuus oli 13,1 %. Vaihtuvuudessa on merkittäviä eroja eri yhtiöiden ja toimialojen välillä. Vaihtuvuus vaihteli yhtiöiden välillä 1,2 prosentista 37,6 prosenttiin. Keskeisiä korkeamman vaihtuvuuden syitä ovat olleet mm. toimialan yleinen kilpailu osaajista, urapolut sekä palkkakilpailu. Jatkamme panostuksia hyvään johtamiseen, osaamisen kehittämiseen ja työhyvinvointiin vaihtuvuuden hallitsemiseksi yhtiössämme myös tulevaisuudessa.

Laskentaperiaatteet

Palkatut: Yhteenlaskettu palkattujen henkilöiden kokonaismäärä. Mukaan on laskettu myös määräaikaisessa suhteessa aloittaneet työntekijät, esimerkiksi kesätyöntekijät tai kausityöntekijät.

Lopettaneet: Yhteenlaskettu niiden työsuhteisten työntekijöiden lukumäärä, jotka lähtivät vapaaehtoisesti, irtisanomisen tai eläkkeelle siirtymisen vuoksi tai jotka menehtyivät työsuhteessa olleessaan.

Työntekijöiden vaihtuvuus: Lopettaneiden työntekijöiden määrä / kokonaishenkilöstömäärä.

S1-8 TYÖEHTOSOPIMUSNEUVOTTELUJEN KATTA- VUUS JA TYÖMARKKINAOSAPUOLTEN VUOROPUHELU

Pidennetyn tilikauden aikana (1.11.2024-31.12.2025) työehtosopimusten piiriin kuului 81 % Panostaja-konsernin yhtiöiden työntekijöistä.

Kaikki konsernin työntekijät eivät ole työehtosopimusten piirissä. Tällaisissa tapauksissa työntekijöiden työehtojen toteutuminen varmistetaan usealla tavalla. Työsopimuslaki ja työaikalaki määrittävät kaikille työnantajille vähimmäisehdot esimerkiksi työajoista, lepoajoista ja palkanmaksun periaatteista. Lisäksi yhdenvertaisuus- ja työturvallisuuslainsäädäntö takaavat turval- lisen ja syrjimättömän työympäristön. Yhtiöt hyödyntävät myös alakohtaisia suosituksia ja vakiintuneita markkinakäytäntöjä, jotta työehdot ovat kilpailukykyiset ja alan normien mukaiset.

Työehtosopimusneuvottelujen kattavuus ja työmarkkinaosapuolten vuoropuhelu		
	Työehtosopimus- neuvottelujen kattavuus	Työmarkkinaosapuolten vuoropuhelu
0-19%		
20-39%		
40-59%		
60-79%		
80-100%	Panostaja-konserni	Panostaja-konserni

Laskentaperiaate: Työehtosopimusten piiriin kuuluvien työntekijöiden määrä poikkeuksellisen/pidennetyn 14 kk:n tilikauden aikana. Kokonaisluku pitää sisällään eri työehtosopimuksia.

S1-9 MONIMUOTOISUUDEN MITTARIT

Ylimmän johdon sukupuolijakauma (henkilömäärä)

Panostaja-konsernin hallitus ja johtoryhmä						
	Miehet	%	Naiset	%	Muut	%
Hallitus	3	60	2	40		
Johtoryhmä	4	100	0	0		
Yhteensä	7	80	2	20		

Ylimmän johdon (Panostaja-konsernin hallitus ja johtoryhmä) sukupuolijakauma (80 % miehiä, 20 % naisia) osoittaa, että sukupuolten tasapainossa yhtiöllämme on edelleen kehitettävää. Tavoitteenamme on lisätä monimuotoisuutta erityisesti urapolkujen, seuraajasuunnittelun ja rekrytointien kautta.

Työntekijät ikäryhmän mukaan

Työntekijöiden ikäjakauma	Alle 30 (henkilö- määrä)	% henki- löstöstä	30-50 (henkilö- määrä)	% henki- löstöstä	Yli 50 (henkilö- määrä)	% henki- löstöstä
Yhteensä / Panostaja- konserni N = 1051	65	6 %	535	51 %	451	43 %

Ikäjakauma on laskettu koko konsernin henkilöstön osalta.

Laskentaperiaate: Keskimääräinen työntekijöiden määrä (poikkeuksellisen/pidennetyn 14 kk) tilikauden aikana. Laskentakaava: Edellisen tilikauden lopun henkilöstömäärä + päättyneen tilikauden lopun henkilöstömäärä / 2.

S1-10 RIITTÄVÄ PALKKA

Konsernin laajuisesti palkkatasojen määrittelyä ohjaavat lakisääteisyys ja voimassa olevat työehtosopimukset. Kaikki konsernin työntekijät eivät ole työehtosopimusten piirissä. Konsernissa maksetaan vähintään lakisääteistä ja työehtosopimusten mukaista palkkaa.

S1-14 TERVEYTTÄ JA TURVALLISUUTTA KOSKEVAT MITTARIT

Työturvallisuus ja -terveystilastot	Grano	Muut	Konserni yhteensä
Työhön liittyvien kuolemantapausten lukumäärä	0	0	0
Työhön liittyvien tapaturmien lukumäärä	13	7	20
Tapaturmataajuus	11,3	14,4	12,2
Henkilöstön osuus, jotka kuuluvat työterveyden ja työturvallisuuden hallintajärjestelmän piiriin, joka perustuu oikeudellisiin vaatimuksiin ja/tai tunnustettuihin standardeihin tai ohjeisiin	100 %	100 %	100 %

Tapaturmataajuus raportoidaan erikseen Granolla, koska sen toimintaan liittyvät riskit poikkeavat merkittävästi muista yhtiöistä. Erottelu parantaa työturvallisuusriskien tunnistamista ja kohdennettujen toimenpiteiden suunnittelua. Tapauksen lukumäärä, jossa oman työvoiman työperäisten terveysongelmien tietojen keruuta koskee oikeudellinen rajoitus, on nolla.

Työhön liittyvien tapaturmien lukumäärä oli maltillinen ja niitä oli konsernissa yhteensä 20 kpl raportointikauden aikana. Sattuneet tapaturmat olivat lieviä. Tapaturmataajuus koko konsernissa oli 12,2. Yleisesti Suomessa työpaikatapaturmien taajuus on ollut hieman alle 25 tapaturmaa miljoonaa tehtyä työtuntia kohti, joten konsernin luku on reilusti keskiarvon alapuolella työtunteihin nähden. Tapaturmia pyritään entisestään vähentämään ja saatua tulosta hyödynnetään yhtiöissä työturvallisuusriskien tunnistamisessa ja kohdennettujen ehkäisevien toimenpiteiden suunnittelussa.

Laskentaperiaate: Tapaturmien kokonaismäärä miljoona työtuntia kohden lasketaan seuraavasti: Tapausten lukumäärä jaetaan omaan työvoimaan kuuluvien henkilöiden tekemien työtuntien kokonaismäärällä kerrottuna 1 000 000:lla. Näin ollen nämä suhdeluvut vastaavat vastaavien tapausten määrää miljoonaa tehtyä työtuntia kohti.

S1-16 ANSIOTULOJA KOSKEVAT MITTARIT (PALKKAERO JA KOKONAISANSIOT)

Selvitys sukupuolten välisestä palkkaerosta

	Naisten keskipalkka	Miesten keskipalkka	Palkkaero
Keskiarvo kaikkien yhtiöiden keskituntiansioista	23,47	27,69	15,2 %

Panostajan konsernitasolla naisten ja miesten välinen palkkaero oli 15,2 % miesten eduksi. Yhtiöiden henkilökunnan palkoissa on eroa miesten ja naisten välillä. Tähän tulee kiinnittää huomiota ja yhtenäistää palkkaus sukupuolesta riippumatta. Analysoimme palkkaerojen taustalla olevia rakenteellisia tekijöitä ja edistämme palkkatasa-arvoa mm. urapolkujen, rekrytointien ja palkitsemiskäytäntöjen kehittämisellä. Tuloksia läpikäydessä on huomioitava myös henkilöstön erilaiset tehtävänkuvat ja roolit organisaatiossa. Palkkaero on laskettu miesten ja naisten välisen painotetun keskiarvon pohjalta.

Selvitys ansiotasosta

Toimitusjohtajan vuosipalkka	Työntekijöiden mediaani	Korkeimmin palkatun ja työntekijän mediaanin palkan suhde
255 275	48 919	5,22

Laskentaperiaate: Tämä on vuosimediaani, huomioiden kaikki muut työntekijät paitsi korkeimmin palkattu henkilö (tyypillisesti toimitusjohtaja). Vuosimediaanissa on huomioitu peruspalkan lisäksi muut tulot, kuten tulospalkkiot. Panostaja-konsernin vuosipalkkojen mediaani on painotettu keskiarvo kunkin yhtiön mediaanipalkasta. Nimittäjänä on käytetty konsernin tilikauden keskimääräistä työntekijöiden määrää.

S1-17 TAPAUKSET, VALITUKSET JA VAKAVAT IHMISOIKEUSVAIKUTUKSET

Ihmisoikeuksiin liittyvät ilmoitukset ja tapaukset	Yhteensä
Syrjintätapausten lukumäärä	0
Häirintätapausten lukumäärä	3
Syrjintään tai häirintään liittyvien ilmoitusten määrä	3
Tapausten seurauksena maksettujen sakkojen, seuraamusten tai vahingonkorvausten kokonaismäärä	0 €
Vakavien ihmisoikeusrikkomustapausten lukumäärä	0
Tapausten seurauksena maksettujen sakkojen, seuraamusten tai vahingonkorvausten kokonaismäärä	0 €

Panostaja-konsernin yhtiöissä ilmoitettiin raportointikauden aikana yhteensä kolme (3) häirintä- tai syrjintätapausta. Tapaukset käsiteltiin yhtiökohtaisesti. Tapausten määrä on maltillinen, mutta tavoittelemme nollatasoa. Panostaja-konsernilla on nollatoleranssi liittyen kaikkiin syrjintä- ja häirintätapauksiin, ja tavoitteenamme on poistaa kaikinpuolinen syrjintä ja häirintä kaikissa yhtiöissämme. Ilmoitukset ovat tärkeä osa turvallista ja avoimeen puuttumiseen perustuvaa toimintakulttuuria, ja ilmoitetut tapaukset hyödynnetään ennaltaehkäisevien toimien kehittämisessä. Raportointikaudella ei ilmoitettu yhdestäkään vakavasta ihmisoikeusrikkomuksesta.

KULUTTAJAT JA LOPPUKÄYTTÄJÄT

VAIKUTUSTEN, RISKIEN JA MAHDOLLISUUKSIEN HALLINTA

Kuluttajiin ja loppukäyttajiin liittyvien vaikutusten ja mahdollisuuksien hallintaa ohjaavat Eettiset ohjeet ja Vastuullisen sijoittamisen periaatteet, jotka on esitelty tarkemmin kappaleessa G1-1.

Panostaja toimii aktiivisena omistajana suomalaisissa palvelu- ja ohjelmistoyrityksissä, ja konsernin sijoitusyhtiöt tavoittavat monenlaisia loppukäyttäjiä ja asiakkaita eri sektoreilla. Kuluttajat ja loppukäyttäjät ovat keskeinen sidosryhmä, jonka turvallisuus, palvelun laatu ja käyttäjäkokemus ovat meille tärkeitä.

SBM-3

Panostaja on sitoutunut varmistamaan, että konserniyhtiöiden tarjoamat palvelut ja ohjelmistot palvelevat loppukäyttäjää vastuullisesti, turvallisesti ja laadukkaasti. Panostaja keskittyy strategiassaan ohjelmisto- ja palvelualojen yrityksiin, etenkin B2B-segmentissä. Tämän takia Panostaja-konsernilla ei ole konsernilaajuisia politiikkoja kuluttajiin ja loppukäyttajiin liittyvien olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien hallitsemiseksi.

Arvioimme säännöllisesti toiminnan vaikutuksia loppukäyttajiin, ja olennaisia teemoja ovat tietosuoja ja tietoturva, palveluiden laatu ja käytettävyyden, saavutettavuus sekä asiakasviestinnän selkeys. Kehitämme palveluita jatkuvan laadunvarmistuksen, palautteenkeruun ja riskienhallinnan kautta sekä varmistamme, että sijoitusyhtiöillämme on asianmukaiset tietosuoja- ja tietoturvakäytännöt. Kuluttajiin ja loppukäyttajiin liittyvät olennaiset vaikutukset koskevat erityisesti terveydenhuoltola-
alaa (Hygga).

Kaksinkertaisen olennaisuuden arvioinnissa ei tunnistettu olennaisia kielteisiä vaikutuksia, mahdollisuuksia tai riskejä.

S4-1 KULUTTAJIIN JA LOPPUKÄYTTÄJIIN LIITTYVÄT TOIMINTAPERIAATTEET

Kuluttajiin ja loppukäyttajiin liittyvien vaikutusten ja mahdollisuuksien hallintaa ohjaavat Eettiset ohjeet ja Vastuullisen sijoittamisen periaatteet, jotka on esitelty tarkemmin kappaleessa G1-1. Eettisen ohjeistuksemme mukaan noudatamme YK:n ihmisoikeuksien julistuksessa määriteltyjä ihmisoikeuksia. Tämä ohjaa toimintaamme kaikissa sidosryhmissämme mukaan lukien kuluttajat ja loppukäyttäjät. Toimintaperiaatteet kattavat kaikki Panostaja-konsernin kuluttajat ja loppukäyttäjät.

Eettisessä ohjeistuksessa määritämme, miten pidämme huolta tietoturvallisuudesta ja siitä, että luottamukselliset tiedot eivät välity ulkopuolisille tahoille. Pyrimme täyteen luottamuksellisuuteen niin organisaatiomme sisällä kuin asiakkaidemme ja muiden yhteistyökumppaneiden kanssa. Panostajan sijoitusyhtiöt keräävät ja analysoivat asiakaspalautetta sekä reklamaatioita järjestelmällisesti. Niiden avulla on mahdollista tunnistaa kehityskohteita. Yhtiöissä seurataan asiakastytyvyyttä, tietoturvapoikkeamia, palveluiden käyttödataa ja saavutettavuuden tasoa yhtiötasoisina indikaattoreina. Pyrimme varmistamaan, että konserniyhtiöiden tarjoamat ratkaisut ovat turvallisia, selkeitä ja käyttäjäystävällisiä ja että niillä on positiivinen vaikutus sekä yksittäisiin käyttäjiin että laajemmin yhteiskuntaan.

Ohjeistuksessa sitoudumme kunnioittamaan ihmisiä ja ihmisoikeuksia. Emme ole määrittäneet konsernilaajuisia prosesseja ihmisoikeusvaikutusten korjaamiseksi, sillä riski nähdään erittäin

pienenä. Tällaisen tilanteen realisoituessa, toimimme kuitenkin välittömästi asianmukaisella vakavuudella. Konsernin yhtiöissä ei ole raportointikaudella ilmoitettu kuluttajiin tai loppukäyttajiin liittyviä vakavia ihmisoikeusongelmia tai ihmisoikeuksien loukkauksiin liittyviä tapauksia.

S4-2 PROSESSIT, JOTKA KOSKEVAT YHTEYDENPITOA KULUTTAJIEN JA LOPPUKÄYTTÄJIEN KANSSA

Panostajalla kehitämme jatkuvasti toimintatapojamme asiakaspalautteen ja asiakastytyvyyden perusteella ja ohjaamme konserniyhtiöitä huomioimaan kuluttajilta ja loppukäyttäjiltä saamansa palautteen ja kehitysehdotukset. Nämä pyritään huomioidaan konserniyhtiökohtaisesti päätöksenteon yhteydessä, toimintaa kehitettäessä. Käyttäjäpalautteen hyödyntämisellä tarkoitamme aktiivista palaute- ja reklamaatiomekanismia, jonka avulla kehitämme palveluita ja korjaamme mahdolliset puutteet tai riskit. Konserniyhtiöistä Hygga toimii kuluttajarajapinnassa ja yhteydenpito kuluttajien kanssa tapahtuu suoraan. Toimintaa kehitetään kuluttajapalautteiden pohjalta ja sen vaikuttavuutta tarkastellaan palautteiden kautta.

Kuluttajarajapinnassa toimivalla Hyggalla on useita yhteydenpitoväyliä kuluttajiin, esimerkiksi automatisoidut sähköpostiviestit (esimerkiksi ajanvarausvahvistukset), tekstiviestit (muistutukset ajanvarauksista), sosiaalisen median alustat, yhtiön verkkosivujen chat-palvelu ja sähköpostikanava asiakaspalautteille. Lisäksi Hygga lähettää NPS-asiakaskyselyn käynnin jälkeen tekstiviestitse. Kyselytulokset käydään läpi ja arvioidaan viikoittain, ja tarvittavat jatkotoimet huomioidaan. Muiden konserniyhtiöiden keskeinen asiakassegmentti ei ole kuluttajat. Konsernitason kohdeyritysten johdot ovat päävastuullisia kuluttajien ja loppukäyttäjien yhteydenpidon toiminnasta. Operatiivinen johto on vastuussa yhteydenpidosta.

Panostaja ei ole tunnistanut kuluttaja- tai loppukäyttäjryhmiä, jotka olisivat erityisen alttiita vaikutuksille tai syrjäytymiselle.

S4-4 VAIKUTUSTEN KOHTEENA OLEVIIN YHTEISÖIHIN KOHDISTUVIIN OLENNAISIIIN RISKEIHIN LIITTYVIIN TOIMIIN RYHTYMINEN JA LÄHESTYMISTAVAT VAIKUTUSTEN KOHTEENA OLEVIIN YHTEISÖIHIN KOHDISTUVIEN OLENNAISTEN RISKIEN HALLITSEMISEKSI JA OLENNAISTEN MAHDOLLISUUKSIEN HYÖDYNTÄMISEKSI SEKÄ KYSEISTEN TOIMIEN TEHOKKUUS

Olellisuusarvioinnissa ei tunnistettu kielteisiä vaikutuksia, riskejä tai mahdollisuuksia liittyen vaikutusten kohteena oleviin yhteisöihin. Toimiin ei ole osoitettu raportointikaudella erilisiä resursseja. Raportointikaudella ei toteutettu yksittäisiä toimia, vaan käytössä on jatkuvaluontoiset prosessit. Tästä syystä toimiin sidottuja resursseja ei pystytäkään luotettavasti arvioimaan. Olellisuuden arvioinnissa tunnistettiin vain positiivisia vaikutuksia ja panostamme jatkuvasti seuraaviin asioihin näiden vaikutusten vahvistamiseksi:

- **Palveluiden ja ohjelmistojen laatu ja turvallisuus** – varmistamme, että sijoitusyhtiöiden tarjoamat ratkaisut (esim. SaaS, terveyspalvelut, liitännäiset palvelut) täyttävät asianmukaiset laatu- ja turvallisuusvaatimukset.
- **Tietosuoja ja tietoturva** – koska osa tarjonnastamme on ohjelmisto- ja terveyspalveluihin liittyvää, noudatamme

soveltuvia tietosuojaja- ja tietoturvakäytäntöjä.

- **Saavutettavuus ja käyttäjäystävällisyys** – pyrimme varmistamaan, että palvelumme ovat saavutettavia ja käytökelpoisia monenlaisille käyttäjille ja eri tarpeisiin.
- **Viestinnän läpinäkyvyys ja informointi** – asiakkaiden selkeä tiedottaminen palveluista, ehdoista sekä käyttöehdoista on osa vastuullisuuttamme.

Toimia seurataan ja arvioidaan kuluttajien ja loppukäyttäjien kanalta asiakaspalautteiden ja reklamaatioiden kautta – keräämme ja käsittelemme palautetta, jotta voimme kehittää palveluita ja minimoida haittavaikutuksia.

Toimenpiteet myönteisten vaikutusten vahvistamiseksi

Panostaja ja sen sijoitusyhtiöt toteuttavat aktiivisesti seuraavia toimenpiteitä:

- Laadunvarmistus ja prosessien seuranta – palvelut ja ohjelmistot käydään läpi laadunhallinnan puitteissa, ja kehitystyötä tehdään jatkuvasti.
- Tietosuoja ja tietoturvakäytännöt – konsernissa noudatetaan relevantteja tietosuoja- ja tietoturvastandardeja ja varmistetaan, että henkilötiedot ja asiakastiedot käsitellään vastuullisesti.
- Asiakaslähtöinen viestintä ja läpinäkyvyys – panostamme selkeään ja ymmärrettävään informointiin palveluistamme, hinnoista ja ehdoista.

TAVOITTEET JA MITTARIT

S4-5 OLENNAISTEN KIELTEISTEN VAIKUTUSTEN HALLINTAAN, MYÖNTEISTEN VAIKUTUSTEN EDISTÄMISEEN JA OLENNAISTEN RISKIEN JA MAHDOLLISUUKSIEN HALLINTAAN LIITTYVÄT TAVOITTEET

Panostaja-konsernilla ei ole konsernilaajuisia, aikasidonnaisia ja mitattavia mittareita eikä tällaisia tavoitteita ole asetettu konsernilaajuisesti. Kuluttajarajapinnassa toimivalla Hyggalla seurataan esimerkiksi asiakastytyvyyttä ja käyttäjäkokemusta, asiakas- ja käyttäjäpalautteiden määrää ja laatua sekä reklamaatioiden käsittelyä.

LIIKETOIMINNAN HARJOITTAMINEN

YRITYSKULTTUURI JA TOIMINTAA OHJAAVAT PERIAATTEET

G1-1 YRITYSKULTTUURI JA LIIKETOIMINNAN HARJOITTAMISTA KOSKEVAT TOIMINTAPERIAATTEET

Toimintaperiaatteet

Panostaja on sijoitusyhtiö, joka on sitoutunut toimimaan vastuullisen sijoittamisen periaatteiden mukaisesti aktiivisena omistajana. Panostaja yhtiöiden eettiset ohjeet (Code of Conduct) kokoavat yhteen hyvän toiminnan periaatteet ja käytännöt, joita noudatetaan ja jotka vaikuttavat päätöksentekoon ja vastuulliseen toimintaan. Toimintaperiaatteet on esitetty alla olevassa taulukossa.

Panostajan kaikilla kohdeyhtiöillä tulee olla käytössään eettiset periaatteet. Sijoituskohteet voivat halutessaan käyttää suoraan Panostaja-konsernin Code of Conduct -ohjeistusta toiminnassaan. Vaihtoehtoisesti sijoituskohteet voivat määritellä oman eettisen ohjeistuksensa kuitenkin niin, että vähintään tässä ohjeistuksessa olevat osa-alueet ovat sisällytettynä ohjeisiin. Esimerkiksi sijoituskohteillamme Granolla ja Oscarilla on oma eettinen ohjeistuksensa, joka pitää sisällään Panostajan-konsernin eettisten ohjeiden osa-alueet.

Konsernin koko henkilöstö on velvollinen lukemaan eettisen ohjeistuksen vuosittain ja tätä seurataan yhtiö- ja konsernitasolla. Code of Conduct on saatavilla kaikille julkisesti Panostajan verkkosivuilla.

	Eettinen ohjeistus (Code of Conduct)	Vastuullisen sijoittamisen periaatteet
Toimintaperiaatteen keskeinen sisältö	Eettiset ohjeet määrittelevät toimintaperiaatteet ihmisoi- keuksien, terveyden, turvallisuuden ja ympäristön, lahjon- nan ja korruption, lakien ja säädösten ja eturistiriitojen osal- ta. Lisäksi Code of Conduct -toimintaperiaatteissa kuva- taan periaatteet yhtiön toiminnan osalta huolenaiheiden ja rikkomusten ilmoittamisen osalta (whistleblowing).	Huomioimme uusia sijoituspäätöksiä tehtäessä ja sijoitus- kohteita kehitettäessä taloudellisten näkökohtien lisäksi myös ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen ja hyvään hal- lintotapaan liittyvät tekijät (environmental, social, gover- nance).
Sitoumukset kolmansien osapuolien sitoumuksiin	YK:n ihmisoikeuksien julistus, kansallinen lainsäädäntö	Kansallinen lainsäädäntö
Toimintaperiaatteeseen liittyvät olennaiset kestävyysaiheet	Kattaa kaikki Panostajan olennaiset IROt	Kattaa kaikki Panostajan olennaiset IROt
Ylin toimielin, joka on vastuussa toimintaperiaatteen toteuttamisesta	Hallitus	Hallitus
Toimintaperiaatteen kattavuus	Eettinen toimintaohje kattaa koko konsernihallinnon, oman henkilöstön ja sijoituskohteet. Eettisen ohjeistuksen mu- kaisia sitoumuksia odotetaan myös yhteistyökumppaneil- tamme.	Vastuullisen sijoittamisen periaatteet kattavat koko konser- nihallinnon, oman henkilöstön ja sijoituskohteet.

Yrityskulttuuri

Panostaja tekee yhteistyötä vastuullisesti toimivien ja kasvu-
hakuisten palvelu- ja ohjelmistotoimialojen pk-yritysten kanssa,
joilla on terve talous ja joiden uskomme nousevan yhteisellä
tekemisellä alansa uudeksi menestystarinaksi. Tuomme yrityk-
siin toimivia työkaluja, jotka täydentävät liiketaloudellista osaa-
mista ja strategista johtamista.

Panostajan arvoja ovat:

- Yrittäjämäisyys ja Tuloksellisuus
- Uudistuminen ja Osaaminen
- Luottamus ja Avoimuus

Toimimme näiden arvojen mukaan kaikessa tekemisessämme.
Panostaja tuo yhtiöihin hyvän hallintotavan käytäntöjä ja laaja-
alaista osaamista eri toimialoilta (palvelu- ja ohjelmisto). Lisäksi
Panostaja hyödyntää yhtiöissään Panostajan pelikirjaa, esi-
merkiksi strategian, myynnin ja liiketoiminnan kehittämiseen.

Olemme määrittäneet vastuullisuusohjelmassamme hyvään hallintoon liittyen seuraavat avaintoimet:

- Jokaiselle sijoituskohteellemme on asetettu tuotto-
odotukset, joista vastaamme omistajillemme ja rahoitta-
jillemme.

- Kehitämme jatkuvasti toiminnan laaja-alaista seuranta- ja mittauksia, jotta pääsemme tehokkaasti kiinni tunnistettujen arvoa luovien tekijöiden kehittymiseen sekä strategian onnistumiseen
- Olemme sitoutuneet YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin (PRI-periaatteet). Tuomme vastuullisuus- ja kestävyyskriteerit osaksi prosesseja ja päätöksentekoa.
- Arvioimme omaa toimintaamme jatkuvasti kartoittamalla omaa onnistumistamme sidosryhmiemme näkökulmasta, jotta voimme kehittyä tukemaan vielä paremmin kulloisiakin liiketoiminnan tarpeita.

Yrityskulttuuria ja hyvää hallintoa arvioidaan Tavoitteet ja toimenpiteet -kappaleessa esiteltujen mittaristojen kautta.

Kunnioitamme ihmisiä ja ihmisoikeuksia. Noudatamme työ-lainsäädäntöä, työehtosopimuksia sekä YK:n ihmisoikeuksien julistuksessa määriteltäviä ihmisoikeuksia, joita ovat mm. ihmisten tasa-arvoisuus, syrjinnän kielto sekä mielipiteen- ja uskonnonvapaus. Panostaja-ryhmän yhtiöt ovat sitoutuneet Eettisen ohjeistuksen kautta siihen, että ne ovat turvallisia ja tasa-arvoisia paikkoja työskennellä. Emme hyväksy häirintää, uhkailua, kiusaamista tai syrjintää missään muodossa, vaan kunnioitamme ja kohtelemme työntekijöitä yhdenvertaisesti. Panostaja-ryhmän yhtiöt tarjoavat etenemismahdollisuuksia tasapuolisesti kaikille työntekijöille sukupuoleen, ikään, arvoihin tai muihin henkilökohtaisiin ominaisuuksiin katsomatta.

Huolenaiheiden tunnistaminen ja tutkiminen sekä väärinkäytösten paljastajien suojelu

Panostaja on Eettisessä ohjeistuksessaan sitoutunut eettiseen ja vastuulliseen toimintaan. Eettisessä ohjeistuksessaamme sitoudumme noudattamaan YK:n ihmisoikeuksien julistuksessa määriteltäviä ihmisoikeuksia, joita ovat mm. ihmisten tasa-arvoisuus, syrjinnän kielto sekä mielipiteen- ja uskonnonvapaus ja myös sidosryhmiä kielletään loukkaamasta ihmisoikeuksia. Panostaja-konsernin korruption vastaiset periaatteet ovat yhdenmukaiset YK:n korruption vastaisen yleissopimuksen kanssa. Olenaisuusarviossa ei tunnistettu korruptiolle tai lahjonnalle alttiita sisäisiä toimintoja.

Eettisessä ohjeistuksessa kannustetaan sidosryhmiä hyödyntämään whistleblowing-kanavaa eettisten väärinkäytösten ilmetessä. Eettisissä ohjeissa on omana osa-alueenaan kohta 6: "Whistleblowing - Huolenaiheista ja rikkomuksista ilmoittaminen."

Panostaja-konsernin yhteinen whistleblowing-kanava on julkisesti saatavilla kaikille sidosryhmille Panostajan verkkosivujen vastuullisuusosiossa. Mekanismit huomioivat sisäisten ja ulkoisten sidosryhmien raportoinnin. Puutemme mahdollisiin epäkohtiin niiden ilmetessä ja pyydämme tekemään ilmoituksen kanavallemme epäilyistä väärinkäytöksestä liittyen eettisiin periaatteisiimme, hyvään liiketapaan, lakiin tai direktiivien vastaiseen toimintaan, pystyäksemme puuttumaan niihin.

Kaikki saapuneet ilmoitukset käsitellään anonymisti ja luotamuksellisesti tietosuojalain mukaisesti. Jokainen tapaus käsitellään asianmukaisesti noudattaen sovittua käsittelymenettelyä direktiivin (EU) 2019/1937 mukaisesti. Ilmoituksen saapuessa, käsittely ja mahdollinen tutkinta aloitetaan välittömästi, se toteutetaan puolueettomasti ja kaikkien osapuolten oikeuksia kunnioittaen, noudattaen sovittua käsittelymenettelyä. Tutkintaan liittyvien yhteenvedojen, raporttien ja muiden tietojen saanti on rajoitettu.

Huolenaiheilmoituksia käsitellään Panostaja Oyj:ssä ja kon-

serniyhtiöissä henkilöstö- ja hallinto-osastoilla. Tarvittaessa huolenaiheilmoituksen käsittely voidaan ottaa sisäisen tarkastuksen käsittelyyn hallituksen toimeksiannosta. Relevantit henkilöt koulutetaan sisäisesti käyttämään järjestelmää sekä vastaamaan ilmoituksiin sekä käsittelemään niitä. Tarvittaessa järjestetään ulkopuolisen tahon toteuttamia koulutuksia.

Tapausten käsittelijöillä on valtuutus käynnistää itsenäinen tutkimus ilman johdon osallistumista puolueettomuuden varmistamiseksi. Ilmoituksen saapuessa, käsittely ja mahdollinen tutkinta aloitetaan välittömästi, se toteutetaan puolueettomasti ja kaikkien osapuolten oikeuksia kunnioittaen. Tutkintaan liittyvien yhteenvedojen, raporttien ja muiden tietojen saanti on rajoitettu.

Konsernin yhteisen kanavan lisäksi kaikilla Panostaja-konsernin yhtiöllä on omat whistleblowing-kanavat, joihin huolenaiheita ja rikkomuksia voidaan ilmoittaa. Lenio liittyi osaksi Panostaja-konsernia kesällä 2025. Leniolle tuodaan osana integraatiota oma whistleblowing-kanavansa.

Kukin yhtiö on vastuussa oman henkilöstönsä perehdytyksestä Eettisiin ohjeisiin. Esihenkilöiden vastuulla on läpikäydä ohjeet uusien ja vanhojen työntekijöiden kanssa. Lisäksi vuosittain järjestetään eettisen ohjeistuksen koulutus kaikille konsernin yhtiöille. Vuonna 2025 koulutuksen kattavuus oli 82% konsernista.

Granolla on omalle henkilökunnalle käytäntö, joka edellyttää henkilöstöä suorittamaan eettisen ohjeiston kurssin vuoden välein. Oscar Softwarella eettisen ohjeistuksen läpikäynti kuuluu työntekijän perehdytysprosessiin. Kaikille muille konserniyhtiöiden henkilöstöille lähetetään keskitetysti eettinen ohjeistus luettavaksi vuosittain. Yhtiöiden henkilökunta hyväksyy ja kuittaa ohjeet luetuksi.

G1-2 SUHTEET TOIMITTAJIIN

Suhteet tavarantoimittajiin ja palveluntoimittajiin on merkittävä väylä vaikuttaa yritystoiminnan vastuullisuuteen. Osana suhteita, maksukäytäntöjen vaikutus tunnistettiin merkittäväksi. Etenkin pienyritysten elinvoimaisuuteen maksukäytännöillä on merkittäviä vaikutuksia. Toimimme yleisten yrityskäytäntöjen mukaan, joissa noudatetaan hyviä maksukäytäntöjä. Konsernin tyypillinen maksuehto on 30pvää netto. Lisäksi liiketoimintojen luonteesta johtuen alihankkimäärät ovat melko rajallisia.

Yhtiöillä on käytössä hankintasopimukset, valintakriteerit ja kilpailutukset. Osin myös toimittajien eettisten ohjeiden jalkauttaminen on aloitettu. Eettiset ohjeet sisältävät myös ympäristön huomioimisen ja linkittyvät näin vahvasti myös muuhun vastuullisuustyöhön. Ympäristöön liittyvät kriteerit huomioidaan osana toimittajien kokonaisarviointia. Yhtiöiden oman elinvoimaisuuden kannalta hankintasopimuksilla, kilpailutuksilla ja keskittämisellä on positiivisia vaikutuksia kustannusten hallinnan osalta ja ne pienentävät taloudellisia riskejä. Lopullinen valinta perustuu kuitenkin aina kokonaisarvioon, jossa ratkaisevaa on toimittajan kyky tarjota paras ratkaisu käsillä olevaan tarpeeseen kilpailukykyisellä hinnalla. Kokonaisarviossa huomioidaan toimittajien tarjouksia laaja-alaisesti huomioiden mm. toimittajan taloudellinen asema. Toimittajia pyritään seuraamaan ja arvioimaan jatkuvasti, ml. taloudellisen aseman osalta.

Panostajan kohdeyhtiöt ovat pk-yrityksiä. Merkittävä osa konsernin kohdeyhtiöiden toimittajista ovat kokoluokaltaan samankokoisia tai suurempia kuin Panostajan kohdeyhtiöt. Konsernissa vaalitaan hyviä suhteita tavarantoimittajiin ja toimittajien yleisten sovittujen käytäntöjen mukaisesti sekä arvostetaan pitkäaikaisia kumppanuuksia. Kullakin yhtiöllä on omat toimit-

tajaverkostonsa, joita ne johtavat itsenäisesti toimialakohtaiset vaatimukset huomioon ottaen.

G1-3 KORRUPTION JA LAHJONNAN EHKÄISEMI-
NEN JA HAVAITSEMINEN

Panostaja-konserni on sitoutunut Eettisessä ohjeistuksessa korruption torjuntaan kaikissa sen muodoissaan lahjonta ja kiristäminen mukaan luettuina. Konsernilla on lahjonnan ja korruption suhteen nollatoleranssi, ja sitä tukevat Eettisen ohjeistuksen lisäksi alan vastuullisuussitoumukset (PRI ja Finsif). Eettisen ohjeistuksen koulutukset toteutetaan vuosittain verkkokoulutuksena, ja koulutus kattaa koko konsernin henkilöstön. Koulutus edellyttää jokaista henkilöä hyväksymään eettisen ohjeistuksen. Eettisen ohjeistuksen koulutus kattaa 100 % riskitoiminnoista, koska koulutus koskee koko henkilöstöä.

Edellyttämme myös kaikilta yhteistyökumppaneiltamme sitoutumista Eettisen ohjeistuksen mukaisiin vastuullisiin toimintatapoihin.

Olemassa olevilla hyvän hallinnon prosesseilla, kuten laskunhyväksyntäprosesseilla, pyritään ehkäisemään korruptiota ja lahjontaa ja mahdollistetaan väärinkäytösten tunnistaminen.

Havainnot raportoidaan huolenaiheilmoituksesta riippuen asianomaisille johtotasoille, tarvittaessa hallitukselle. Konsernin johtoryhmä käsittelee vuosittain yhteenvedon huolenaiheilmoituksista, jotka on tehty ilmoitusjärjestelmän kautta (whistleblowing). Raportoinnista ja ilmoitusten käsittelystä vastaavat henkilöstö- ja hallintohenkilöstö. Tapausten käsittelijöillä on valtuudet käynnistää tutkimukset itsenäisesti ilman johdon osallistumista ja tehdä tutkimuksen perusteella johtopäätöksiä.

Toimintaperiaatteistamme viestitään olennaisille sidosryhmillemme erityisesti verkkosivujemme kautta. Toimintaohjeemme ja -politiikkamme löytyvät kaikille sidosryhmillemme vaivattomasti konsernin verkkosivuilta, Vastuullisuus-osiosta.

Olennaisuusarviossa ei tunnistettu korruptiolle tai lahjonnalle alttiita sisäisiä toimintoja.

TAVOITTEET JA TOIMENPITEET 2025

Olemme vastuullisuusohjelmassamme määritelleet seuraavia prosesseja painopistealueiden hallinnan varmistamiseksi:

- Olemme määritelleet hyvän johtajuuden periaatteet, joita sitoudumme kunnioittamaan ja edistämään. Kanavat luotamukselliseen asioiden esiin tuomiseen on olemassa ja mahdollisiin epätoivottuihin tilanteisiin reagoidaan asianmukaisesti.
- Hyvän johtajuuden toteutumista mitataan säännöllisellä Pulssi-kyselyllä.

- Laadimme yhteistyössä työyhteisöidemme kanssa eettiset periaatteet, joita kaikki työyhteisössämme työskentelevät sitoutuvat noudattamaan.
- Seuraamme sidosryhmiemme kokemusta luottamuksen, avoimuuden ja läpinäkyvyyden tilasta säännöllisesti.

Osaamisen monimuotoisuutta kehitetään rekrytointien yhteydessä ja osana henkilöstön jatkuvaa kehittämistä. Meillä on Talent Management -ohjelma, jolla kehitämme tarvittavaa osaamista sijoituskohteissamme. Lisäksi tuomme erilaista osaamista yhteen työpajoihin ja keskustelutilaisuuksiin.

Tehtävät toimenpiteet ovat linjassa alla kuvattujen tavoitteiden kanssa ja tukevat tavoitetasoa saavuttamista.

Tavoitteet

Tavoitteet, jotka on asetettu liiketoiminnan harjoittamiseen liittyvien olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien hallitsemiseksi on esitetty alla olevassa taulukossa.

G1-4 VAHVISTETUT KORRUPTIO- TAI LAHJONTA-
TAPAUKSET

Konsernin tietoon ei tullut yhtään korruption tai lahjonnan vastaisten toimintatapojen tai lakien rikkomisia.

G1-6 MAKSUKÄYTÄNNÖT

Panostaja-konsernilla ei ole käytössä konsernilaajuisia vakio-muotoisia maksuehtoja, mutta toimimme yleisten yrityskäytäntöjen mukaan, joissa noudatetaan hyviä maksukäytäntöjä. Konsernin tyypillinen maksuehto on 30pv netto, mutta esimerkiksi Oscar Softwarella 80% maksuista 14pv netto maksuehdolla.

Tiedot on koottu yhtiökohtaisesti talouden toiminnanohjausjärjestelmästä. Panostajan kohdeyhtiöiden toimittajilla on erilaisia maksukäytäntöjä. Toimittajien osalta esiintyy poikkeamia vakioehdoista, jotka johtuvat esimerkiksi toimittajien kanssa tehtyjen sopimusten erityisehdoista. Konsernilla ei ole käynnissä olevia maksuviivästyksiin liittyviä oikeudellisia menettelyjä.

Keskimääräinen aika, joka Panostaja-konsernilla kuluu laskun maksamiseen siitä päivästä alkaen, kun sopimusperusteisen tai lakisääteisen maksuajan laskeminen alkaa, on 35 päivää. Keskimääräinen aika Oscar Softwaren osalta on 15,7 päivää, CoreHW:n osalta 34,3 päivää, Hyggan osalta 37,0 päivää ja Granon osalta 32,0 päivää.

Tavoitteet (MDR-T, MDR-M)

KPI	Perus- vuosi ja -taso	Tavoite- vuosi ja -taso	Tulokset 2025	Reflektio tuloksista	Lisätietoja	Tavoite- vuosi ja -taso
Tyytyväisyys johtamistapaan	2024: 4,4	2025: 4,5	4,4	Tyytyväisyys johtamistapaan pysyi samalla tasolla vertailukauteen verrattuna	Pulssi-kyselyn kysymyksen "Olen tyytyväinen tapaan, jolla yhtiötä johdetaan" keskiarvo (arviointiasteikko 1-6)	2026: 4,5
Sijoituskohteiden henkilöstöstä on koulutautunut eettisiin periaatteisiin	2024: 80%	2025: 85%	82 %	Sijoituskohteiden henkilöstöstä 82 % koulutautui tilikaudella 2025 eettisiin periaatteisiin. Prosenttiosuus parani vertailuvuoteen verrattuna. Vuoden 2025 toteuma jäi tavoitetasosta.		2026: 85 %

Tilinpäätös

Tilikaudelta 1.11.2024 – 31.12.2025

KONSERNIN TULOSLASKELMA, IFRS

1000 euroa	Liitetieto	1.11.2024– 31.12.2025	1.11.2023– 31.10.2024
Liikevaihto		146 400	126 340
Liiketoiminnan muut tuotot	9	1 482	1 446
Materiaalit ja palvelut		44 986	38 505
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	11	70 660	60 342
Poistot ja arvonalentumiset	12	13 876	11 660
Liiketoiminnan muut kulut	13	18 199	15 499
Liiketulos		162	1 781
Rahoitustuotot	14	523	370
Rahoituskulut	15	-2 984	-5 826
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	10	-201	-126
Tulos ennen veroja		-2 500	-3 801
Tuloverot	16	74	-149
Tulos jatkuvista liiketoiminnoista		-2 426	-3 950
Tulos lopetetuista liiketoiminnoista	7	-601	735
Tilikauden tulos		-3 026	-3 215
Jakautuminen			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		-2 973	-3 953
Määräysvallattomille		-54	738
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:			
Tulos/osake jatkuvista liiketoiminnoista €	17		
Laimentamaton		-0,047	-0,086
Laimennettu		-0,047	-0,086
Tulos/osake myydyistä ja lopetetuista liiketoiminnoista €	17		
Laimentamaton		-0,009	0,011
Laimennettu		-0,009	0,011
Tulos/osake jatkuvista ja myydyistä liiketoiminnoista €	17		
Laimentamaton		-0,056	-0,075
Laimennettu		-0,056	-0,075
Laaja konsernin tuloslaskelma			
Kauden tulos		-3 026	-3 215
Laajan tuloslaskelman erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi			
Muuntoerot		13	-150
Kauden laaja tulos		-3 013	-3 365
Jakautuminen			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		-2 960	-4 103
Määräysvallattomille		-54	738

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

KONSERNIN TASE, IFRS

1000 euroa

Liitetieto

31.12.2025

31.10.2024

VARAT

Pitkäaikaiset varat

Liikearvo	18	44 729	47 569
Muut aineettomat hyödykkeet	18	10 340	8 314
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	19	22 960	27 351
Osuudet osakkuusyhtiöissä	20	1 005	1 665
Muut pitkäaikaiset varat	21	1 153	1 417
Laskennalliset verosaamiset	23	9 373	9 520

Pitkäaikaiset varat yhteensä

89 560

95 835

Lyhytaikaiset varat

Vaihto-omaisuus	24	6 350	5 288
Myyntisaamiset ja muut saamiset	25	18 358	21 685
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	25	19	0
Rahavarat	22, 26	6 519	9 082

Lyhytaikaiset varat yhteensä

31 246

36 055

Myytavissä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät

7

2 430

Varat yhteensä

123 237

131 891

OMA PÄÄOMA JA VELAT

Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma

Osakepääoma	27	5 569	5 569
Ylikurssirahasto	27	4 646	4 646
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	27	13 958	13 870
Muuntoero		-240	-359
Kertyneet voittovarot		2 024	5 032

Yhteensä

25 957

28 758

Määräysvallattomien omistajien osuus

21 017

20 874

Oma pääoma yhteensä

46 975

49 632

Pitkäaikaiset velat

Laskennalliset verovelat	23	5 946	6 088
Rahoitusvelat	28	13 287	14 697
Muut pitkäaikaiset velat	28	3 530	3 394
Vuokraelat		16 737	18 692

Pitkäaikaiset velat yhteensä

39 499

42 872

Lyhytaikaiset velat

Rahoitusvelat	28	4 582	2 916
Muut lyhytaikaiset velat	28	2 446	2 403
Vuokraelat		5 999	7 895
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	29	31	225
Ostovelat ja muut velat	29	23 549	25 908
Varaukset	30	0	41

Lyhytaikaiset velat yhteensä

36 607

39 388

Velat yhteensä

76 107

82 259

Myytavissä olevat pitkäaikaiset velat

7

155

Oma pääoma ja velat yhteensä

123 237

131 891

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA, IFRS

1000 euroa	Liitetieto	2025	2024
Liiketoiminta			
Tilikauden tulos emoyhtiön osakkeenomistajille		-2 973	-3 953
Oikaisut:			
Poistot	12	13 876	12 233
Rahoitustuotot ja -kulut	14,15	2 461	5 477
Osuus osakkuusyhtiön tuloksesta	10	201	126
Vähemmistöosuus		-54	738
Verot	16	-74	150
Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot ja -tappiot	9,13	-68	-723
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua		1 526	33
Liiketoiminnan rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta		14 895	14 082
Käyttöpääoman muutos			
Korottomien saamisten muutos		2 714	206
Korottomien velkojen muutos		-1 967	717
Verottajan maksujärjestelyvelkojen muutos		310	-211
Vaihto-omaisuuden muutos		-1 062	21
Käyttöpääoman muutos		-5	733
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja		14 890	14 815
Rahoituserät ja verot:			
Maksetut korot		-2 383	-2 560
Saadut korot		387	229
Maksetut verot		-337	-212
Rahoituserät ja verot		-2 334	-2 544
Liiketoiminnan nettorahavirta		12 556	12 271
Investoinnit			
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin		-5 127	-3 754
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden myynti		87	740
Tytäryritysten hankinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	6	-1 540	0
Tytäryritysten myynti vähennettynä myyntihetken rahavaroilla	7	1 676	0
Myönnetty lainasaamiset ja takaisinmaksut		-45	-139
Investointien nettorahavirta		-4 949	-3 154
Rahoitus			
Osakeanti		198	0
Lainojen nostot		3 962	1 366
Lainojen takaisinmaksut		-3 645	-2 942
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut		-9 981	-8 746
Omien osakkeiden hankinta		-68	-67
Maksetut osingot		-637	-64
Rahoituksen nettorahavirta		-10 171	-10 454
Rahavarojen muutos		-2 564	-1 337
Rahavarat kauden alussa		9 082	10 419
Rahavarat kauden lopussa		6 519	9 082

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

1000 euroa	Liitetieto	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovar	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.11.2023		5 569	4 646	13 829	-384	8 876	32 536	20 101	52 637
Laaja tulos									
Tilikauden tulos						-3 953	-3 953	738	-3 215
Muuntoerot					25	5	30		30
Tilikauden laaja tulos yhteensä		0	0	0	25	-3 948	-3 923	738	-3 185
Liiketoimet omistajien kanssa									
Osingonjako	27					0	0	-64	-64
Muut muutokset						140	140	130	270
Omien osakkeiden luovutus	27, 34			21			21		21
Palkitsemisjärjestelmä	34			20			20		20
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä				41		141	182	66	248
Määräysvallattomien omistus-osuuksien hankinnat						-36	-36	-31	-67
Oma pääoma 31.10.2024		5 569	4 646	13 870	-359	5 032	28 758	20 874	49 632

1000 euroa	Liitetieto	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovar	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.11.2024		5 569	4 646	13 870	-359	5 032	28 758	20 874	49 632
Laaja tulos									
Tilikauden tulos						-2 973	-2 973	-54	-3 026
Muuntoerot					119	-106	13		13
Tilikauden laaja tulos yhteensä		0	0	0	119	-3 079	-2 960	-54	-3 013
Liiketoimet omistajien kanssa									
Osingonjako	27					0	0	-343	-343
Osakeanti				30			30		30
Muut muutokset						-60	-60	60	0
Omien osakkeiden luovutus	27, 34			38			38		38
Palkitsemisjärjestelmä	34			20			20		20
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä		0	0	88		-60	28	-283	-255
Tytäryhtiöomistussuoksien muutokset									
Tytäryritysten hankinnasta syntynyt määräysvallattomien omistajien osuus	8							724	724
Tytäryritysomistussuoksien myynnit, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa						159	159	58	217
Tytäryritysomistussuoksien muutokset, jotka ovat johtaneet määräysvallan menettämiseen								-263	-263
Määräysvallattomien omistussuoksien hankinnat	8					-27	-27	-39	-66
Oma pääoma 31.12.2025		5 569	4 646	13 958	-240	2 025	25 958	21 017	46 975

Konsernin tilinpäätöksen liitetiedot

1. YRITYKSEN PERUSTIEDOT

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

Panostaja Oyj on suomalainen julkinen osakeyhtiö, joka toimii Suomen valtion lainsäädännön alaisena. Yhtiön osakkeet on noteerattu julkisesti vuodesta 1989. Yhtiön osakkeet on noteerattu Nasdaq Helsingissä. Yhtiön kotipaikka on Tampere ja sen pääkonttorin osoite on Kalevantie 2, 33100 Tampere, mistä jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa. Panostaja Oyj:n hallitus on kokouksessaan 10. maaliskuuta 2026 hyväksynyt tämän konsernitilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen 15.4.2026 pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

2. TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2025 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaisissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisölainsäädännön vaatimusten mukaiset.

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

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti pidentää 1.11.2024 alkaneen tilikauden päättymään 31.12.2025. Tämän jälkeen yhtiön tilikausi on jatkossa kalenterivuosi ehdotetun yhtiöjärjestysmuutoksen mukaisesti. Raportoitu tilikausi ei ole vertailukelpoinen edellisen tilikauden kanssa.

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

Panostaja julkaisee internet-sivuillaan tilinpäätöksen ESEF-vaatimusten mukaisena XHTML-tiedostona. Tilintarkastusyhteisö Deloitte Oy tulee antamaan yhtiölle ISAE3000 standardin (uudistettu) mukaisen riippumattoman tilintarkastajan kohtuullisen varmuuden antavan raportin Panostajan ESEF-tilinpäätöksestä.

YHDISTELYPERIAATTEET

Tytäryritykset

Konsernitilinpäätökseen sisältyvät emoyritys Panostaja Oyj ja kaikki sen tytäryritykset.

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

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

Hankitut tytäryritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvallan, ja luovutetut tytäryritykset siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa. Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat ja realisoitumattomat voitot sekä sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Realisoitumattomia tappioita ei eliminoida siinä tapauksessa, että tappio johtuu arvon alentumisesta. Tilikauden voiton tai tappion jakautuminen emoyrityksen omistajille ja määräysvallattomille omistajille esitetään erillisessä tuloslaskelmassa sekä laajan tuloksen jakautuminen emoyrityksen omistajille ja määräysvallattomien omistajille esitetään laajan tuloslaskelman yhteydessä. Mahdollinen määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa arvostetaan joko käypään arvoon tai määrään, joka vastaa määräysvallattomien omistajien osuuden suhteellista osuutta hankinnan kohteen yksilöitävissä olevasta nettovarallisuudesta. Arvostamis-

periaate määritetään erikseen kullekin yrityshankinnalle. Laaja tulos kohdistetaan emoyrityksen omistajille ja määräysvallattomille omistajille, vaikka tämä johtaisi siihen, että määräysvallattomien omistajien osuudesta tulisi negatiivinen. Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus omasta pääomasta esitetään omana eränään taseessa oman pääoman osana. Emoyrityksellä tytäryrityksessä olevan omistusosuuden muutokset, jotka eivät johda määräysvallan menettämiseen, käsitellään omaa pääomaa koskevinä liiketoiminä.

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

OSAKKUUSYRITYKSET

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

Realisoitumattomat voitot konsernin ja osakkuusyrityksen välillä on eliminoitu konsernin omistusosuuden mukaisesti. Osakkuusyrityssijoitus sisältää sen hankinnasta syntyneen liikearvon. Konsernin omistusosuutta vastaava tulos esitetään konsernin tuloslaskelmassa rivillä Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta.

SEGMENTTIRAPORTOINTI

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

ULKOMAANRAHAN MÄÄRÄISET ERÄT

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

Ulkomaisten konserniyritysten tuloslaskelmat on muunnettu euroiksi kauden keskikurssia ja taseet tilinpäätöspäivän päättymiskursseja käyttäen. Tilikauden tuloksen muuntaminen eri kursseilla tuloslaskelmassa, laajassa tuloslaskelmassa ja omassa pääomassa aiheuttavat muuntoeron, joka kirjataan muihin laajan tuloslaskelman eriin ja se sisältyy omassa pääomassa

erään muuntoerot. Ulkomaisten tytäryritysten hankintamenon eliminoinnista sekä hankinnan jälkeen kertyneiden oman pääoman erien muuntamisesta syntyvät muuntoerot kirjataan laajan tuloslaskelman eriin. Kun ulkomainen yksikkö myydään osittain tai kokonaan, omaan pääomaan kertyneet muuntoerot siirretään tulosvaikutteisiksi luokittelun oikaisuna osana myyntivoittoa tai -tappiota.

LIKEVAIHTO JA TULOUTUSPERIAATTEET

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

LIKEVOITTO

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

TULOVEROT

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

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

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

MYYTÄVÄNÄ OLEVAT PITKÄAIKAISET OMAISUUSERÄT JA MYDYT TOIMINNOT

Pitkäaikaiset omaisuuserät (tai luovutettavien erien ryhmät) luokitellaan myytävänä oleviksi, kun niiden kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiassa niiden myynnistä ja myynti on erittäin todennäköinen. Jos niiden kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiassa niiden myynnistä sen sijaan, että se kertyisi niiden jatkuvasta käytöstä, ne esitetään kirjanpitoarvoonsa tai käypään arvoon vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla sen mukaan, kumpi näistä on pienempi. Poistot pitkäaikaisista omaisuuseristä lopetetaan luokitteluhetkellä.

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

LIKEARVO JA MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

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

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

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

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

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

Aineettomien hyödykkeiden suunnitelmanmukaiset ohjeelliset poistojat:

- Kehittämismenot 5-10 vuotta
- Aineettomat oikeudet 3-5 vuotta
- Muut aineettomat hyödykkeet 5-10 vuotta

AINEELLISET KÄYTTÖOMAIUUSHYÖDYKKEET

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

Arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat seuraavat:

- Rakennukset 20-25 vuotta

- Koneet ja kalusto 3-5 vuotta
- Muut aineelliset hyödykkeet 3-10 vuotta

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden jäännösarvot ja taloudelliset vaikutusajat arvioidaan ja oikaistaan vähintään jokaisen tilikauden lopussa ja jos ne eroavat merkittävästi aikaisemmista arvioista, niitä muutetaan vastaavasti.

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

VUOKRASOPIMUKSET

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

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

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

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

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

AINEELLISTEN JA AINEETTOMIEN HYÖDYKKEIDEN ARVON ALENTUMINEN

Konserni arvioi jokaisena tilikauden päättämispäivänä, onko viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän arvo on alentunut. Jos viitteitä havaitaan, arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Kerrytettävissä oleva rahamäärä arvioidaan

lisäksi vuosittain seuraavista omaisuuseristä riippumatta siitä, onko arvonalentumisesta viitteitä: liikearvo, taloudelliselta vai-
kutusajaltaan rajoittamattomat aineettomat hyödykkeet sekä
keskenäiset aineettomat hyödykkeet. Arvonalentumistarvetta
tarkastellaan rahavirtaa tuottavien yksiköiden tasolla.

Arvonalentumistappio kirjataan, jos omaisuuserän tai raha-
virtaa tuottavan yksikön kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä
olevan rahamäärän. Arvonalentumistappiot kirjataan tulos-
laskelmaan. Rahavirtaa tuottavan yksikön arvonalentumistappio
kohdistetaan ensin vähentämään rahavirtaa tuottavalle yksikölle
kohdistettua liikearvoa ja sen jälkeen vähentämään tasasuhteis-
esti muita yksikön omaisuuseriä. Arvonalentumistappion kir-
jaamisen yhteydessä poistojen kohteena olevan omaisuuserän
taloudellinen vaikutusaika arvioidaan uudelleen.

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

Aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin sekä muihin
aineettomiin hyödykkeisiin paitsi liikearvoon liittyvä arvonalentu-
mistappio peruutetaan, jos omaisuuserästä kerrytettävissä ole-
vaa rahamäärää määritettäessä käytetyissä arvioissa on tapah-
tunut muutos. Arvonalentumistappio peruutetaan korkeintaan
siihen määrään asti, joka omaisuuserälle olisi määritetty kirjanpi-
toarvoksi (poistoilla vähennettynä), jos siitä ei olisi aikaisempina
vuosina kirjattu arvonalentumistappiota. Liikearvosta kirjattua
arvonalentumistappiota ei peruuteta.

JULKISET AVUSTUKSET

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

VAIHTO-OMAISUUS

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

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

RAHOITUSJOHDANNAISET

Konsernilla ei ole oleellisia johdannais sopimuksia eikä koron-
vaihtosopimuksia.

Johdannais sopimukset merkitään kirjanpitoon alun perin
käypään arvoon sinä päivänä, jona konsernista tulee sopimusosa-
puoli ja ne arvostetaan myöhemmin edelleen käypään arvoon.
Konserni ei sovelleta suojauslaskentaa koronvaihtosopimuksiin,
koska koronvaihtosopimukset eivät täytä IFRS 9:ssä määriteltyjä
suojauslaskennan ehtoja. Tällöin suojausinstrumenttien käyvän
arvon muutos kirjataan välittömästi tulosaikutteisesti rahoitus-
tuottoihin tai -kuluhin.

RAHOITUSVARAT JA RAOITUSVELAT

RAHOITUSVARAT

Rahoitusvarat on luokiteltu IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standar-
din mukaisesti seuraaviin ryhmiin: jaksotettuun hankintameno-
on, käypään arvoon tuloksen kautta ja käypään arvoon muiden laa-
jan tuloksen erien kautta arvostettaviin rahoitusvaroihin. Luokit-
telu on tehty hankinnan tarkoituksen ja rahavirtaominaisuuksien
perusteella alkuperäisen hankinnan yhteydessä. Rahoitusvarat,
jotka erääntyvät 12 kuukauden sisällä, sisältyvät lyhytaikaisiin
varoihin.

Rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan kaupankäynti-
päivän perusteella eli päivänä, jona konserni sitoutuu osta-
maan tai myymään omaisuuserän. Rahoitusvarat kirjataan pois
taseesta, kun oikeudet sijoituksen rahavirtoihin ovat lakanneet
tai siirretty toiselle osapuolelle ja konserni on siirtänyt omistuk-
seen liittyvät riskit ja edut olennaisilta osin toiselle osapuolelle.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusva-
roihin on luokiteltu rahastosijoitukset ja johdannaiset, joihin ei
sovelleta suojauslaskentaa. Johdannais sopimukset merkitään
kirjanpitoon alun perin käypään arvoon sinä päivänä, jona kon-
sernista tulee sopimusosapuoli ja ne arvostetaan myöhem-
min edelleen käypään arvoon. Käyvän arvon muutos kirjataan
tuloslaskelman rahoitustuottoihin- tai kuluihin. Rahastosijoituk-
set sisältävät korkorahasto-osuuksia.

Jaksotettuun hankintameno on arvostettaviin rahoitus-
varoihin sisältyvät lainasaamiset, myyntisaamiset, siirtosaamiset
ja muut saamiset. Myyntisaamisten arvonalentumiset kirjataan
odotettuihin luottotappioihin perustuen käyttäen yksinkertais-
tettua mallia, joka on kuvattu liitetiedossa 25 Myyntisaamiset ja
muut saamiset. Myyntisaamiset ja sopimuksiin perustuvat omai-
suuserät kirjataan pois taseesta lopullisina luottotappioina, kun
niistä ei voida kohtuudella odottaa saatavan maksua. Viitteitä
siitä, ettei maksua voida kohtuudella odottaa, ovat velallisen
merkittävät taloudelliset vaikeudet, konkurssin todennäköisyys,
maksujen laiminlyönti tai maksusuorituksen viivästyminen yli
360 päivää. Myyntisaamisista ja sopimuksiin perustuvista omai-
suuseristä johtuvat arvonalentumistappiot esitetään tuloslaskel-
massa liiketoiminnan muissa kuluissa.

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

RAHAVARAT

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

RAHOITUSVELAT

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

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

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

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

OMA PÄÄOMA

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

ELÄKEVASTUUT

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

OSAKEPERUSTEISET MAKSUT

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

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

VARAUKSET

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

UUSIEN TAI MUUTETTUIEN IFRS-STANDARDIEN JA IFRIC-TULKINTOJEN SOVELTAMINEN

Vuonna 2025 voimaan tulleet uudet ja muutetut IFRS-tilinpäätösstandardit

Tässä konsernitiilinpäätöksessä on otettu käyttöön seuraavat uudet tai uudistetut IFRS-tilinpäätösstandardit 1.1.2025 alkaen. Niiden käyttöönotolla ei ole ollut olennaista vaikutusta tässä tilinpäätöksessä esitettyihin liitetietoihin tai raportoituihin summiin.

IAS 21:n muutos: Valuuttakurssien muutosten vaikutukset - Vaihdeavuuden puuttuminen

Julkaistut uudet ja uudistetut IFRS-tilinpäätösstandardit, jotka eivät vielä ole voimassa

IFRS 9:n ja IFRS 7:n muutos: Rahoitusinstrumenttien luokittelu ja arvostaminen

Muutokset standardeissa tulevat voimaan 1.1.2026 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla.

IFRS 19 Tytäryritykset, joilla ei ole julkista tilivelvollisuutta: Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot

Standardi astuu voimaan 1.1.2027 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla.

Johto arvioi, että yllä esitetyillä uudistetuilla IFRS-tilinpäätösstandardeilla ei tule olemaan olennaista vaikutusta tulevissa tilinpäätöksissä esitettyihin liitetietoihin tai raportoituihin summiin.

IFRS 18 Tilinpäätöksen esittämistapa ja tilinpäätöksessä esitettävät tiedot

Huhtikuussa 2024 julkaistu IFRS 18-standardi korvaa IAS 1-standardin Tilinpäätöksen esittäminen ja tuo samalla uusia raportointivaatimuksia. Samalla standardilla muutetaan myös muita IFRS-tilinpäätösstandardeja, kuten IAS 7 Rahavirtalaskelmat, IAS 8 Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet, kirjanpidollisten arvioiden muutokset ja virheet ja IAS 33 Osakekohtainen tulos.

IFRS 18-standardi sisältää muun muassa uusia vaatimuksia:

- esittää määritellyt ryhmät ja välisummat voittoa tai tappiota osoittavassa laskelmassa
- esittää tilinpäätöksen liitetiedoissa tietoja johdon määrittelemistä tuloksellisuutta kuvaavista luvuista (MPM)
- parantaa esitettävien tietojen yhdistämistä ja erittelemistä

Standardia tulee soveltaa 1.1.2027 tai sen jälkeen alkavilla tilikaudilla, aikaisemman soveltamisen ollessa sallittua. IAS 7:n ja IAS 33:n muutokset sekä uudistetut IAS 8 ja IFRS 7 tulevat voimaan kun yhteisö soveltaa IFRS 18:ta. IFRS 18 otetaan käyttöön takautuvasti tiettyjä siirtymäsäännöksiä noudattaen.

Yhtiön johto ennakoii näiden muutosten soveltamisen mahdollisesti voivan vaikuttaa konsernitilinpäätökseen tulevilla kausilla.

Vuosittaiset parannukset IFRS-tilinpäätösstandardeihin

IFRS 1 Ensimmäinen IFRS-standardin käyttöönotto
IFRS 7 Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot
IFRS 9 Rahoitusinstrumentit
IFRS 10 Konsernitilinpäätös
IAS 7 Rahavirtalaskelmat

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

3. RAHOITUSRISKIEN HALLINTA

RAHOITUSRISKIEN HALLINTA

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

Panostajan rahoitusriskien hallinta hoidetaan keskitetysti emoyhtiön rahoitustoiminnoissa Panostajan talous- ja rahoitusjohtajan johdolla. Panostajan talous- ja rahoitusjohtaja seuraa aktiivisesti tytäryritysten rahoitusriskejä ja osallistuu aktiivisesti rahoituksen hankintaan sekä suojausten toteuttamiseen yhdessä tytäryritysten johdon kanssa ja tukee tytäryritysten johtoa muissa rahoituksen hoitamiseen liittyvissä asioissa.

CoreHW -konsernin yrityksillä on käytössään konsernitilijärjestely. Muilla konsernin tytäryrityksillä ei ole käytössä keskinäistä rahoituksen allokointia ja niiden rahoitukset ovat toisistaan riippumattomia. Emoyhtiö voi erillisellä päätöksellä allokoida varojaan tytäryrityksille lisärahoituksen muodossa niiden rahoitus- tai likviditeettitarpeiden mukaisesti. Konsernin riskienhallinnan yleiset periaatteet hyväksyy hallitus ja niiden käytännön toteutuksesta vastaa emoyritys yhdessä tytäryritysten kanssa.

VALUUTTAKURSSIRISKI

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

KORKORISKI

Konsernin tulot sekä operatiiviset kassavirrat ovat pääosiltaan riippumattomia markkinakorkojen vaihtelusta. Konsernin kor-

koriski muodostuu pääosin lainanotosta. Tilikauden lopussa rahoituslaitoslainat ja muut lainat rahoituslaitoksilta olivat 21.749 tuhatta euroa (21.605 tuhatta euroa). Muut lainat rahoituslaitoksilta sisältävät käytössä olevat tililimiitit sekä factoring -velat. Lainat ovat vaihtuvakorkoisia.

KORKORISKIN HERKKYYSANALYYSI

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

1000 euroa	1%-yksikön korkeampi tuloslaskelma	2%-yksikön korkeampi tuloslaskelma	1%-yksikön matalampi tuloslaskelma
Korkomuutoksen vaikutus			
2025	-160	-319	160
2024	-173	-346	173

LUOTTORISKI

Luottoriskiä hallitaan konsernitasolla myyntisaamisiin liittyvää riskiä lukuun ottamatta. Konserniyritykset tarkistavat asiakkaiden luottokelpoisuuden vähintään asiakassuhdetta perustettaessa. Luottoriskin minimoimiseksi pyritään saamaan turvaava vakuus asiakkaan luottokelpoisuuden niin edellyttäessä. Konsernilla on merkittävimpien asiakkaidensa kanssa pitkään jatkuneet vakiintuneet liikesuhteet. Konsernilla ei ole merkittävää luottoriskikeskittymää. Luottoriskiä kohdistuu lähinnä merkittävästi erääntyneisiin saamisiin. Myyntisaamisten ikäjakautuma on esitetty liitetiedossa 25.

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

MAKSUVALMIUSRISKI

Konsernin tärkeimmät lainakovenantit raportoidaan rahoittajille neljännesvuosittain, puolivuositain ja vuosittain. Jos konserni rikkoo lainakovenanttiehtoja, velkoja voi vaatia lainojen nopeutettua takaisinmaksua. Johto tarkkailee lainakovenanttiehtojen täyttymistä säännöllisesti. Konsernin emoyhtiö on antanut vakuuksia rahoittajille tytäryhtiöiden puolesta velkojen vakuudeksi (Tilinpäätöksen liitetieto 33).

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

VELKOIHIN LIITTYVÄT LAIMINLYÖNNIT JA SOPIMUSEHTOJEN RIKKOMISET:

Osalla konsernin yhtiöistä on lainakovenantteja. Tilikauden aikana lainakovenantit eivät ole rikkoutuneet.

Konsernissa arvioidaan ja seurataan jatkuvasti liiketoiminnan edellyttämän rahoituksen määrää, jotta konsernilla olisi tarpeeksi likvidejä varoja toiminnan rahoittamiseksi ja erääntyvien lainojen takaisinmaksuun. Rahoituksen saatavuus ja joustavuus pyritään takaamaan riittävillä luottolimiiteillä sekä käyttämällä rahoituksen hankinnassa useita rahoittajia ja eri rahoitusmuotoja.

Tilinpäätöshetkellä konsernin tytäryhtiöillä oli käytettävissään nostamattomia luottolimiittejä 4,7 milj. euroa.

Yhtiöllä on nostettu yritysostolimiitistä 4,7 milj. euroa tilikauden päättyessä.

PÄÄOMAN HALLINTA

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

Konsernin pääomarakenteen kehitystä seurataan omavaraisuusasteella ja nettovelkaantumisasteella. Konsernin omavaraisuusaste oli 38,2 prosenttia (37,8 %) ja nettovelkaantumisaste 82,2 prosenttia (79,3 %).

1000 euroa	2025	2024
Korolliset rahoitusvelat	46 521	49 788
Korolliset saamiset	1 407	1 366
Rahavarat	6 519	9 082
Korolliset nettovelat	38 596	39 340
Oma pääoma yhteensä	46 975	49 632
Nettovelkaantumisaste	82,2 %	79,3 %

Toimintakertomuksen sivulla 11 on esitetty korollisten velkojen ja korollisten nettovelkojen täsmäytyslaskelma.

4. JOHDON HARKINTAA EDELLYTTÄVÄT LAADINTAPERIAATTEET JA ARVIOIHIN LIITTYVÄT KESKEISET EPÄVARMUUSTEKIJÄT

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

HANKITTUJEN VAROJEN KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTAMINEN

IFRS 3 edellyttää hankkijaa kirjaamaan aineettoman hyödykkeen erikseen liikearvosta, mikäli kirjauskriteerit täyttyvät. Aineettoman oikeuden kirjaaminen käypään arvoon edellyttää johdon arvioita tulevasta kassavirroista. Johto on mahdollisuuksien mukaan käyttänyt hankintamenon kohdistamisen perusteena saatavilla olevia markkina-arvoja käypien arvojen määrittämisessä. Kun tämä ei ole mahdollista, mikä on tyypillistä erityisesti aineettomien hyödykkeiden kohdalla, arvostaminen perustuu

omaisuuserän historialliseen tuottoon ja sen aiottuun käyttöön tulevassa liiketoiminnassa. Arvostukset perustuvat diskon-tattuihin kassavirtoihin sekä arvioituihin luovutus- tai jälleen-hankintahintoihin ja edellyttävät johdon arvioita ja oletuksia omaisuuserien tulevasta käytöstä ja vaikutuksesta yhtiön taloudelliseen asemaan.

YRITYSKAUPPOIHIN LIITTYVÄT EHDOLLISET KAUPPAHINNAT

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

ARVONALENTUMISTESTAUS

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet testataan arvonalentumisen varalta aina, kun on viitteitä siitä, että niiden arvo saattaa olla alentunut. Liikearvo ja muut taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomat aineettomat hyödykkeet testataan arvonalentumisen varalta vähintään vuosittain. Yhtiön johto arvioi jatkuvasti, onko olemassa viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän arvo on alentunut. Arvonalentumistestausta varten liikearvo ja vaikutusajaltaan rajoittamattomat aineettomat hyödykkeet kohdistetaan rahavirtaa tuottaville yksiköille. Rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä oleva rahamäärä perustuu käyttöarvolaskelmiin. Näiden laskelmien laatiminen edellyttää arvioiden käyttämistä muun muassa ennustetuista tulevaisuuden rahavirroista, diskonttokoroista sekä rahavirtaa tuottavien yksiköiden kohdemarkkinoiden kehityksestä ja liiketoimintastrategioiden toimeenpanokyvystä. Vaikka yhtiön johdon näkemyksen mukaan käytetyt oletukset ovat asianmukaisia, saattavat arvioidut kerrytettävissä olevat rahamäärät erota olennaisesti tulevaisuudessa toteutuvista (Tilinpäätöksen liitetieto 18).

VAIHTO-OMAISUUDEN ARVOSTUS

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

LASKENNALLISTEN VEROSAAMISTEN HYÖDYN-NETTÄVYYS

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

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

Jos konserniyhtiöiden verotettava tulo on tulevaisuudessa pienempi kuin mitä johto on ennakoanut kirjattavia laskennallisia verosaamisia määritettäessä, saamisten arvo alentuu tai ne käy-

vät kokonaan arvottomiksi. Tällöin taseeseen merkityt määrät voidaan mahdollisesti joutua peruuttamaan tulosvaikutteisesti.

Panostaja -konsernin taseessa on laskennallisia verosaamiaisia 9,4 miljoonaa euroa. Laskennallisten verosaamisten erittely on esitetty liitetiedossa 23.

VUOKRASOPIMUKSIIN LIITTYVÄT JOHDON ARVIOT

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

5. SEGMENTTI-INFORMAATIO

Panostaja-konsernin liiketoiminta raportoidaan neljässä liike-toimintasegmentissä, jotka ovat Oscar Software, Lenio, CoreHW ja Grano. Kaikki segmentit muodostuvat enemmistöomistuksessa olevista sijoituskohteista. Liiketoimintasegmenttien lisäksi on Muut-segmentti, jossa raportoidaan konsernin emoyhtiö mukaan lukien osakkuusyhtiöt, kohdistamattomat erät sekä Hygga palveluliiketoiminta.

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

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

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

Määräysvallattomien osuus Grano Group -alakonsernin tuloksesta on -0,1 milj. euroa ja omasta pääomasta 20,0 milj. euroa.

LIIKETOIMINTASEGMENTIT

Liikevaihto ja tuloutusperiaatteet

Liikevaihto sisältää tuotteiden ja palvelujen myynnistä saadut tuotot käypään arvoon arvostettuna välillisillä veroilla ja alennuksilla oikaistuna. Konsernin maksuehdot ovat tavanomaisia ja maksuajat varsin lyhyitä. Asiakassopimuksiin ei liity merkittäviä rahoituskomponentteja. Myyntituottojen rahamäärään ja ajoittumiseen ei liity olennaista johdon harkintaa. Viennin osuus konsernin liikevaihdosta on noin 4 milj. euroa.Tarkemmat segmenttikohtaiset liikevaihdon ja tuloutusperiaatteiden kuvaukset on kerrottu seuraavassa taulukossa.

	2025		2024	
	Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	Sopimukseen perustuvat velat	Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	Sopimukseen perustuvat velat
(1000 euroa)				
1.11.2024				
Myyntituotto, joka sisältyi sopimukseen perustuviin velkoihin tilikauden alussa	459	0	1 111	0
Saaduista maksuista johtuvat lisäykset vähennettynä tilikauden aikana tuloutetulla määrällä	-459	0	-1 111	0
Sopimukseen perustuvien omaisuusserien lisäys liittyen täytettyihin mutta laskuttamattomiin suoritevelvoitteisiin			459	
31.12.2025	220	0	459	0

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

- Grano –segmentin tuotot muodostuvat pääasiassa tulostuspalveluiden sekä digitaalisten markkinointi- ja sisältöpalveluiden myynnistä. Tuotot tuotteiden myynnistä kirjataan, kun tavaroiden omistamiseen liittyvät merkittävät riskit ja edut, niiden hallintaoikeus ja todellinen määräysvalta ovat siirtyneet ostajalle sekä maksusuoritus on todennäköinen. Tuotot palveluista kirjataan, kun palvelut on suoritettu.
- CoreHW-segmentin tuotot muodostuvat pääasiassa radiotekniikassa käytettävien mikropiirien ja antennien suunnittelupalveluista. Tuotot palveluista kirjataan, kun palvelut on suoritettu. Yhtiö kirjaa myyntituotot pitkäaikaisista suunnitteluprojekteista ajan kuluessa. Pitkäaikaishankkeiden tuloutustapana yhtiössä käytetään osatuloutusta. Pitkäaikaishankkeiksi luetaan sellaiset hankkeet, joiden kestoajka on arvioitu olevan yli 6 kuukautta, joissa laskutus ei ole henkilötyötuntiperusteinen ja joiden sopimukseen perustuva liikevaihto on yli 250 000 euroa tai jotka muutoin ovat luonteeltaan liike-toiminnan kannalta vastaavan kaltaisia hankkeita. Pitkäaikaishankkeiden valmiusasteen määrittäminen perustuu hankkeiden aiheuttamien henkilötyötuntien suhteesta hankkeen kokonaistyötuntimäärään kirjaushetken arvion mukaan. CoreHW Semiconductor Oy:llä oli tilikauden lopussa 1 keskeneräinen osatuloutusta soveltava projekti. Osatuloutusprojektien tilikauden aikainen tuloutus oli yhteensä 0,8 milj. euroa, ja niiden tuloksi kirjaa-maton sekä luovuttamaton osuus tilikauden lopussa oli yhteensä 0,5 milj. euroa.
- Oscar Software –segmentin tuotot muodostuvat pääasiassa oman toiminnanohjausjärjestelmän lisenssi- ja palvelumyynnistä sekä taloushallinto-, HR- ja muista verkkoliiketoiminnan palveluista. Tuotot palveluista kirjataan, kun palvelut on suoritettu. IFRS 15 standardilla on pieni vaikutus kertalaskutusteisten lisenssien ja niiden myynnin yhteydessä toimitettujen käyttöönotto- tai

perustamisprojektien tulouttamisen ajoitukseen, jolloin tuloutus tapahtuu pidemmällä ajanjaksolla. Raportointi-kaudella tuloutus ei vaikuttanut yhtiön tulokseen.

- Lenio-segmentin tuotot muodostuvat oman toiminnan-ohjausjärjestelmän lisenssi- ja palvelumyynnistä. Ohjelmistopalveluiden myynti tuloutetaan ajan kuluessa, asiakkaan saadessa ja kuluttaessa suoritteiden samanaikaisesti. IFRS 15 standardilla on vaikutusta ohjelmistopalvelujen myynnin yhteydessä toimitettujen käyttöön-otto- tai perustamisprojektien tulouttamisen ajoitukseen. Käyttöönotto- ja perustamisprojektien tulovirrat eivät kuitenkaan ole Leniossa määrällisesti olennaisia. Mikäli käyttöönotto- ja perustamisprojektien tulovirrat olisivat määrällisesti olennaisia ja pitkäaikaisia, tuloutus toteutettaisiin valmiusasteen mukaisesti. Valmiusasteen määrittäminen perustuu hankkeiden aiheuttamien kustannusten suhteesta hankkeen kokonaiskustannuksiin.

- Muut-segmentissä esitetään Panostaja emoyhtiön luvut. Lisäksi riville sisältyy mahdollisten ei-operatiivisten konserniyhtiöiden luvut ja muut kohdistamattomat erät. Myös liiketoimintasegmenteille kohdistamattomien osakkuusyhtiöiden tulosvaikutus esitetään tällä rivillä. Muut-segmentti sisältää myös Hyggan palveluliiketoiminnan. Hyggan palveluliiketoiminnan liikevaihto oli tilikauden aikana 0,7 miljoonaa euroa ja koostui pääasiassa lisenssi- ja palvelumyynnistä. Tuotot palveluista kirjataan, kun palvelut on suoritettu.
- Eliminoinnit-rivillä esitetään segmenttien väliset sisäisten erien eliminoinnit sekä muut konsernitasolla tehdyt oikaisut.

LIIKETOIMINTASEGMENTIT 11/2024–12/2025 (14 kk)

(1000 euroa)	Liikevaihto yhteensä	Sisäinen liikevaihto	Ulkoisen liikevaihto	Poistot ja arvonalentumiset	Liiketulos	Rahoitus-tuotot ja -kulut	Osuus osakkuus-yhtiöiden tuloksesta	Tuloverot	Tulos jatkuvista liiketoiminnoista	Varat	Velat	Investoinnit Aineellisiin ja aineettomiin	Osakkuus-yhtiö-osakkeiden arvo	Henkilöstö tilikauden lopussa
Grano	119 615	7	119 608	-11 230	1 153	-1 481	0	162	-167	80 975	55 397	2 392		707
CoreHW	11 653	0	11 653	-1 113	689	-841	0	13	-139	12 211	14 418	1 782		88
Oscar Software	14 073	99	13 974	-1 215	1 238	-124	0	-105	1 009	10 143	3 711	713		113
Lenio	471	0	471	-120	-116	-1	0	9	-108	3 548	511	231		10
Muut	695	0	695	-198	-2 802	-15	-201	-4	-3 021	30 933	16 797	9	1 005	74
Eliminoinnit		-106	0	0	0	0	0	0	0	-14 573	-14 573			
Konserni yhteensä	146 507	0	146 400	-13 876	162	-2 461	-201	74	-2 426	123 237	76 262	5 127	1 005	992

LIIKETOIMINTASEGMENTIT 11/2023–10/2024 (12 kk)

(1000 euroa)	Liikevaihto yhteensä	Sisäinen liikevaihto	Ulkoisen liikevaihto	Poistot ja arvonalentumiset	Liiketulos	Rahoitus-tuotot ja -kulut	Osuus osakkuus-yhtiöiden tuloksesta	Tuloverot	Tulos jatkuvista liiketoiminnoista	Varat	Velat	Investoinnit Aineellisiin ja aineettomiin	Osakkuus-yhtiö-osakkeiden arvo	Henkilöstö tilikauden lopussa
Grano	104 637	8	104 629	-9 915	2 989	-1 676	0	-178	1 135	88 784	62 483	1 646		778
CoreHW	8 600	0	8 600	-598	-117	-623	0	37	-703	11 593	13 708	1 344		73
Oscar Software	12 064	85	11 979	-993	1 359	-159	0	-240	960	10 320	4 981	645		118
Muut	1 132	0	1 132	-154	-2 449	-2 998	-126	232	-5 341	34 511	14 403	120	1 665	112
Eliminoinnit		-93	0	0	0	0	0	0	0	-13 316	-13 317			
Konserni yhteensä	126 433	0	126 340	-11 660	1 781	-5 455	-126	-149	-3 950	131 891	82 258	3 754	1 665	1 081

** Investoinnit eivät sisällä investointeja käyttöoikeusomaisuuseriin.

6. HANKITUT LIIKETOIMINNOT

HANKINTAMENOLASKELMA LENIO

Panostaja Oyj allekirjoitti 12.6.2025 sopimuksen, jossa Panostaja osti Lenio Oy:n osakkeita sen omistajilta sekä teki sijoituksen yhtiöön. Panostajan kokonaissijoitus oli 2,4 milj. euroa. Panostajan omistusosuus transaktion jälkeen Lenio Oy:ssa on noin 55 %.

Hankintamenolaskelman perusteella hankittujen nettovarojen käypä arvo on 1,1 milj. euroa, jolloin liikearvoksi muodostui 1,5 milj. euroa. Yhdistämisessä kirjatut käyvät arvot 0,8 milj. euroa liittyivät asiakassuhteisiin ja teknologiaan. Jäljelle jäävä liikearvo muodostuu hyvästä kannattavuudesta ja kasvunäkymistä sekä osaavasta henkilöstöstä. Määräysvallattomien omistajien osuus on raportoitu vähemmistöomistajan osuutena ostetun yrityksen nettovaroista. Lenio Oy on yhdistelty Panostaja -konserniin 1.6.2025 lähtien.

Luovutettu vastike	2,4
Hankitut varat ja vastattavaksi otetut velat	
Pysyvät vastaavat	0,5
Asiakassuhteet	0,2
Teknologia	0,6
Rahat ja pankkisaamiset	0,8
Varat yhteensä	2,1
Korolliset velat	0,2
Laskennallinen verovelka	0,2
Lyhytaikaiset velat	0,2
Velat yhteensä	0,5
Hankittu nettovarallisuus yhteensä	1,6
Vähemmistölle kuuluva osuus	0,7
Liikearvo	1,5
Hankintojen rahavirtavaikutus	
Maksettu vastike	-2,4
Hankitut rahavarat	0,8
Hankinnan suorat kulut	-0,0
Rahavirtavaikutus	-1,5

Vertailukaudella ei tehty tytäryhtiöhankintoja.

7. TYTÄRYRITYSTEN JA LIIKETOIMINTOJEN MYYNNIT SEKÄ LOPETETUT TOIMINNOT

MYYDYT LIIKETOIMINNOT

Grano allekirjoitti 31.10.2025 sopimuksen omistamansa tytäryhtiön, Grano Diesel Oy:n 51 %:n osake-enemmistön myynnistä. Myynnin yhteydessä Grano Dieselille allokoitiin liikearvoa 1,8 milj. euroa. tulokseen on kirjattu 0,1 milj. euroa arvonalennuksena.

Grano Diesel	
Varat	
Liikearvo	1,8
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	0,0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	0,9
Rahavarat	0,6
Myydyt varat yhteensä	3,3
Velat	
Ostovelat ja muut velat	0,7
Siirtovelat	0,3
Myydyt velat yhteensä	1,0
Myynnin vaikutus konsernin kassavirtaan M€	
Rahana saatu vastike	2,3
Kauppan suorat kulut	-0,0
Luovutetun liiketoiminnan rahavarat	-0,6
Vaikutus konsernin rahavirtaan	1,7
Myynnin vaikutus konsernin tulokseen M€	
Saatu vastike (netto)	2,3
Nettovarallisuus	-2,3
Myyntitappio	-0,1

LOPETETUT LIIKETOIMINNOT

Panostaja tiedotti 27.10.2025 Hyggan klinikkaliiketoiminnan myynnistä PlusTerveys Hammasklinikat Oy:lle. Lopetetun liiketoiminnan kauppahinta on 2,8 milj. euroa. Kaupan toteuttaminen oli ehdollinen tarvittaville viranomaishyväksynnöille ja kauppa saatiin päätökseen helmikuun lopussa 2026. Hygga Oy:n liiketoimintaan liittyvät varat ja velat on esitetty IFRS 5 -standardin mukaisesti taseessa erikseen myytävänä olevat varat ja niihin liittyvät velat -riveillä. Hygga Oy:n tuloslaskelma on esitetty lopetuissa liiketoiminnoissa. Panostaja kirjasi 0,3 milj. euron arvonalentumistappion Hyggan klinikkaliiketoiminnan arvostamisesta myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon. Tulos lopetetuista liiketoiminnoista on -0,6 milj. euroa. Jäljelle jäänyt liiketoiminta esitetään osana "muut" -segmenttiä.

Lopetettujen liiketoimintojen tulos Hygga klinikkaliiketoiminta	2025	2024
Liikevaihto	5,2	7,7
Materiaalit ja palvelut	-0,5	-0,5
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-3,1	-3,9
Poistot	-0,6	-0,6
Arvonalentumiset	-0,3	0,0
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut, netto	-1,1	-2,0
Liikevoitto / -tappio (EBIT)	-0,4	0,7
Rahoitustuotot ja -kulut	0,0	0,0
Voitto / tappio ennen veroja	-0,4	0,7
Laskennalliset verot	-0,2	0,0
Voitto / tappio, lopetetut toiminnot	-0,6	0,7

Myytävinä olevat varat ja niihin liittyvät velat	
Varat	
Liikearvo	2,3
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	0,1
Vaihto-omaisuus	0,0
Myytävinä olevat varat yhteensä	2,4
Velat	
Ostovelat ja muut velat	0,0
Myytävinä olevat velat yhteensä	0,1

LOPETETTUIJEN LIIKETOIMINTOJEN RAHAVIRTA-VAIKUTUKSET

Hyggan klinikkaliiketoiminnan myynti toteutettiin liiketoiminta-kauppana. Lopetetun liiketoiminnan vaikutus konsernin tilikauden rahavirtaan oli hyvin vähäinen. Vaikutukset koskivat käytännössä vain liiketoiminnan rahavirtaa, eikä liiketoimintaan liittynyt investointeja eikä rahoitustapahtumia.

TILIKAUSI 2024

Tilikaudella ei myyty tytäryrityksiä tai liiketoimintoja.

8. TYTÄRYHTIÖOMISTUSOSUUKSIEN MYYNIT JA HANKINNAT, JOTKA EIVÄT JOHTANEET MUUTOKSEEN MÄÄRÄYSVALLASSA

TILIKAUSI 2025

Oscar Software Holdings Oy lunasti vähemmistöosakkaan osakkeet ja kirjasi ne omiksi osakkeiksi. Lisäksi yhtiössä tehtiin osakeanti työntekijöille. Panostajan omistusosuus Oscar -konsernista on näiden jälkeen 58,1 %:a.

CoreHW Group Oy toteutti osakeannin työntekijöille. Järjestelyiden jälkeen jälkeen Panostajan omistusosuus CoreHW Group Oy:stä on 54,8 %:a.

1000 euroa	2025
Luovutettu tai saatu määräysvallattomien omistajien osuus	1
Saatu tai maksettu vastike	131
Omistusosuuden muutoksen vaikutus voittovaroihin	132

TILIKAUSI 2024

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

1000 euroa	2024
Luovutettu tai saatu määräysvallattomien omistajien osuus	31
Saatu tai maksettu vastike	-67
Omistusosuuden muutoksen vaikutus voittovaroihin	-36

9. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

1000 euroa	2025	2024
Aineellisten hyödykkeiden myyntivoitot	67	723
Saadut avustukset	824	242
Muut tuotot	591	481
Yhteensä	1 482	1 446

10. OSUUS OSAKKUUSYHTIÖIDEN TULOKSESTA

Panostajan osakkuusyhtiön Gugguun lukuja ei yhdistellä muiden sijoituskohteiden tapaan Panostaja -konserniin, vaan sen tulosvaikutus esitetään omalla rivillään konsernin tuloslaskelmassa. Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta oli -0,2 milj. euroa (-0,1 milj. euroa). Gugguu ei raportoi lukujaan IFRS-standardien mukaisesti ja tässä esitetyt luvut ovat pääasiassa suuntaa antavia. Gugguun Panostajasta poikkeava tilikausi päättyy maaliskuun lopussa, mutta esitetyt luvut ovat Panostajan tilikauden mukaisia.

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

11. TYÖSUHDE-ETUUKSISTA AIHEUTUVAT KULUT

Konsernilla on maksupohjaisia eläkejärjestelyjä, joiden suoritus-
set kirjataan tuloslaskelmaan sillä kaudella, jota veloitus koskee.

Tiedot lähipiiriin luettavan johdon työsuhde-etuuksista, osa-
keperusteiset maksut mukaan lukien, on esitetty liitetieto koh-
dassa 34. Lähipiiritapahtumat

Konsernin palveluksessa oli tilikauden aikana keskimäärin
1.051 (1.135) henkilöä. Tilikauden lopussa henkilöstöä oli 992 (1.188).

1000 euroa	2025	2024
Palkat ja palkkiot	58 858	50 331
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	9 925	8 479
Muut henkilösivukulut	1 877	1 532
Yhteensä	70 660	60 342

12. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

1000 euroa	2025	2024
Poistot hyödykeryhmittäin		
Aineelliset käyttöomaisuus- hyödykkeet		
Rakennukset ja rakennelmat	6 815	5 901
Koneet ja kalusto	3 679	3 304
Muut aineelliset hyödykkeet		0
Aineettomat hyödykkeet		
Kehitysmenot	2 238	1 400
Aineettomat oikeudet	131	67
Muut aineettomat hyödykkeet	887	989
Yhteensä	13 750	11 660
Arvonalentumiset hyödyke- ryhmittäin		
Muut aineettomat hyödykkeet	125	
Yhteensä	125	0
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä hyödykeryhmittäin:		
Aineelliset käyttöomaisuus- hyödykkeet		
Rakennukset ja rakennelmat	6 815	5 901
Koneet ja kalusto	3 679	3 304
Aineettomat hyödykkeet		
Kehitysmenot	2 238	1 400
Aineettomat oikeudet	131	67
Muut aineettomat hyödykkeet	1 012	989
Yhteensä	13 876	11 660

13. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

1000 euroa	2025	2024
Aineellisten hyödykkeiden myyntitappiot ja romutukset		
Vuokratkulut	290	701
Markkinointikulut	1 732	1 705
Tietohallintokulut	3 956	3 500
Asiantuntijapalvelukulut	2 963	2 469
Muut kuluerät	9 258	7 124
Yhteensä	18 199	15 499
Tilintarkastuspalkkiot	167	153
Muut palkkiot	64	6
Tilintarkastajille maksetut palkkiot yhteensä, jatkuvat toiminnot	231	159

Liiketoiminnan muut kuluerät käsittävät tavanomaiseen liike-
toimintaan liittyviä kulueriä kuten ohjelmistolisenssien vuosi-
maksuja, työterveyteen, matkustamiseen sekä henkilöstöön liit-
tyviä kuluja.

14. RAHOITUSTUOTOT

1000 euroa	2025	2024
Valuuttakurssivoitot	2	3
Rahoitustuotot osakkuusyrityksiltä	32	12
Korkotuotot	355	355
Arvonmuutokset käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista rahoitusvaroista	133	0
Yhteensä	523	370

15. RAHOITUSKULUT

1000 euroa	2025	2024
Valuuttakurssitappiot	3	8
Arvonalentumistappiot	565	3 306
Korkokulut rahoitusleasingveloista	754	756
Korkokulut muista rahoitusveloista	1 662	1 756
Yhteensä	2 984	5 826

16. TULOVEROT

1000 euroa	2025	2024
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-266	-414
Edellisten tilikausien verot	-16	1
Laskennalliset verot		
Syntyneet ja purkautuneet väliaikaiset verot	357	264
Tuloverot yhteensä	74	-149

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

Tulos ennen veroja	-2 500	-3 066
Suomen verokannan mukainen tulovero konsernin tuloksesta ennen veroja	500	613
Verovapaat tulot	480	34
Vähennyskelvottomat kulut	-1 341	-879
Kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset verotuksellisista tappioista	316	32
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	40	25
Syntyneet ja purkautuneet väliaikaiset erot laskennallisista verosaamisista ja -veloista Liitetieto 23	96	26
Verot aikaisemmilta tilikausilta	-16	0
Verot tuloslaskelmassa	74	-149

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

17. OSAKEKOHTAINEN TULOS

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

1000 euroa	2025	2024
Jatkuvat toiminnot	-2 499	-4 533
Lopetetut toiminnot	-474	580
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto (1 000 euroa),	-2 973	-3 953
Osakekohtaista tulosta laskettaessa käytettävä tulos	-2 973	-3 953

Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa käytettävä tulos	-2 973	-3 953
--	---------------	---------------

Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa	53 333	53 333
josta yhtiön hallussa	261	488
Ulkona olevien osakkeiden painotettu keskim. lukumäärä, 1 000 kpl	52 994	52 809
Osakeperusteiset maksut, 1000 kpl	75	40
Laimennettu ulkona olevien osakkeiden painotettu keskiarvo, 1000 kpl	53 069	52 849

Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:		
---	--	--

Tulos/osake jatkuvista liiketoiminnoista €		
Laimentamaton	-0,047	-0,086
Laimennettu	-0,047	-0,086
Tulos/osake lopetetuista liiketoiminnoista €		
Laimentamaton	-0,009	0,011
Laimennettu	-0,009	0,011
Tulos/osake jatkuvista ja lopetetuista liiketoiminnoista €		
Laimentamaton	-0,056	-0,075
Laimennettu	-0,056	-0,075

	2025	2024
Tulos lopetetuista liiketoiminnoista määräysvallattomille omistajille	-127	155
Tulos lopetetuista liiketoiminnoista emoyhtiön omistajille	-474	580
Tulos lopetetuista liiketoiminnoista yhteensä	-601	735

18. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

(1 000 euroa)	Liikearvo	Aineettomat oikeudet	Kehitysmenot	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.11.2024	60 044	24 249	16 071	15 455	115 819
Lisäykset		43	3 162	859	4 064
Yrityksen hankinnan vaikutus	1 540	723	521		2 784
Yrityksen myynnin tai lopetuksen vaikutus	-4 254				-4 254
Siirto taseryhmien välillä				17	17
Hankintameno 31.12.2025	57 330	25 015	19 754	16 331	118 430
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.11.2024	-12 474	-24 042	-9 699	-13 721	-59 936
Tilikauden poistot		-131	-2 238	-887	-3 256
Vähennykset		11			11
Yrityksen myynnin tai lopetuksen vaikutus			-53		-53
Arvonalentuminen	-126				-126
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2025	-12 600	-24 162	-11 990	-14 608	-63 360
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	44 729	852	7 764	1 724	55 069
Hankintameno 1.11.2023	59 794	24 213	13 567	14 836	112 409
Lisäykset	250	36	2 504	588	3 378
Vähennys					0
Siirto taseryhmien välillä				31	31
Hankintameno 31.10.2024	60 044	24 249	16 071	15 455	115 818
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.11.2023	-12 474	-23 975	-8 299	-12 732	-57 480
Tilikauden poistot		-67	-1 400	-989	-2 456
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.10.2024	-12 474	-24 042	-9 699	-13 721	-59 936
Kirjanpitoarvo 31.10.2024	47 569	206	6 372	1 735	55 882

LIKEARVON ARVONALENTUMISTESTAUS

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

Milj. euroa	2025	2024
Grano	32,3	34,1
Oscar Software	7,1	7,1
CoreHW	3,7	3,7
Lenio	1,5	
Hygga		2,6
Yhteensä	44,7	47,6

Tilikauden aikaiset muutokset liikearvossa

Grano Oy myi 12.11.2025 kaikki omistamansa tytäryhtiön Grano Diesel Oy:n osakkeet Scope Marketing Oy:lle. Transaktion seurauksena Granon liikearvo pieneni 1,8 miljoonaa euroa.

Hygga Oy myi klinikkaliiketoimintansa 27.10.2025 solmitulla sopimuksella PlusTerveys Hammasklinikat Oy:lle, ja kauppa toteutui tilikauden päättymisen jälkeen 28.2.2026. Hyggan koko liikearvo on kohdistettu lopetettuun kokonaisuuteen ja liikearvo on siten esitetty osana myytävissä olevia varoja tilinpäätöksessä.

Panostaja hankki enemmistön Lenio Oy:n osakkeista 12.6.2025 solmitulla kaupalla. Transaktion jälkeen ei ole ilmennyt syytä epäillä arvonalentumista tapahtuneen, joten Lenion osalta ei ole tehty erillistä liikearvotestausta.

Arvonalentumistestaus

Liikearvon arvonalentumistestaus on tilikaudella suoritettu 30. syyskuuta 2025 tilanteesta. Panostajan rahavirtaa tuottavien yksiköiden liiketoiminnasta kerrytettävissä olevat rahamäärät on määritetty arvonalentumistestauksessa diskontattujen rahavirtojen menetelmällä lasketun käyttöarvon perusteella. Kerrytettävissä olevien rahamäärien laskennassa käytetyt rahavirtaennusteet perustuvat johdon hyväksymiin taloussuunnitelmiin, jotka kattavat kolmen vuoden ennustejakson. Laskennassa käytetyt rahavirtaennusteet on johdettu rahavirtaa tuottavien yksiköiden strategialuvuista niiden kasvu- ja kannattavuustavoitteita kuitenkin selvästi madaltaen varovaisuuden periaatteen mukaisesti. Ennustejakson jälkeen on laskettu loppuarvo 2 %:n kasvuarviota käyttäen, mikä kuvaa pitkän aikavälin keskimääräistä kasvua taloussympäristössä, jossa yksiköt toimivat. Käyttöarvon laskennassa käytetyt keskeiset muuttujat ovat ennustettu liikevaihto ja ennustettu liikevoitto sekä käytetty diskonttokorko.

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

GRANO

Käyttöarvoa laskettaessa Granon liikevaihdon odotetaan säilyvän ennustejaksolla kokonaisuutena vakaana kasvaen vain hieman. Perinteisen painamisen ja rakentamisen paperitulostamisen odotetaan edelleen laskevan, kun taas pakkaus- ja etikettipainamisessa sekä suurkuvaliiketoiminnassa odotetaan selkeää kasvua. Myös digitaalisten palveluiden odotetaan kas-

vavan edelleen. Kasvun kulmakivenä toimii osaltaan yhtiön laaja tuote- ja palveluportfolio ja sen tuotteistaminen kokonaisiksi asiakasratkaisuuksi fokustoimialoilla. Granon liikevoiton odotetaan vuosittain paranevan tilikauden 2025 tasosta sekä hankintojen, hinnoittelun että tuotannollisten ja muiden toimintojen tehostamisen seurauksena. Aikaisempina vuosina toteutettujen muutosneuvotteluiden tuloksena saavutettujen kustannustehokkuusvaikutusten odotetaan parantavan liikevoittoa tulevilla tilikausilla.

Arvonalentumistestauksessa käytetyn ennusteskenaarion keskeiset parametrit on esitetty seuraavassa taulukossa.

Grano	2025	2024
Liikevaihdon kasvu keskimäärin ennustejaksolla, %	0,4 %	1,0 %
Ennustejakson jälkeinen liikevaihdon kasvu, %	2,0 %	2,0 %
Liikevoittomarginaali keskimäärin ennustejaksolla, %	3,8 %	4,1 %
Ennustejakson jälkeinen liikevoittomarginaali, %	5,1 %	4,8 %
Pre-Tax WACC, %	8,6 %	9,2 %

Ennusteparametrien herkkyyssanalyyysi

Alla olevassa taulukossa on kahden keskeisen ennusteparametrin osalta esitetty se parametrin arvo, jolla käyttöarvo olisi yhtä suuri kuin kirjanpitoarvo (kaikkien muiden parametrien pysyessä muuttumattomina).

Grano	2025	2024
Liikevoittomarginaali keskimäärin, %	3,1 %	3,1 %
Pre-Tax WACC, %	12,2 %	12,8 %

COREHW

CoreHW:n käyttöarvon laskennassa on huomioitu suunnittelu-liiketoiminnan liikevaihdon kasvuennuste huomioden asiakas-kantapotentiaalin jatkuvuus. Suunnittelupalveluiden projektien kannattavuus on hyvällä tasolla, mikä mahdollistaa suunnittelupalveluiden voimakkaan kannattavan kasvun. CoreHW:n tuoteliiiketoiminta koostuu sisätilapaikannukseen kehitetystä tuoteperheestä. Tuoteliiiketoiminnan osalta on huomioitu kasvusuunnitelma vuoden 2025 toteutuneen liikevaihdon pohjalta. Tuoteliiiketoiminnan tuotteet sertifioitiin avainmarkkinoille Yhdysvaltoihin ja Japaniin vuoden 2025 aikana ja tällä hetkellä useammalla asiakkaalla on käynnissä proof of concept -vaihe. Tavoitteena vuodelle 2026 on kaupallisten installaatioiden aloitus teollisuuden asiakkaille Japanin markkinoilla.

Arvonalentumistestauksessa käytetyn ennusteskenaarion keskeiset parametrit on esitetty seuraavassa taulukossa.

CoreHW	2025	2024
Liikevaihdon kasvu keskimäärin ennustejaksolla, %	19,8 %	21,2 %
Ennustejakson jälkeinen liikevaihdon kasvu, %	2,0 %	2,0 %
Liikevoittomarginaali keskimäärin ennustejaksolla, %	11,0 %	10,1 %
Ennustejakson jälkeinen liikevoittomarginaali, %	12,9 %	15,6 %
Pre-Tax WACC, %	12,4 %	15,1 %

Ennusteparametrien herkkyyshanalyysi

Alla olevassa taulukossa on kahden keskeisen ennusteparametrin osalta esitetty se parametrin arvo, jolla käyttöarvo olisi yhtä suuri kuin kirjanpitoarvo (kaikkien muiden parametrien pysyessä muuttumattomina).

CoreHW	2025	2024
Liikevoittomarginaali keskimäärin, %	5,0 %	7,2 %
Pre-Tax WACC, %	26,9 %	26,3 %

OSCAR SOFTWARE

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

Arvon alentumistestauksessa käytetyn ennusteskenaarion keskeiset parametrit on esitetty seuraavassa taulukossa.

Oscar Software	2025	2024
Liikevaihdon kasvu keskimäärin ennustejaksolla, %	8,0 %	8,0 %
Ennustejakson jälkeinen liikevaihdon kasvu, %	2,0 %	2,0 %
Liikevoittomarginaali keskimäärin ennustejaksolla, %	12,6 %	12,3 %
Ennustejakson jälkeinen liikevoittomarginaali, %	13,7 %	14,1 %
Pre-Tax WACC, %	10,6 %	10,9 %

Alla olevassa taulukossa on kahden keskeisen ennusteparametrin osalta esitetty se parametrin arvo, jolla käyttöarvo olisi yhtä suuri kuin kirjanpitoarvo (kaikkien muiden parametrien pysyessä muuttumattomina).

Oscar Software	2025	2024
Liikevoittomarginaali keskimäärin, %	2,8 %	3,4 %
Pre-Tax WACC, %	38,1 %	34,4 %

19. AINEELLISET KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEET

(1000 euroa)	Rakennukset ja toimitilat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset	Ennakkomaksut käyttöomaisuus	Yhteensä
Hankintameno 1.11.2024	51 036	53 957	282	947	106 222
Lisäykset		795			795
Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin	3 152	2 068			5 220
Yrityksen hankinnan vaikutus		49			49
Yrityksen myynnin tai lopetuksen vaikutus		-206			-206
Vähennykset		-152			-152
Siirrot taseryhmien välillä		251			251
Muut muutokset	147				147
Hankintameno 31.12.2025	54 335	56 762	282	947	112 326
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.11.2024	-31 274	-46 429	-221	-947	-78 871
Poistot käyttöoikeusomaisuuseristä	-6 815	-2 592			-9 408
Poistot käyttöomaisuuseristä		-1 087			-1 087
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2025	-38 089	-50 108	-221	-947	-89 366
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	16 245	6 655	61	0	22 960
Hankintameno 1.11.2023	48 459	52 770	282	947	102 458
Lisäykset		380			380
Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin	2 515	706			3 221
Vähennykset		-115			-115
Siirrot taseryhmien välillä		216			216
Muut muutokset	62				62
Hankintameno 31.10.2024	51 036	53 957	282	947	106 222
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.11.2023	-24 800	-43 125	-221	-947	-69 092
Poistot käyttöoikeusomaisuuseristä	-6 474	-1 032			-7 506
Poistot käyttöomaisuuseristä		-2 272			-2 272
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.10.2024	-31 274	-46 429	-221	-947	-78 871
Kirjanpitoarvo 31.10.2024	19 761	7 529	61	0	27 351

Sovellettavien tilinpäätösperiaatteiden mukaisesti konserni kirjaa vuokrasopimukset taseeseen vuokravelkoina ja käyttöoikeusomaisuuserinä. Vuokranmaksut esitetään velkojen takaisinmaksuina ja niihin liittyvinä korkokuluina. Vuokrakausi on vuokrasopimuksen ei-peruutettavissa oleva kausi sekä lisäksi jatko- tai irtisanomisoptio, jos vuokralle ottaja tulee kohtuullisen todennäköisesti käyttämään jatko-option. Toistaiseksi voimassa olevien vuokrasopimusten vuokrakaudet määritellään johdon tekemien realististen arvioiden perusteella. Vastaiset vuokranmaksut on diskontattu konsernin arvioidulla lisäluoton korolla.

Käyttöomaisuusoikeushyödykkeet	Toimitilat	Koneet ja kalusto	2025 Yhteensä
Hankintameno 1.11	51 036	27 201	78 237
Lisäykset tilikauden aikana	3 152	2 068	5 220
Vähennykset tilikauden aikana		-151	-151
Muu muutos tilikauden aikana	147		147
Hankintameno 31.12	54 335	29 118	83 453
Kertyneet poistot 1.11	-31 276	-21 659	-52 935
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	-6 815	-2 592	-9 406
Kertyneet poistot 31.12	-38 091	-24 251	-62 341
Kirjanpitoarvo 31.12	16 245	4 866	21 111
Kirjanpitoarvo 1.11	19 761	5 542	25 303

Käyttöomaisuusoikeushyödykkeet	Toimitilat	Koneet ja kalusto	2024 Yhteensä
Hankintameno 1.11	48 459	26 593	75 052
Lisäykset tilikauden aikana	2 515	706	3 221
Vähennykset tilikauden aikana		-98	-98
Muu muutos tilikauden aikana	63		63
Hankintameno 31.10	51 037	27 201	78 238
Kertyneet poistot 1.11	-24 802	-19 387	-44 189
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	-6 474	-2 272	-8 746
Kertyneet poistot 31.10	-31 276	-21 659	-52 935
Kirjanpitoarvo 31.10	19 761	5 542	25 303
Kirjanpitoarvo 1.11	23 657	7 185	30 842

1000 euroa	2025	2024
Tuloslaskelman sisältämät vuokrasopimuksiin liittyvät määrät		
Poistot	-9 408	-8 214
Korkokulut vuokrasopimusveloista	-754	-756
Liiketoiminnan muiden kulujen erät, vuokra	-289	-657
Tuloslaskelmaan kirjatut erät lukuunottamatta poistoja	-1 044	-1 475

20. SIOITUKSET OSAKKUUSYHTIÖIHIN

1000 euroa	2025	2024
Kirjanpitoarvo 1.11.	1 665	1 791
Osuus tilikauden tuloksesta	-201	-126
Lisäykset	0	0
Arvonlennus	-459	0
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 005	1 665

Arvonlennus perustuu Panostajan laatimaan kassavirta-analyysiin.

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

Osakkuusyhtiö

31.12.2025 (14 kk)	Koti- paikka	Omistus- osuus	Varat	Oma pääoma	Velat	Liike- vaihto	Tulos
Gugguu Group Oy	Oulu	43,0 %	6 335	3 328	3 007	2 859	-468

Esitetyt luvut ovat Gugguu Group Oy:n ja Gugguu Oy:n epävirallisesti yhdistellyt luvut. Varat sisältävät 5,5 milj. euroa konserni-liikearvoa.

21. MUUT RAHOITUSVARAT

1000 euroa	2025	2024
Lainasaaminen	259	214
Myytävissä olevat rahoitusvarat	91	93
Muut saamiset	802	1 109
Yhteensä	1 153	1 417

Panostaja Oyj:llä on muissa saamisissa saaminen konsernin johdoryhmältä 0,3 milj. euroa liittyen palkitsemisjärjestelmään. Palkitsemisjärjestelmästä on kerrottu tarkemmin liitetiedossa 34. Lähipiiritapahtumat.

Muut saamiset sisältävät saamisen omistusyhteisyritykseltä sekä lainasaamisia konsernin yhtiön lähipiiriltä.

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

Myytävissä olevat rahoitusvarat

1000 euroa	2025	2024
Noteeraamattomat osakesijoitukset:		
Tilikauden alussa 1.11.	93	93
Vähennykset	-2	0
Tilikauden lopussa 31.12.	91	93

Noteerattomien osakesijoitusten tasearvo vastaa olennaisilta osin käypää arvoa.

22. KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEISESTI KIRJATTAVAT RAHOITUSVARAT

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat sisältää sijoituksen sijoitusrahastoon. Rahasto koostuu pääosin lyhyen koron rahastoista sekä sijoituksista yrityslainarahastoihin. Rahasto on vähäriskinen ja sijoitus on nostettavissa haluttuna ajankohtana. Tilikauden lopussa rahastoissa oli 1,5 milj. euroa sijoituksia. Erä sisältyy taseella rahavaroihin (liitetieto 26).

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

1000 euroa	2025	2024
Tilikauden alussa 1.11.	4 834	6 343
Käyvän arvon muutokset		
- realisoitunut	205	112
- realisoitumaton	133	0
Lisäykset		1 000
Vähennykset	-3 634	-2 620
Tilikauden lopussa 31.12.	1 537	4 834

23. LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA -VELAT

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2025 aikana

1 000 euroa	1.11.2024	Kirjattu tuloslaskemaan	Kirjattu omaan pääomaan	Muut muutokset	31.12.2025
Laskennalliset verosaamiset					
Vuokrasopimukset	225	58		-18	265
Käyttämättömät verotukselliset tappiot	3 861	0		-195	3 666
Muut väliaikaiset erot	5 382				5 382
Vaihto-omaisuuden sisäinen kate	49	12			61
Muu muutos	4			-4	0
Yhteensä	9 520	70	0	-217	9 373
Laskennalliset verovelat					
Kirjanpidon ja verotuksen poistojen erotus	5 792	-286			5 506
Käyvän arvon kohdistukset	297			143	440
Muut väliaikaiset erot	0				0
Yhteensä	6 090	-286	0	143	5 946
Laskennallinen nettoverosaaminen/velka	3 430				3 427
Nettoverosaaminen jakautuu taseessa					
Laskennallisiin verosaamisiin					9 373
Laskennallisiin verovelkoihin					5 946
Yhteensä					3 427

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2024 aikana

1 000 euroa	1.11.2023	Kirjattu tuloslaskemaan	Kirjattu omaan pääomaan	Muut muutokset	31.10.2024
Laskennalliset verosaamiset					
Vuokrasopimukset	198	27			225
Käyttämättömät verotukselliset tappiot	3 534	277		50	3 861
Muut väliaikaiset erot	5 382				5 382
Vaihto-omaisuuden sisäinen kate	56	-7			49
Muu muutos	22			-18	4
Yhteensä	9 192	297	0	32	9 520
Laskennalliset verovelat					
Kirjanpidon ja verotuksen poistojen erotus	5 758	34			5 792
Käyvän arvon kohdistukset	297				297
Muut väliaikaiset erot	0				0
Yhteensä	6 056	34	0	0	6 088
Laskennallinen nettoverosaaminen/velka	3 136				3 432
Nettoverosaaminen jakautuu taseessa					
Laskennallisiin verosaamisiin					9 520
Laskennallisiin verovelkoihin					6 088
Yhteensä					3 432

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

Konsernin yhtiöiden vahvistetusta ja vahvistettavista tappioista on kirjattu yhteensä 3,7 milj. euron verosaaminen. Laskennallisia verosaamisia ei ole kirjattu yhtiöiden yhteensä 3,0 milj. euron vahvistetuista tappioista. Tilikaudelta vahvistettavien tappioiden osalta kirjattujen laskennallisten verosaamisten hyödynnettävyys perustuu Panostaja Oyj:n tuleviin myyntivoittoiin, joista johto on laatinut kirjallisen arvion ja jonka mukaan tilikaudelta vahvistettavien tappioiden hyödynnettävyys on todennäköistä. Käyttämättömät verotukselliset tappiot vanhenevat vuosien 2026-2034 aikana.

24. VAIHTO-OMAISUUS

1000 euroa	2025	2024
Aineet ja tarvikkeet	2 930	2 913
Keskeneräiset tuotteet	2 663	1 783
Valmiit tuotteet ja tavarat	757	593
Yhteensä	6 350	5 288

Konsernissa ei ole kirjattu tilikaudella 2025 eikä vertailukaudella vaihto-omaisuuden arvonalentumisia.

25. MYYNTISAAMISET JA MUUT SAAMISET

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

1000 euroa	2025	2024
Myyntisaamiset	14 326	17 718
Lainasaamiset	621	717
Siirtosaamiset	2 684	2 803
Saamiset osakkuusyhtiöiltä	283	0
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	19	0
Muut saamiset	444	446
Yhteensä	18 377	21 685

Myyntisaamisten ikäjakauma

1000 euroa	2025	2024
Erääntymättömät	12 933	16 098
1-30 päivää erääntyneet	1 026	1 152
31-180 päivää erääntyneet	318	317
181-360 päivää erääntyneet	74	185
Yli vuoden erääntyneet	92	48
Luottotappiovaraus ja Ecl yhteensä	-116	-81
Myyntisaamisten tasearvo	14 326	17 718

Tilikaudella ei ole kirjattu myyntisaamisista arvonalennustappioita. Arvonalentumiset kohdistuvat yli vuoden erääntyneisiin laskuihin sekä sellaisten yritysten saataviin, joista on tehty konkurssi- tai saneerauspäätös.

Konserni soveltaa luottotappiovarauksen määrittämisessä IFRS 9:n sallimaa yksinkertaistettua menettelyä, jossa odotettavissa oleva luottotappio kirjataan vastaamaan koko voimassaoloajalta odotettavissa olevia luottotappioita. Oletettujen luottotappioiden malli perustuu historiallisten tappioiden määrään sekä asiakkaiden maksukäyttäytymiseen. Myyntisaamisissa oleva luottoriski arvioidaan (pääasiassa yli 360 päivää erääntyneiden saamisen johdosta) 10 -kertaiseksi keskimäärin liikevaihdosta toteutuviin luottotappioihin verrattuna. Erääntymättömät myyntisaamiset sisältävät varauksen aloittavan saldon 130 tuhatta euroa.

IFRS 9 mukaista luottotappiovarausta on konsernissa kirjattu 116 tuhatta euroa (81 tuhatta euroa vuonna 2024).

31.12.2025 1000 euroa	Ei erääntynyt	1-30	31-180	181-360	yli 360	Yhteensä
Bruttomääräinen kirjanpitoarvo	13 064	1 026	150	240	92	14 572
Odotettavissa olevat luottotappiot (ECL-kerroin)	0,05 %	0,10 %	5,00 %	10,00 %	100,00 %	
Tappiota koskeva vähennyserä	7	1	0	15	92	116

Saamisten tasearvon vastaavat olennaisilta osin niiden käypää arvoa.

Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät

1000 euroa	2025	2024
Palkat ja sosiaalimaksut	1	2
Ennakot	1 190	1 225
Laskuttamaton myynti	219	459
Muut	1 274	1 117
Yhteensä	2 684	2 803

26. RAHAVARAT

1000 euroa	2025	2024
Rahoitusvarat S-Pankki Korko sijoitusrahasto	1 537	4 834
Pankkitilit	4 981	4 248
Yhteensä	6 519	9 082

27. OMAA PÄÄOMAA KOSKEVAT TIEDOT

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

YLIKURSSIRAHASTO

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

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

SIJOITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO

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

OSAKEANTI

Tilikaudella 2025 Panostaja Oyj:n hallitus päätti suunnatusta osakeannista ja myi omia osakkeitaan johtoryhmän jäsenille tai heidän määräysvallassaan olevan yhtiön omistukseen yhteensä 75 000 kappaletta. Vertailukaudella 2024 ei ole toteutettu maksullisia osakeanteja.

OSAKEMERKINTÄ

Tilikaudella 2025 eikä vertailukaudella 2024 ole toteutettu osakemerkintöjä.

OMAT OSAKKEET

Ostettujen osakkeiden hankintahinta transaktiokuluineen esitetään sijoitetun vapaan pääoman vähennyksenä.

Yhtiökokouksen 7.2.2024 ja hallituksen päätösten mukaisesti Panostaja Oyj luovutti 16.12.2024 yhtiön johdolle osakepalkkioina yhteensä 40.005 kappaletta osakkeita. Yhtiö luovutti hallituksen jäsenille 16.12.2024 yhteensä 50.000 kappaletta, 6.6.2025 yhteensä 31.578 kappaletta ja 12.12.2025 yhteensä 30.000 kappaletta osakkeita kokouspalkkioiden maksuna.

OSINGOT

Tilikaudella 2025 ei maksettu osinkoa. Tytäryhtiöiden vähemmistöosakkeenomistajille maksetut osingot olivat 0,6 milj. euroa

Tilikaudella 2024 ei maksettu osinkoa. Tytäryhtiöiden vähemmistöosakkeenomistajille maksetut osingot olivat 0,1 milj. euroa.

Määräysvallattomille omistajille maksetut osingot	2025	2024
Grano Diesel Oy	637	64
Yhteensä	637	64

28. RAHOITUSVELAT

1000 euroa	2025	2024
Pitkäaikaiset jaksotettuun hankintameno- on arvostetut rahoitusvelat		
Lainat rahoituslaitoksilta	13 287	14 697
Muut lainat rahoituslaitoksilta	1 779	1 763
Muut korolliset velat	203	210
Vuokrasopimusvelat	16 737	18 692
Muut lainat	1 544	1 422
Yhteensä	33 549	36 784
Lyhytaikaiset jaksotettuun hankintameno- on arvostetut rahoitusvelat		
Pitkäaikaisten rahoituslainojen lyhennykset	4 582	2 916
Muut lainat rahoituslaitoksilta	2 101	2 229
Muut korolliset velat	345	173
Vuokrasopimusvelat	5 999	7 895
Yhteensä	13 027	13 214

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

Korkokantojen painotettu keskiarvo 31.12.2025 oli 4,79 % (31.10.2024: 5,85 %). Tilinpäätöshetkellä rahoituslaitoslainat ja muut lainat rahoituslaitoksilta olivat 21.749 tuhatta euroa (21.606 tuhatta euroa). Muut lainat rahoituslaitoksilta sisältävät käytössä olevat tililimiitit sekä factoring -velat. Lainat ovat vaihtuvakorkoisia. Korolliset pitkäaikaiset- ja lyhytaikaiset velat ovat euromääräisiä.

VELKOIHIN LIITTYVÄT JÄRJESTELYT JA SOPIMUS- EHTOJEN RIKKOMISET

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

Pitkäaikaisten velkojen erääntymisajat

Lainat rahoituslaitoksilta	Lainat rahoituslaitoksilta		Vuokrasopimusvelat		Muut lainat	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Lyhennykset sisältäen korot 1000 euroa						
< 1 vuotta	5 629	3 768	6 560	8 572	3 072	2 580
1–2 vuotta	4 085	3 649	3 920	3 898	1 272	1 044
2–3 vuotta	8 105	5 925	3 920	3 898	1 168	508
3–4 vuotta	713	5 375	3 920	3 898	0	62
4–5 vuotta	742	667	3 919	3 897	0	1 032
> 5 vuotta	527	430	1 963	4 260	797	793
	19 801	19 814	24 202	28 423	6 309	6 019

29. OSTOVELAT JA MUUT VELAT

1000 euroa	2025	2024
Saadut ennakot	422	625
Ostovelat	8 542	10 244
Siirtovelat	10 804	10 477
Muut lyhytaikaiset velat	3 780	4 563
Yhteensä	23 549	25 908

Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät

1000 euroa	2025	2024
Vuosilomapalkka sosiaalikuluneen	8 688	8 091
Palkkajaksotukset	485	498
Korkojaksotukset	0	8
Työl-jaksotukset	1 290	1 187
Verovelat	31	225
Muut erät	310	468
Yhteensä	10 804	10 477

30. VARAUKSET

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

	Takuu- varaukset	Tappiolliset sopimukset	Yhteensä
1.11.2024	41	0	41
Käytetyt varaukset	-41	0	-41
31.12.2025	0	0	0

31. VUOKRASOPIMUSVELKOJEN ERÄÄNTYMISAJAT

1000 euroa	2025	2024
Vuokrasopimusvelkojen bruttomäärä - vähimmäisvuokrat erääntymisajoin:		
Vuoden kuluessa	6 560	8 572
Yhtä vuotta pitemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluttua	15 679	15 591
Yli viiden vuoden kuluessa	1 963	4 260
Yhteensä	24 202	28 423
Vuokrasopimusvelkojen nykyarvo sisältäen rahoituskulut	22 735	26 587
Vuokrasopimusvelkojen tulevat rahoituskulut	-1 467	-1 837
Vuokrasopimusvelkojen nykyarvo	21 268	24 750
Vuokrasopimusvelkojen nykyarvo erääntyy seuraavasti		
Vuoden kuluessa	5 999	7 895
Yhtä vuotta pitemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluttua	14 830	14 635
Yli viiden vuoden kuluessa	1 907	4 055
Yhteensä	22 736	26 586

Aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin sisältyy vuokrasopimusvelalla hankittuja käyttöoikeusomaisuuseriä.

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

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

32. RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KÄYVÄT ARVOT

2025 Tase-erä

1000 euroa	Liite	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettuun hankintameno	Tase-erien kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Pitkäaikaiset rahoitusvarat						
Muut pitkäaikaiset varat	21			1 062	1 062	Taso 2
Noteeraattomat osakesijoitukset	21		91		91	Taso 3
Lyhytaikaiset rahoitusvarat						
Myyntisaamiset	25			14 326	14 326	Taso 2
Muut saamiset	25			4 052		Taso 2
Rahoitusarvopaperit	22	1 537			1 537	Taso 1
Rahoitusvarat yhteensä		1 537	91	19 439	17 016	
Pitkäaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	28			13 287	13 287	Taso 2
Muut korolliset velat	28			1 982	1 982	Taso 2
Vuokrasopimusvelat	28			16 737	16 737	Taso 2
Muut pitkäaikaiset velat	28			1 548	1 548	Taso 2
Lyhytaikaiset velat						
Pitkäaikaisten rahoituslainojen lyh.	28			4 582	4 582	Taso 2
Muut korolliset velat	29			2 446	2 446	Taso 2
Vuokrasopimusvelat	29			5 999	5 999	Taso 2
Ostovelat	29			8 542	8 542	Taso 2
Muut lyhytaikaiset velat	29			15 007	15 007	Taso 2
Rahoitusvelat yhteensä		0	0	70 129	70 129	

* Pitkäaikaisiin rahoitusvelkoihin sisältyy 16,7 milj. euroa leasingvelkoja.

* Lyhytaikaisiin rahoitusvelkoihin sisältyy 6,0 milj. euroa leasingvelkoja.

2024 Tase-erä

1000 euroa	Liite	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettuun hankintameno	Tase-erien kirjanpitoarvot	Käyvän arvon hierarkia
Pitkäaikaiset rahoitusvarat						
Muut pitkäaikaiset varat	21			1 323	1 323	Taso 2
Noteeraattomat osakesijoitukset	21		93		93	Taso 3
Lyhytaikaiset rahoitusvarat						
Myyntisaamiset	25			17 718	17 718	Taso 2
Muut saamiset	25			3 967	3 967	Taso 3
Rahoitusarvopaperit	22	4 834			4 834	Taso 1
Rahoitusvarat yhteensä		4 834	93	23 009	27 936	
Pitkäaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	28			14 697	14 697	Taso 2
Muut korolliset velat	28			1 973	1 973	Taso 2
Vuokrasopimusvelat	28			18 692	18 692	Taso 2
Muut pitkäaikaiset velat	28			1 422	1 422	Taso 2
Lyhytaikaiset velat						
Pitkäaikaisten rahoituslainojen lyh.	28			2 916	2 916	Taso 2
Muut korolliset velat	29			2 403	2 403	Taso 2
Vuokrasopimusvelat	29			7 895	7 895	Taso 2
Ostovelat	29			10 244	10 244	Taso 2
Muut lyhytaikaiset velat	29			15 664	15 664	Taso 2
Rahoitusvelat yhteensä		0	0	75 906	75 906	

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

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

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

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

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

KÄYPÄÄN ARVOON LAAJAN TULOKSEN KAUTTA KIRJATTAVAT RAHOITUSVARAT

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

33. VAKUUKSET JA VASTUUSITOUMUKSET

1 000 euroa	2025	2024
Konserniyhtiöiden puolesta annetut vakuudet		
Konsernin yrityskiinnitykset	188 887	161 067
Annetut pantit	74 685	75 624
Muut vastuut	1 162	1 140

Annetut pantit sisältävät yhtiöiden panttaamat tytäryhtiö-osakkeet kirjanpitoarvoin 74,7 milj. euroa.

Vastuiden arvona on käytetty vakuuden nimellis - tai kirjanpitoarvoa.

1 000 euroa	2025	2024
Lyhytaikaiset vuokrasopimukset ja vähäarvoiset omaisuuserät		
Yhden vuoden kuluessa	1 867	1 840
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	2 509	2 866
Yli viiden vuoden kuluttua	570	875
Yhteensä	4 946	5 581
 Rahalaitoslainojen yhteismäärä sisältäen luottolimiitin ja factoring-velan	 21 749	 21 606

Konsernilla on käytössä Factoring-järjestely, josta aiheutuvat velat ovat tilinpäätöshetkellä 2,101 tuhatta euroa. Velan vakuutena toimivat factoring-järjestelyn piirissä olevat myyntisaamiset.

34. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

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

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

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

PALKITSEMINEN

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

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

Palkitsemispolitiikan mukaan johtoryhmän jäsenille luovutetaan huhtikuussa 2026 yhteensä 75 145 Panostajan osaketta. Lisäksi mahdollista palkkiota maksetaan siten rahana, että se kattaa palkkiosta aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut.

Johtoryhmän jäsenillä on tilinpäätöshetkellä 31.12.2025 henkilökohtaisessa tai määräysvallassaan olevan yhtiön omistuksessa yhteensä 300 000 kpl osakepalkkiojärjestelmään liittyvää Panostajan osaketta, jotka johtoryhmän jäsenet ovat sitoutuneet säilyttämään omistuksessaan järjestelmän voimassaoloajan. Kannustin- ja sitouttamisjärjestelmässä oleva johdon osakeomistus jakaantuu seuraavasti:

Comito Oy (Tapio Tommila)	300 000 kpl
Yhteensä	300 000 kpl

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

LAINAT LÄHIPiIRILLE

1000 euroa	2025	2024
Tilikauden alussa	283	415
Tilikauden aikana myönnettyt lainat	15	0
Lainojen takaisinmaksut ja arvonalentumiset	0	0
Lainan siirto ulkoisiin saamisiin	0	-132
Veloitetut korot	9	9
Tilikauden aikana saadut korkomaksut	-9	-9
Tilikauden lopussa	298	283

Johtoon kuuluvien avainhenkilöiden lainaehdot ovat seuraavat:

Nimi	Lainan määrä	Takaisinmaksuehdot	Korko
Comito Oy (Tapio Tommila)	283	Takaisinmaksu kokonaisuudessaan laina-ajan päätyttyä	2,40
Heikki Korelin	15	Takaisinmaksu kokonaisuudessaan laina-ajan päätyttyä	2,70
Yhteensä	298		

Myönnettyjen lainojen vakuutena on yhtiön osakkeita, joiden käypä arvo 31.12.2025 oli 0,1 milj. euroa.

Johtoon kuuluvien avainhenkilöiden osakeomistus tilinpäätöshetkellä:

Tapio Tommila / Comito Oy	453 118
Niko Skyttä	38 353
Heikki Korelin	45 001
Heikki Tukiainen	42 501
Yhteensä, kappaletta	578 973

JOHTORYHMÄN PALKAT JA PALKKIOT

1000 euroa	2025	2024
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhte-etuudet	480	391
Osakeperusteiset etuudet	16	3
Yhteensä	496	394
Palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtaja Tapio Tommila	255	213
Toimitusjohtajan suoriteperusteinen työnantajan lakisääteinen eläkemeno 1.11.2024-31.12.2025	46	38
Hallituksen jäsenet		
Ala-Mello Jukka	20	40
Juha Sarsama	40	
Eriksson Eero	10	20
Juusela Tommi	30	20
Pääkkönen Tarja	30	20
Saga Forss	20	
Koskenkorva Mikko	30	20

Panostaja Oyj:n yhtiökokous päätti 5.2.2025 hallituksen kokouspalkkioiden maksamisesta, että noin 40 %:a hallituksen jäsenelle maksettavista palkkiosta maksetaan hallitukselle annetun osakeantivaltuutuksen perusteella antamalla hallituksen jäsenelle yhtiön osakkeita, mikäli hallituksen jäsen ei yhtiökokouspäivänä omista yli yhtä prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Mikäli hallituksen jäsenen omistusosuus yhtiökokouspäivänä on yli yksi prosentti yhtiön kaikista osakkeista, maksetaan palkkio kokonaisuudessaan rahana. hallituksen jäsenten palkkiot toimitetaan kaksi kertaa vuodessa aina puolivuositarkastuksen/tilinpäätöksen julkistamista seuraavana päivänä.

Panostajan tytäryhtiö CoreHW Groupin osakkeenomistajat ovat 23.4.2020 ja 12.10.2023 tekemällään yksimielisellä päätöksellä valtuuttaneet hallituksen päättämään enintään 239 350 yhtiön uuden osakkeen merkintään oikeuttavan osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitetun optio-oikeuden antamisesta. Hallitus on päättänyt että 23.4.2020 optio-ohjelman mukaisia vielä jakamattomia optio-oikeuksia 39.350 ei tarjota kenellekään. Optio-oikeuksien antamiseen on ollut OYL 10.1.1 §:ssä tarkoitettu painava taloudellinen syy. Toimenpiteellä pyritään sitouttamaan yhtiön avainhenkilöt yhtiön toiminnan pitkäjänteiseen kehittämiseen sekä yhdistämään omistajien ja johdon tavoitteet. Optio-oikeuksilla ei ole oikeuksia myöhemmissä osakeantaisissa, myöhemmin annettuihin optioihin tai oikeuksiin, yhtiön varojen jaettaessa OYL 13:1.1 §:ssä tarkoitetulla tavalla, yhtiön sulautuessa toiseen yhtiöön, yhtiön jakautuessa tai OYL 18 luvun mukaisessa vähemmistöosakkaiden lunastuksessa.

35. TYTÄRYHTIÖT 31.12.2025

KONSERNIN EMO- JA TYTÄRYRITYSSUHTEET

	Kotipaikka	Osuus äänivallasta	Emoyrityksen omistus- osuus-%
Emoyritys			
Panostaja Oyj	Tampere		
Tytäritykset			
CoreHW Group Oy	Tampere	54,8	54,8
CoreHW Oy	Tampere	54,8	54,8
CoreHW Semiconductor Oy	Tampere	54,8	54,8
Grano Group Oy	Helsinki	55,2	55,2
Grano Oy	Helsinki	55,2	55,2
Suomen Arkistovoima Oy	Turku	55,2	55,2
Hygga Group Oy	Helsinki	79,8	79,8
Hygga Oy	Helsinki	79,8	79,8
Extech	Helsinki	79,8	79,8
Hygga Sverige AB	Tukholma, Ruotsi	79,8	79,8
Lenio Oy	Tampere	54,9	54,9
Oscar Software Holdings Oy	Tampere	58,1	58,1
Oscar Software Oy	Tampere	58,1	58,1
Allim Group Oy	Tampere	100	100
Aaltosen Tehtaat Oy	Tampere	100	100
Lakalaivan Autotalo Oy	Tampere	100	100
Panostuskapitaali Ky	Tampere	100	100

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

36. OIKEUDELLISET TAPAHTUMAT

Panostajalla ei ole oikeudellisia tapahtumia.

37. TILIKAUDEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Grano tiedotti 25.2.2026 muutosneuvotteluista organisaation uudistamiseksi uuden strategian mukaiseksi ja pitkän aikavälin kilpailukyvyn vahvistamiseksi. Muutosneuvotteluiden piirissä on koko Grano-konsernin henkilöstö. Suunnitelluilla rakenne- ja organisaatiomuutoksilla sekä muilla säästötoimilla arvioidaan saavutettavan noin 3 miljoonan euron vuotuiset kustannussäästöt. Suunnitelmien toteutuessa, ne voisivat johtaa arviolta enintään 45 henkilön työsuhteen irtisanomiseen ja 105 henkilön työsuhteen olennaisten ehtojen muuttamiseen tai osa-aikaisamiseen. Lisäksi tämänhetkisestä markkinatilanteesta johtuen henkilöstön määräaikaiset ja toistaiseksi voimassa olevat lomautukset voivat tulla kyseeseen.

Hyggan klinikkaliiketoiminnan myynti toteutui 28.2.2026. Panostaja tiedotti Hyggan klinikkaliiketoiminnan myynnistä 27.10.2025 Plusterveys Hammasklinikat Oy:lle.

EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA

TULOSLASKELMA

euroa	Liite	1.11.2024- 31.12.2025	1.11.2023- 31.10.2024
Liiketoiminnan muut tuotot	1.1.	281 234,03	181 889,39
Henkilöstökulut	1.2.	-1 542 581,77	-1 232 351,32
Poistot ja arvonalentumiset	1.3.	-9 881,88	-8 984,48
Liiketoiminnan muut kulut	1.4.	-1 287 423,94	-1 068 614,34
LIIKEVOITTO/-TAPPIO		-2 558 653,56	-2 128 060,75
Rahoitustuotot ja -kulut	1.5.	-7 977 128,32	-8 797 424,27
VOITTO/-TAPPIO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA		-10 535 781,88	-10 925 485,02
TILIKAUDEN VOITTO/ -TAPPIO		-10 535 781,88	-10 925 485,02

EMOYHTIÖN TASE

VASTAAVAA

euroa	Liite	31.12.2025	31.10.2024
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet	2.1.	17 094,22	25 397,05
Aineelliset hyödykkeet	2.2.	36 350,94	37 929,99
Sijoitukset	2.3.		
Tytäryhtiöosakkeet		28 912 549,06	27 294 436,33
Saamiset tytäryrityksiltä		5 899 046,83	12 438 500,10
Muut osakkeet ja osuudet		1 018 419,38	1 518 419,38
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ		35 883 460,43	41 314 682,85
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Pitkäaikaiset saamiset	2.4.	472 076,10	647 748,01
Lyhytaikaiset saamiset	2.5.	1 832 946,41	1 537 888,81
Rahoitusarvopaperit	2.6.	1 404 299,39	3 834 429,47
Rahat ja pankkisaamiset		9 085,81	122 560,73
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		3 718 407,71	6 142 627,02
VASTAAVAA YHTEENSÄ		39 601 868,14	47 457 309,87

VASTATTAVAA

euroa	Liite	31.12.2025	31.10.2024
OMA PÄÄOMA	2.7.		
Osakepääoma		5 568 681,60	5 568 681,60
Ylikurssirahasto		4 691 406,88	4 691 406,88
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		17 215 840,85	17 126 738,85
Edellisten tilikausien voitto/-tappio		17 440 656,05	28 366 141,07
Tilikauden voitto/-tappio		-10 535 781,88	-10 925 485,02
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		34 380 803,50	44 827 483,38
VIERAS PÄÄOMA	2.8.		
Pitkäaikainen vieras pääoma		2 942 142,98	2 242 142,98
Lyhytaikainen vieras pääoma		2 278 921,66	387 683,51
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ		5 221 064,64	2 629 826,49
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		39 601 868,14	47 457 309,87

EMOYHTIÖN RAHOITUSLASKELMA

RAHOITUSLASKELMA

euroa	1.11.2024- 31.12.2025	1.11.2023- 31.10.2024
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		
Tilikauden voitto/-tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	-10 535 781,88	-10 925 485,02
Oikaisut:	8 076 112,20	8 848 386,91
Suunnitelman mukaiset poistot	9 881,88	8 984,48
Alaskirjaukset	0,00	0,00
Myyntivoitot	0,00	0,00
Myyntitappiot	0,00	0,00
Rahoitustuotot ja -kulut (+/-)	7 977 128,32	8 797 424,27
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	89 102,00	41 978,16
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	-2 459 669,68	-2 077 098,11
Käyttö pääoman muutos:		
Lyhytaikaisten korottomien liike-saamisten muutos	-120 322,68	-21 602,34
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	59 050,91	98 426,04
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja:	-2 520 941,45	-2 000 274,41
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-272 617,21	-190 185,58
Saadut korot- ja muut rahoitustulot liiketoiminnasta	264 864,50	128 309,92
Rahavirta ennen tilinpäätössiirtoja	-2 528 694,16	-2 062 150,07
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	-2 528 694,16	-2 062 150,07
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA		
Investoinnit tytäryhtiöksiin	-2 445 974,84	0,00
Myönnetty lainat	-215 000,00	-758 247,61
Saadut osingot	64,00	70,00
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	-2 660 910,84	-758 177,61
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA		
Lyhytaikaisten sisäisten saamisten muutos	150 000,00	-250 000,00
Lyhytaikaisten korollisten velkojen muutos	-4 000,00	24 669,94
Lainojen nostot	2 500 000,00	400 000,00
Muu rahoituksen rahavirta		
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	2 646 000,00	174 669,94
RAHAVAROJEN MUUTOS	-2 543 605,00	-2 645 657,74
Rahavarat tilikauden alussa	3 956 990,20	6 602 647,44
RAHAVAROJEN MUUTOS	-2 543 605,00	-2 645 657,74
Rahavarat tilikauden lopussa	1 413 385,20	3 956 990,20

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT 31.10.2024

Panostaja-konsernin emoyhtiö on Panostaja Oyj, kotipaikka Tampere.
Panostaja-konsernin konsernitiilinpäätös on saatavissa osoitteesta Kalevantie 2, 33100 Tampere.

PÄÄTTYNEEN JA EDELLISEN TILIKAUDEN TIETOJEN KESKINÄINEN VERTAILUKELPOISUUS

Päättynyt tilikausi ei ole vertailukelpoinen edelliseen tilikauteen verrattuna johtuen päättäneen tilikauden poikkeuksellisesta pituudesta (14kk).

ARVOSTUSPERIAATTEET

Kuluva käyttöomaisuus on merkitty taseeseen hankintamenoön vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla.
Käyttöomaisuusosakkeet arvostetaan hankintahintaan vähennettynä mahdollisilla arvonalennuksilla.

ELÄKKEET

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

POISTOT

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

Suunnitelman mukaiset poistoajat ovat:

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

PITKÄAIKAISTEN OMAISUUSERIEN ARVON-ALENTUMISTESTAUS

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

TILIKAUDEN OLENNAISET TAPAHTUMAT

Panostaja hankki tilikauden aikana uuden tytäryhtiön Lenio Oy:n osake-enemmistön.

Panostaja Oyj:n tytäryhtiön Hygga Group Oy:n noin 7,3 miljoonan euron lainasaamisten sekä osakkeiden arvon alaskirjaus on esitetty tuloslaskelmassa rahoitustuottojen ja -kulujen ryhmässä.

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT 1.1.–1.5.

1.1. Liiketoiminnan muut tuotot

euroa	111.2024- 31.12.2025	111.2023- 31.10.2024
Muut	281 234,03	181 889,39
	281 234,03	181 889,39

1.2. Henkilöstökulut

euroa	111.2024- 31.12.2025	111.2023- 31.10.2024
Palkat ja palkkiot	1 299 571,28	1 042 629,58
Eläkekulut	195 025,98	159 056,17
Muut henkilösivukulut	47 984,51	30 665,57
	1 542 581,77	1 232 351,32
Yhtiön palveluksessa oli tilikauden aikana keskimäärin		
Toimihenkilöitä	9	9

Toimitusjohtajan ja hallituksen palkkiot sekä lainat lähipiirille on esitetty erillisenä erittelynä konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 34.

1.3. Poistot ja arvonalentumiset

euroa	111.2024- 31.12.2025	111.2023- 31.10.2024
Suunnitelman mukaiset poistot		
Muut pitkävaikutteiset menot	8 302,83	7 631,00
Koneet ja kalusto	1 579,05	1 353,48
	9 881,88	8 984,48

1.4. Liiketoiminnan muut kulut

euroa	111.2024- 31.12.2025	111.2023- 31.10.2024
Liiketoiminnan muut kulut sisäinen	105 933,76	91 092,12
Liiketoiminnan muut kulut	378 017,63	299 417,93
Markkinointikulut	113 241,92	100 051,16
Tietohallintokulut	162 804,09	107 378,93
Asiantuntijapalvelukulut	434 798,40	393 474,23
Vuokratkulut	92 628,14	77 199,97
Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	1 287 423,94	1 068 614,34
Tilintarkastajan palkkiot		
tilintarkastuspalkkiot	50 725,45	46 097,94
muut palvelut	24 950,00	0,00
	75 675,45	46 097,94

1.5. Rahoitustuotot ja -kulut

euroa	111.2024- 31.12.2025	111.2023- 31.10.2024
Osinkotuotot		
Muilta	64,00	70,00
Osinkotuotot yhteensä	64,00	70,00
Muut korkotuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	1 180 010,92	875 715,31
Omistusyhteisy yrityksiltä	32 119,62	11 769,68
Muilta	44 538,23	132 985,62
Muut korkotuotot yhteensä	1 256 668,77	1 020 470,61
Muut rahoitustuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	9 187,50	7 875,00
Muilta	204 869,92	111 774,26
Muut rahoitustuotot yhteensä	214 057,42	119 649,26
Muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä	1 470 726,19	1 140 119,87
Korkokulut		
Muille	221 065,48	137 509,27
Korkokulut yhteensä	221 065,48	137 509,27
Muut rahoituskulut		
Muille	183 738,97	3 346 029,11
Muut rahoituskulut yhteensä	183 738,97	3 346 029,11
Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä	404 804,45	3 483 538,38
Konsernisaamisten luottotappiot	7 715 251,95	454 075,76
Konserniosuuksien arvonalennus	827 862,11	6 000 000,00
Osuuksien arvonalennus	500 000,00	0,00
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-7 977 128,32	-8 797 424,27

TASEEN LIITETIEDOT 2.1.- 2.8.

2.1. Aineettomat hyödykkeet

euroa	31.12.2025	31.10.2024
Aineettomat oikeudet		
Hankintameno 01.11.	59 385,00	59 385,00
Hankintameno 31.12.	59 385,00	59 385,00
Kertyneet sumu-poistot	-54 385,00	-54 385,00
Kirjanpitoarvo 31.12.	5 000,00	5 000,00
Muut pitkävaikutteiset menot		
Hankintameno 01.11.	442 963,34	442 963,34
Hankintameno 31.12.	442 963,34	442 963,34
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-422 566,29	-414 935,29
Sumu-poistot 01.11.-31.12.	-8 302,83	-7 631,00
Kirjanpitoarvo 31.12.	12 094,22	20 397,05
Aineettomat hyödykkeet yhteensä		
Hankintameno 01.11.	502 348,34	502 348,34
Hankintameno 31.12.	502 348,34	502 348,34
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-476 951,29	-469 320,29
Sumu-poistot 01.11.-31.12.	-8 302,83	-7 631,00
Kirjanpitoarvo 31.12.	17 094,22	25 397,05

2.2 Aineelliset hyödykkeet

euroa	31.12.2025	31.10.2024
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 01.11.	801 378,84	801 378,84
Hankintameno 31.12.	801 378,84	801 378,84
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-797 431,22	-796 077,74
Sumu-poistot 01.11.-31.12.	-1 579,05	-1 353,48
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 368,57	3 947,62
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 01.11.	33 982,37	33 982,37
Hankintameno 31.12.	33 982,37	33 982,37
Kirjanpitoarvo 31.12.	33 982,37	33 982,37
Aineelliset hyödykkeet yhteensä		
Hankintameno 01.11.	835 361,21	835 361,21
Hankintameno 31.12.	835 361,21	835 361,21
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-797 431,22	-796 077,74
Sumu-poistot 01.11.-31.12.	-1 579,05	-1 353,48
Kirjanpitoarvo 31.12.	36 350,94	37 929,99

2.3. Sijoitukset

euroa	31.12.2025	31.10.2024
Osuudet saman konsernin yrityksissä		
Hankintameno 01.11.	27 294 436,33	33 294 436,33
Lisäykset 01.11.-31.12.	2 445 974,84	0,00
Arvon alentumiset 01.11.-31.12.	-827 862,11	-6 000 000,00
Hankintameno 31.12.	28 912 549,06	27 294 436,33
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Hankintameno 01.11.	12 438 500,10	11 250 538,00
Lisäykset 01.11.-31.12.	1 003 116,57	1 187 962,10
Vähennykset 01.11.-31.12.	-7 542 569,84	0,00
Hankintameno 31.12.	5 899 046,83	12 438 500,10
Suurin osa saamisista konserniyhtiöiltä on pääomalainasaamia.		
Osuudet omistusyhteisyrityksissä		
Hankintameno 01.11.	1 505 000,00	1 505 000,00
Arvon alentumiset 01.11.-31.12.	-500 000,00	0,00
Vähennykset 01.11.-31.12.	0,00	0,00
Hankintameno 31.12.	1 005 000,00	1 505 000,00
Muut osakkeet ja osuudet		
Hankintameno 01.11.	13 419,38	13 419,38
Hankintameno 31.12.	13 419,38	13 419,38
Sijoitukset yhteensä		
Hankintameno 01.11.	41 251 355,81	46 063 393,71
Lisäykset 01.11.-31.12.	3 449 091,41	1 187 962,10
Arvon alentumiset 01.11.-31.12.	-1 327 862,11	-6 000 000,00
Vähennykset 01.11.-31.12.	-7 542 569,84	0,00
Hankintameno 31.12.	35 830 015,27	41 251 355,81

Sijoitusten hankintamenot vastaavat kirjanpitoarvoja.

Panostaja Oyj:n omistukset muissa yrityksissä 31.12.2025 on esitelty eriteltynä konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa 35.

2.4. Pitkäaikaiset saamiset

euroa	31.12.2025	31.10.2024
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä		
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	243 363,69	434 035,60
Lainasaamiset	228 712,41	213 712,41
	472 076,10	647 748,01

2.5. Lyhytaikaiset saamiset

euroa	31.12.2025	31.10.2024
Myyntisaamiset saman konsernin yrityksiltä	302 573,77	259 350,68
Myyntisaamiset	9 059,31	17 801,63
Omistusyhteisyrityslainasaamiset	280 452,78	0,00
Muut saamiset	15 965,81	35 675,88
Muut lainasaamiset	621 373,08	717 373,08
Konsernisiirtosaamiset	100 000,00	0,00
Korkosaaminen saman konsernin yrityksiltä	107 744,17	167 164,60
Korkosaaminen omistusyhteisyrityksiltä	2 338,75	0,00
Siirtosaamiset	393 438,74	340 522,94
	1 832 946,41	1 537 888,81
Siirtosaamisten oleelliset erät		
Korkosaaminen muista lainasaamisista	66 860,15	27 376,71
Edelleenlaskutettavat kulut	233 504,06	233 504,06
Kulujen jaksotukset	93 074,53	79 642,17
	393 438,74	340 522,94

2.5.1 Lainat tytär- ja omistusyhteisyrityksille ja niiden pääasialliset ehdot

Osakeyhtiölain mukaiset pääomalainasaamiset ovat 5,6 milj. euroa. Lainojen korot vaihtelevat 7-8 % p.a ja lainat erääntyvät 1 -2 vuoden kuluessa osakeyhtiölain tarkoittamien takaisinmaksuehtojen täyttyessä.

Lainasaamiset osakkuusyhtiöltä ovat 0,5 milj. euroa. Lainojen korko on 5 % p.a. Lainat erääntyvät yhden vuoden kuluessa.

Yhtiöllä on myös lainasaamia johdolta, joiden pääasialliset ehdot on kuvattu konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa 34.

2.6. Rahoitusarvopaperit

euroa	31.12.2025	31.10.2024
Muut osakkeet ja osuudet		
Sijoitusrahasto-osuudet	1 404 299,39	3 834 429,47

2.7. Oma pääoma

euroa	31.12.2025	31.10.2024
Osakepääoma 01.11.	5 568 681,60	5 568 681,60
Osakepääoma 31.12.	5 568 681,60	5 568 681,60
Ylikurssirahasto 01.11. = 31.12.	4 691 406,88	4 691 406,88
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 01.11.	17 126 738,85	17 084 760,69
Johtoryhmän palkitseminen omina osakkeina	45 762,00	2 578,16
Hallituspalkkiot omina osakkeina	43 340,00	39 400,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	17 215 840,85	17 126 738,85
Edellisten tilikausien voitto/-tappio 01.11.	17 440 656,05	28 366 141,07
Edellisten tilikausien voitto/-tappio 31.12.	17 440 656,05	28 366 141,07
Tilikauden voitto/-tappio	-10 535 781,88	-10 925 485,02
Oma pääoma yhteensä	34 380 803,50	44 827 483,38
Jakokelpoinen vapaa oma pääoma 31.12.	24 120 715,02	34 567 394,90

Yhtiöllä on yksi osakelaji. Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään. Osakkeiden lukumäärä on yhteensä 53.333.110 kappaletta.

2.8. Vieras pääoma

euroa	31.12.2025	31.10.2024
2.8.1 Pitkäaikaiset velat		
Lainat rahoituslaitoksilta	2 900 000,00	2 200 000,00
Muut pitkäaikaiset velat	3 471,21	3 471,21
	2 903 471,21	2 203 471,21
Velat saman konsernin yrityksille		
Muut velat	38 671,77	38 671,77
	38 671,77	38 671,77
Pitkäaikaiset velat yhteensä	2 942 142,98	2 242 142,98
2.8.2 Lyhytaikaiset velat		
Lainat rahoituslaitoksilta	1 800 000,00	0,00
Ostovelat	62 988,34	50 979,19
Muut velat	47 955,31	26 790,81
Siirtovelat	365 710,85	308 985,80
	2 276 654,50	386 755,80
Velat saman konsernin yrityksille		
Ostovelat	2 267,16	927,71
	2 267,16	927,71
Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät		
Vuosilomapalkat sosiaalikuluneen	182 432,80	166 765,75
Palkkojen sivukulujaksotukset	22 049,12	22 678,36
Tulospalkkiojaksotus	52 500,00	42 000,00
Jaksotetut ostovelat	65 000,00	66 000,00
Korkojaksotukset	43 728,93	11 541,69
	365 710,85	308 985,80
Lyhytaikaiset velat yhteensä	2 278 921,66	387 683,51

Muut liitetiedot

euroa	31.12.2025	31.10.2024
Vakuudet ja vastuusitoumukset		
Pantatut tytäryhtiöosakkeet	24 257 136,63	17 149 572,47
Yrityskiinnitys	17 200 000,00	0,00
Konserniyhtiöiden puolesta		
Annetut takaukset	525 000,00	525 000,00
Vuokravastuut		
Yhden vuoden kuluessa	35 686,20	34 746,48
Leasing-vastuut		
Yhden vuoden kuluessa	13 860,91	12 321,39
Yli yhden enit. 5 vuoden kuluessa	5 886,09	18 560,96
Yli viiden vuoden kuluessa	0,00	0,00
Muut annetut pantit		
Omien velkojen vakuudeksi	1 316,00	1 316,00

Emoyhtiön hallituksen ehdotus tilikauden tuloksen käsittelyksi ja voitonjaoksi

Emoyhtiön jakokelpoinen oma pääoma on 24 120 715,02 euroa ja se koostuu sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 17.215.840,85 euroa sekä kertyneistä voittovaroista 6.904.874,17 euroa, josta tilikauden tulos on -10.535.781,88 euroa.

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

Lisäksi hallitus ehdottaa, että yhtiökokous valtuuttaisi hallituksen päättämään harkintansa mukaan mahdollisesta varojen jakamisesta osakkeenomistajille yhtiön taloudellisen tilanteen sitä puoltaessa joko osinkona tai pääomanpalautuksena sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta. Valtuutuksen perusteella tehtävän varojenjaon enimmäismäärä on yhteensä enintään 4.700.000 euroa.

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

Tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja kestävyysraportin allekirjoitukset

Sovellettavia tilinpäätössäännöksiä noudattaen laadittu tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan sekä yrityksen että sen konsernitilinpäätökseen sisältyvien yritysten kokonaisuuden varoista, vastuista, taloudellisesta asemasta sekä voitosta tai tappiosta.

Toimintakertomuksessa on todenmukaisen kuvan antava selostus yhtäältä yrityksen ja toisaalta sen konsernitilinpäätökseen sisältyvien yritysten kokonaisuuden liiketoiminnan kehitymisestä ja tuloksesta sekä kuvaus merkittävimmistä riskeistä ja epävarmuustekijöistä ja muusta yrityksen tilasta.

Toimintakertomukseen sisältyvä kestävyys selvitys on laadittu noudattaen kirjanpitolain 7 luvun 2 §:n 8-kohdassa tarkoitettuja kestävyysraportointistandardeja sekä Euroopan Parlamentin ja Neuvoston asetuksen (EU) 2020/852 (taksonomia-asetus) 8 artiklaa.

Tampereella 10. päivänä maaliskuuta 2026

Juha Sarsama
Puheenjohtaja

Mikko Koskenkorva

Saga Forss

Tarja Pääkkönen

Tommi Juusela

Tapio Tommila
Toimitusjohtaja

TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Tampereella 10. päivänä maaliskuuta 2026

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Hannu Mattila
KHT

Tilintarkastuskertomus

PANOSTAJA OYJ:N YHTIÖKOKOUKSELLE

Tilinpäätöksen tilintarkastus

LAUSUNTO

Olemme tilintarkastaneet Panostaja Oyj:n (y-tunnus 0585148-8) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.11.2024–31.12.2025. Tilinpäätös sisältää konsernin tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, taseen, rahavirtalaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista ja liitetiedot, mukaan lukien olennainen tilinpäätöksen laatimisperiaatteita koskeva informaatio, sekä emoyhtiön tuloslaskelman, taseen, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että

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

Lausuntomme on ristiriidaton hallitukselle annetun lisäraportin kanssa.

LAUSUNNON PERUSTELUT

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

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

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 13.

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

TILINTARKASTUKSEN KANNALTA KESKEISET SEIKAT

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

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

Liikearvon arvonalentumistestaus

Katso konsernitilinpäätöksen liitetieto 18 Liikearvon arvonalentumistestaus.

Liikearvon määrä on konsernitaseessa EUR 44,7 miljoonaa (EUR 47,6 miljoonaa). Liikearvo jakautuu konsernin rahavirtaa tuottaville yksiköille siten, että EUR 32,3 miljoonaa (EUR 34,1 miljoonaa) muodostuu Grano-konsernille kohdistetusta liikearvosta ja muiden rahavirtaa tuottavien yksiköiden liikearvo on yhteensä EUR 12,3 miljoonaa (EUR 13,4 miljoonaa).

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

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

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

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

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

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

- Olemme verranneet laskelmissa käytettyjä arvioita vahvistettuihin budjetteihin ja strategisiin suunnitelmiin.
- Olemme verranneet kasvu- ja kannattavuusolettamia historialliseen kehitykseen.
- Olemme verranneet käytettyjä diskonttokorkoja ulkopuolisista lähteistä saatuu tietoon.
- Olemme testanneet arvonalentumistestauslaskelman laskentateknistä asianmukaisuutta.

Olemme arvioineet myös arvonalentumistestauksesta annettuja liitetietoja.

Tytärtyhtiösjoitusten arvostus Panostaja Oyj:n tilinpäätöksessä

Katso emoyhtiön tilinpäätöksen liitetieto 2.3 Sijoitukset sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteet.

Tytärtyhtiösjoitukset koostuvat tytäryhtiöosakkeista ja tytäryhtiösaamisista. Tytäryhtiöosakkeiden ja -saamisten määrä emoyhtiön taseessa on EUR 34,8 miljoonaa (EUR 39,7 miljoonaa).

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

Johto arvioi tytäryhtiösjoitusten arvonalentumistarvetta vuosittain. Tilikaudella kirjattiin yhteensä EUR 8,2 miljoonan arvonalennus tytäryhtiöosakkeisiin ja saamisiin tytäryhtyksiltä.

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

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

Olemme arvioineet myös johdon laatimien käyttöarvolaskelmien merkittäviä oletamia:

- Olemme verranneet laskelmissa käytettyjä arvioita vahvistettuihin budjetteihin ja strategisiin suunnitelmiin.
- Olemme verranneet kasvu- ja kannattavuusolettamia historialliseen kehitykseen.
- Olemme verranneet käytettyjä diskonttokorkoja ulkopuolisista lähteistä saatuu tietoon.
- Olemme testanneet arvonalentumistestauslaskelman laskentateknistä asianmukaisuutta.

Olemme arvioineet myös annettuja liitetietoja.

TILINPÄÄTÖSTÄ KOSKEVAT HALLITUKSEN JA TOIMITUSJOHTAJAN VELVOLLISUUDET

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

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

TILINTARKASTAJAN VELVOLLISUUDET TILINPÄÄTÖKSEN TILINTARKASTUKSESSA

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

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

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisyyden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.

- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Suunnittelemme ja suoritamme konsernin tilintarkastuksen hankkiaksemme konsernitilinpäätöstä koskevan tilintarkastuslausunnon laatimisen perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintayksiköjä koskevasta taloudellisesta informaatiosta. Vastaamme konsernin tilintarkastusta varten suoritettavan tilintarkastustyön ohjauksesta, valvonnasta ja läpikäynnistä. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

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

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

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

Muut raportointivelvoitteet

TILINTARKASTUSTOIMEKSIANTOA KOSKEVAT TIEDOT

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 5.2.2021 alkaen yhtäjaksoisesti viisi vuotta.

MUU INFORMAATIO

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttöömmme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää, ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttöömmme kyseisen päivän jälkeen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdesämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä lukuun ottamatta kestävyysraporttia koskevia tietoja, joista säädetään kirjanpitolain 7 luvussa ja kestävyysraportointistandardeissa.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä. Lausuntomme eivät kata niitä kestävyysraporttia koskevia tietoja, joista säädetään kirjanpitolain 7 luvussa ja kestävyysraportointistandardeissa.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttöömmme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Tampereella, 10. maaliskuuta 2026

Deloitte Oy

Tilintarkastusyhteisö

Hannu Mattila

KHT

Kestävyysselvityksen varmennuskertomus

Panostaja Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme suorittaneet rajoitetun varmuuden antavan toimeksianton, jonka kohteena on Panostaja Oyj:n (0585148-8) toimintakertomukseen sisältyvä kirjanpitolain 7 luvun mukainen konserni-kestävyysselvitys raportointikaudelta 1.11.2024–31.12.2025.

LAUSUNTO

Suorittamiemme toimenpiteiden ja hankkimamme evidenssin perusteella tietoomme ei ole tullut seikkaa, joka antaisi meille syyn uskoa, että konserni-kestävyysselvityksessä ei ole kaikilta olennaisilta osiltaan noudatettu

- kirjanpitolain 7 luvussa säädettyjä vaatimuksia ja kestävyysraportointistandardeja (ESRS), sekä
- kestävää sijoittamista helpottavasta kehyksestä ja asetuksen (EU) 2019/2088 muuttamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2020/852 artiklassa 8 säädettyjä vaatimuksia (EU-taksonomia).

Edellä kohta 1 käsittää myös prosessin, jolla Panostaja Oyj on yksilöinyt tiedot kestävyysraportointistandardien mukaista raportointia varten (kaksinkertainen olennaisuusanalyysi).

Lausuntomme ei kata kirjanpitolain 7 luvun 22 §:n 1 momentin 2 kohdan mukaista konserni-kestävyysselvityksen merkitsemistä digitaalisilla XBRL-kestävyystunneilla, koska kestävyysraportointiyritysten ei ole ollut mahdollista noudattaa kyseistä vaatimusta ESEF-asetuksen tai muun Euroopan unionin lainsäädännön kestävyystietojen merkitsemistä koskevien vaatimusten puuttumisen vuoksi.

LAUSUNNON PERUSTELUT

Olemme suorittaneet konserni-kestävyysselvityksen varmentamisen rajoitetun varmuuden antavana toimeksiantona noudattaen Suomessa noudatettavaa hyvää varmennustapaa ja kansainvälistä varmennustoimeksiantostandardia ISAE 3000 (uudistettu) *"Muut varmennustoimeksiannot kuin mennyttä aikaa koskevaan taloudelliseen informaatioon kohdistuva tilintarkastus tai yleisluontoinen tarkastus"*.

Tämän standardin mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa *Konserni-kestävyysselvityksen velvollisuudet*.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaan evidenssiä.

MUU SEIKKA

Haluamme kiinnittää huomiota siihen, että Panostaja Oyj:n kirjanpitolain 7 luvun mukainen konserni-kestävyysselvitys on laadittu ja varmennettu ensimmäistä kertaa raportointikaudelta 1.11.2024–31.12.2025. Lausuntomme ei kata konserni-kestävyysselvityksessä esitettyjä vertailutietoja. Lausuntoamme ei ole mukautettu tämän seikan osalta.

KONSERNIKESTÄVYYSTARKASTAJAN RIIPPUMATTOMUUS JA LAADUNHALLINTA

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

Konserni-kestävyysselvitystarkastaja soveltaa kansainvälistä laadunhallintastandardia ISQM 1, jonka mukaan kestävyysraportointiyrityksen on suunniteltava, otettava käyttöön ja pidettävä toiminnassa laadunhallintajärjestelmä, mukaan lukien eettisten vaatimusten, ammatillisten standardien sekä sovellettavien säädöksiin ja määräyksiin perustuvien vaatimusten noudattamista koskevat toimintaperiaatteet tai menettelytavat.

HALLITUKSEN JA TOIMITUSJOHTAJAN VELVOLLISUUDET

Panostaja Oyj:n hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat:

- konserni-kestävyysselvityksestä sekä sen laatisesta ja esittämisestä kirjanpitolain 7 luvussa säädetyn mukaisesti, mukaan lukien kestävyysraportointistandardeissa määritelty prosessi, jolla on yksilöity tiedot kestävyysraportointistandardien mukaista raportointia varten,
- siitä, että konserni-kestävyysselvityksessä on noudatettu kestävää sijoittamista helpottavasta kehyksestä ja asetuksen (EU) 2019/2088 muuttamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2020/852 artiklassa 8 säädettyjä vaatimuksia, sekä
- sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia konserni-kestävyysselvityksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

LUONTAISET RAJOITTEET KESTÄVYYSSELVITYKSEN LAATIMISESSA

Konserni-kestävyysselvityksen laatiminen edellyttää yhtiöltä olennaisuusarviointia relevanttien raportoitavien seikkojen tunnistamiseksi. Tähän sisältyy merkittävästi johdon harkintaa ja valintoja. Kestävyysraportoinnille on myös luonteenomaista, että tämäntyyppisten tietojen raportointiin liittyy estimaatteja ja oletuksia, sekä mittaus- ja arviointiepävarmuutta.

Lisäksi raportoidessaan tulevaisuuteen suuntautuvia tietoja ESRS-standardien mukaisesti yhtiön on esitettävä mahdollisia tulevaisuuden tapahtumia koskevat oletukset, ja kerrottava yhtiön mahdollisista tulevista toimista näihin tapahtumiin liittyen, sekä laadittava tulevaisuutta koskevat tiedot näiden oletusten pohjalta. Todellinen lopputulos on todennäköisesti erilainen, koska ennustetut tapahtumat eivät usein toteudu odotetulla tavalla.

Kasvihuonekaasujen määrittämiseen liittyy luontaista epävarmuutta, koska päästökertoimien ja eri kaasujen päästöjen yhdistämiseen tarvittavien lukuarvojen määrittämisessä käytetty tieteellinen tieto on epätäydellistä.

KONSERNIKESTÄVYYSTARKASTAJAN VELVOLLISUUDET

Velvollisuutemme on suorittaa varmennustoimeksianto saadaksemme rajoitetun varmuuden siitä, onko konsernikestävyyselvityksessä väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa rajoitetun varmuuden antava varmennuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan päätöksiin, joita käyttäjät tekevät konsernikestävyyselvityksen perusteella.

Kansainvälisen varmennustoimeksiantostandardin ISAE 3000 (uudistettu) noudattamiseen kuuluu, että käyttäimme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko toimeksiannon ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat konsernikestävysselvityksen olennaisen virheellisuuden riskit, ja muodostamme käsityksen toimeksiannon kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset varmennustoimenpiteet, mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia varmennustoimenpiteitä hankkiaksemme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa evidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

KUVAUS SUORITETUISTA TOIMENPITEISTÄ

Rajoitetun varmuuden antavassa toimeksiannossa suoritettavat toimenpiteet poikkeavat luonteeltaan ja ajoitukseltaan kohtuullisen varmuuden antavan toimeksiannon toimenpiteistä, ja ovat niitä suppeampia. Valittavien varmennustoimenpiteiden luonne, ajoitus ja laajuus perustuvat ammatilliseen harkintaan sisältäen arvioinnin väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvasta olennaisen virheellisuuden riskistä. Tämän vuoksi rajoitetun varmuuden antavassa toimeksiannossa saatava varmuuden taso on huomattavasti alempi kuin varmuus, joka saataisiin suorittamalla kohtuullisen varmuuden antava toimeksianto.

Toimenpiteemme sisälsivät mm. seuraavaa:

- Haastattelimme yhtiön johtoa sekä konsernikestävyyselvityksen sisältämien tietojen keräämisestä ja raportoinnista vastaavia henkilöitä konsernitasolla ja tytäryhtiöissä, sekä organisaation eri tasoilla.
- Hankimme haastatteluilla käsityksen yhtiön kestävyysraportointiprosessista, ja yhdistelemiseen liittyvistä yhtiön keskeisistä prosesseista, sisäisistä kontroleista sekä tietojärjestelmistä
- Perehdyimme konsernikestävyyselvityksessä esitettyjen tietojen kannalta olennaisiin yhtiön sisäisiin ohjeistuksiin ja toimintaperiaatteisiin.
- Perehdyimme yhtiön laatimaan taustadokumentaatioon ja asiakirjoihin soveltuvien osien, ja arvioimme, tukevatko ne konsernikestävyyselvitykseen sisältyvää informaatiota.
- Kaksinkertaisen olennaisuusarvioinnin prosessin osalta arvioimme yhtiön suorittaman prosessin toteuttamista suhteessa ESRS-standardien vaatimuksiin, sekä sitä, että kaksois-olennaisuusarvioinnista annetut tiedot ovat ESRS-standardien mukaisia.
- Arvioimme, täyttääkö konsernikestävyyselvitys olennaisia kestävyysteemoja koskevat ESRS-standardien vaatimukset olennaisilta osin.
- EU-taksonomiatietojen osalta hankimme käsityksen prosessista, jolla yhtiö on määritellyt taksonomiakelpoiset ja taksonomian mukaiset taloudelliset toiminnot, sekä arvioimme näistä annettujen tietojen säännöstenmukaisuutta.

Tampereella, 10. maaliskuuta 2026

Deloitte Oy

Kestävyystarkastusyhteisö

Anu Servo

KRT

Sijoittajatietoa

TIETOA OSAKKEISTA

OSAKEPÄÄOMA JA OMAT OSAKKEET

on yhteensä 53 333 110 kappaletta.

Yhtiön hallussa oleva omien osakkeiden määrä katsauskauden lopussa oli 261.204 kappaletta (tilikauden alussa 487.787 kappaletta). Omien osakkeiden määrä vastasi 0,5 prosenttia koko katsauskauden lopun osakemäärästä ja äänimäärästä.

Yhtiökokouksen 7.2.2024 ja hallituksen päätösten mukaisesti Panostaja Oyj luovutti 16.12.2024 yhtiön johdolle osakepalkkioina yhteensä 40.005 kappaletta osakkeita. Yhtiö luovutti hallituksen jäsenille 16.12.2024 yhteensä 50.000 kappaletta, 6.6.2025 yhteensä 31.578 kappaletta ja 12.12.2025 yhteensä 30.000 kappaletta osakkeita kokouspalkkioiden maksuna.

Panostaja Oyj:n hallitus päätti suunnatusta osakeannista ja myi 14.3.2025 omia osakkeitaan johtoryhmän jäsenille tai heidän määräysvallassaan olevan yhtiön omistukseen yhteensä 75 000 kappaletta. Päätös suunnatusta osakeannista perustui varsinaisen yhtiökokouksen 5.2.2025 hallitukselle antamaan valtuutukseen.

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

HALLINTO JA YHTIÖKOKOUS

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

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

Panostaja Oyj noudattaa toiminnassaan ja hallintonsa järjestämisessä Suomen Listayhtiöiden Hallinnointikoodia. Hallinnointikoodi on saatavilla arvopaperimarkkinayhdistyksen ylläpitäältä verkkosivulta osoitteesta www.cgfinland.fi.

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

Panostaja Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 5. helmikuuta 2025 Tampereella. Hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin viisi (5), ja valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä päättävälle toimikaudelle hallitukseen valittiin Mikko Koskenkorva, Tarja Pääkkönen ja Tommi Juusela. Uusina jäseninä hallituksen valittiin Juha Sarsama sekä Saga Forss.

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

Yhtiökokous päätti, että tilintarkastusyhteisö Deloitte Oy valitaan tilintarkastajaksi toimikaudeksi, joka päättyy vuoden 2025 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Tilintarkastusyhteisö Deloitte Oy on ilmoittanut, että päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Hannu Mattila. Osakeyhtiölain siirtymäsäännösten mukaisesti kestävyysraportoinnin varmentajaksi valittiin Deloitte Oy tilikaudelle 2025.

Todettiin vastuuvapauden myöntämisen tilikaudelta 1.11.2023–31.10.2024 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 päättävältä 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 jäsenen matkakulut korvataan Verohallinnon vahvistaman kulloisenkin matkakorvaus-perusteen enimmäismäärän mukaisena.

Yhtiökokous vahvisti esitetyn tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen tilikaudelta 1.11.2023 – 31.10.2024 ja päätti, että päättäneeltä tilikaudelta osakkeenomistajille ei makseta osinkoa.

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti pidentää 1.11.2024 alkaneen tilikauden päättymään 31.12.2025. Tämän jälkeen yhtiön tilikausi on jatkossa kalenterivuosi ehdotetun yhtiöjärjestysmuutoksen mukaisesti.

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 valtuutuksennojaalla 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 7.2.2024 antaman valtuutuksen päättää omien osakkeiden hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 5.8.2026 saakka

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

Valtuutuksen nojalla hankittavien 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 7.2.2024 antaman valtuutuksen päättää osakeanneista sekä optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutus on voimassa 6.8.2026 saakka.

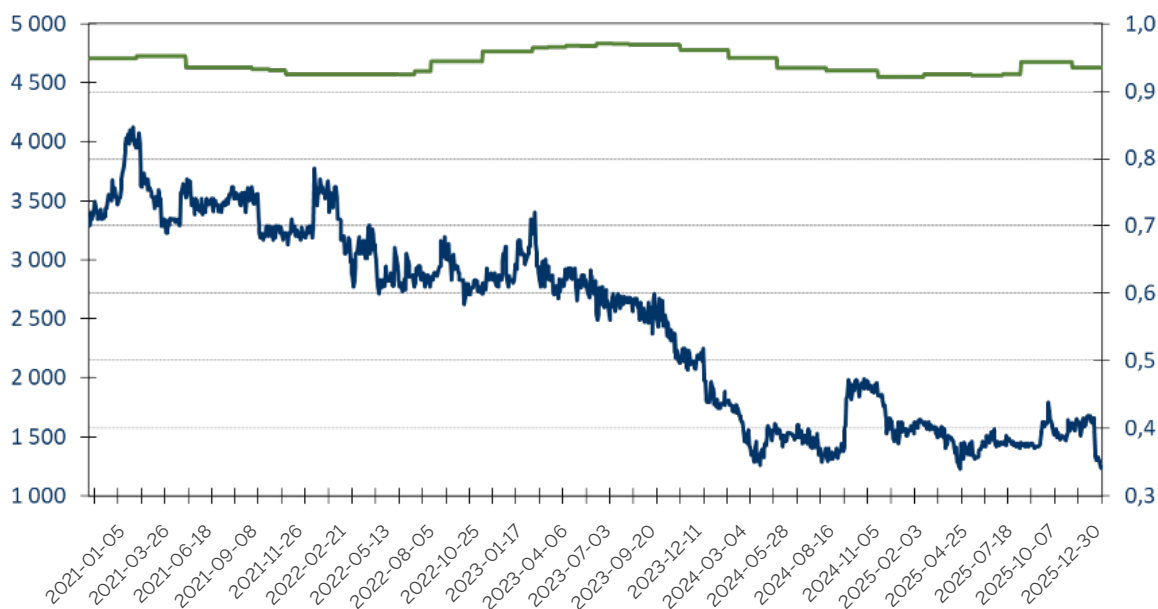
Yhtiön hallitus piti välittömästi yhtiökokouksen päätyttyä järjestäytymiskokouksen, jossa hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Juha Sarsama ja varapuheenjohtajaksi Mikko Koskenkorva.

OSAKEKURSSIN KEHITYS JA OSAKKEENOMISTUS

Panostaja Oyj:n osakkeen päätöskurssi vaihteli tilikauden aikana 0,33 euron (alin noteeraus) ja 0,47 euron (ylin noteeraus) välillä. Osakkeiden osakevaihto tarkastelujaksolla oli 9.363.324 kappaletta, mikä edustaa 17,7 % tilikauden keskimääräisestä osakekannasta. Osakkeen joulukuun 2025 päätöskurssi oli 0,38 euroa. Yhtiön osakekannan markkina-arvo joulukuun 2025 lopussa oli 18,0 milj. euroa (24,8 milj. euroa). Yhtiöllä oli joulukuun 2025 lopussa 4.629 osakkeenomistajaa (4.602).

OSAKKEEN VAIHTO SEKÄ KURSSIT

	alin, €	ylin, €	Osakeanti oikaistu vaihto kpl	% -osakkeista
2025	0,33	0,47	9 363 324	17,7
2024	0,35	0,53	4 656 761	8,8
2023	0,48	0,72	2 724 126	5,2
2022	0,58	0,69	4 191 653	8,0
2021	0,67	0,99	8 254 582	15,7
2020	0,51	1,00	5 807 553	11,1
2019	0,77	1,16	9 489 880	18,1
2018	0,88	1,21	9 374 954	18,0
2017	0,82	0,98	7 863 788	15,1
2016	0,81	1,04	5 959 389	11,5
2015	0,77	0,94	6 508 111	12,7
2014	0,69	0,91	7 908 686	15,4
2013	0,66	0,86	3 814 701	7,4
2012	0,73	1,05	5 725 530	11,1
2011	0,97	1,51	3 841 477	7,7
2010	1,32	1,75	5 301 507	11,2



Osakekurssi

Osakkeenomistajien määrä

Suurimmat osakkeenomistajat

20 suurinta osakkeenomistajaa 31.12.2025

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

		Osakkeita kpl	% Osakkeista
12	Porkka Harri	822 000	1,54 %
13	Pravia Oy	751 665	1,41 %
14	Koskenkorva Pekka Juhani	733 502	1,38 %
15	LähiTapiola Keskinäinen Vakuutusyhtiö	674 000	1,26 %
16	Jamssi Oy	410 000	0,77 %
17	Hietanen Reijo Tapio	378 330	0,71 %
18	Maxstar Oy	369 001	0,69 %
19	Määttä Mikko Olavi	350 000	0,66 %
20	Matilainen Esko	348 925	0,65 %
		34 508 975	64,70 %
Muut osakkeenomistajat		18 995 869	
Yhteensä		53 333 110	

Osakkeenomistuksen jakautuminen suuruusluokittain 31.12.2025

Osakemäärä	Omistajia kpl	%	Osakkeita/ääniä kpl	%
1-1000	2 822	60,96 %	918 448	1,72 %
1001-10000	1 458	31,50 %	4 971 979	9,32 %
10001-100000	302	6,52 %	7 639 996	14,33 %
100001-500000	32	0,69 %	7 149 968	13,41 %
500001-	15	0,32 %	32 652 719	61,22 %
Yhteensä	4 629	100,00 %	53 333 110	100,00 %
joista hallintarekisteröityjä	8		160 882	0,30 %
Liikkeeseenlaskettu määrä			53 333 110	100,00 %

Osakkeenomistuksen jakautuminen sektoreittain 31.12.2025

Sektoriluokka	Omistajia kpl	%	Osakkeita/ääniä kpl	%
Yritykset	129	2,79 %	17 133 419	32,17 %
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	11	0,24 %	5 801 597	10,88 %
Julkisyhteisöt	1	0,02 %	3 701 332	6,94 %
Kotitaloudet	4 463	96,41 %	26 592 077	49,86 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	7	0,15 %	39 630	0,07 %
Ulkomaat	18	0,39 %	65 055	0,12 %
Yhteensä	4 629	100,00 %	53 333 110	99,70 %
joista hallintarekisteröityjä	8		160 882	0,30 %
Liikkeeseenlaskettu määrä			53 333 110	100,00 %

panostaja

Kalevantie 2, 33100 Tampere
panostaja@panostaja.fi



@PanostajaOyj

panostaja.fi

Vuosikertomus 2025



vuosikertomus.panostaja.fi/vuosikertomus-2025/