



# BOREO

OSAVUOSIKATSAUS

Q3/2025



## LIKEVAIHDON VAHVA KASVU JATKUI

### Kesä-syyskuu 2025

- Liikevaihto kasvoi 16 % 32,8 milj. euroon (2024: 28,4). Orgaaninen kasvu oli 10 %.
- Operatiivinen liikevoitto laski 6 % 1,7 milj. euroon (2024: 1,8) ja oli 5,1 % liikevaihdosta (2024: 6,2 %).
- Liikevoitto laski 0,6 milj. euroon (2024: 1,1).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 2,2 milj. euroa (2024: 0,7).
- Osakekohtainen tulos laski ja oli -0,16 euroa (2024: -0,07).
- Boreo tiedotti 1.8.2025 toteuttaneensa Elfa Distrelec:n myyntitoimintojen ostamisen Suomessa, Latviassa, Virossa ja Liettuassa RS Group plc:ltä.

### Tammi-syyskuu 2025

- Liikevaihto kasvoi 13 % 107,0 milj. euroon (2024: 94,8). Orgaaninen kasvu oli 10 %.
- Operatiivinen liikevoitto kasvoi 10 % 5,2 milj. euroon (2024: 4,7) ja oli 4,8 % liikevaihdosta (2024: 5,0 %).
- Liikevoitto nousi 4,6 milj. euroon (2024: 2,4).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 1,9 milj. euroa (2024: 4,9).
- Osakekohtainen tulos nousi selvästi ja oli 0,37 euroa (2024: -0,43).

## OHJEISTUS JA KOLMANNEN VUOSINELJÄNNEKSEN JÄLKEISET KESKEISET TAPAHTUMAT

Boreon ohjeistuskäytännön mukaisesti yhtiö ei anna erillistä lyhyen aikavälin taloudellista ohjeistusta. Yhtiön pitkän aikavälin strategiset taloudelliset tavoitteet toimivat yhtiön taloudellisena ohjeistuksena, ja ne on esitetty seuraavalla sivulla.

Boreo tiedotti 28.10.2025 Boreon hallituksen nimittäneen Tuomas Kahrin yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi. Kahri aloittaa tehtävässään viimeistään 1.5.2026. Nykyinen toimitusjohtaja Kari Nerg jatkaa toimitusjohtajana Kahrin aloittamiseen saakka, ja tukee uutta toimitusjohtajaa siirtymävaiheen aikana.

## KONSERNIN AVAINLUVUT

| milj. euroa                                      | Q3 2025      | Q3 2024      | Muutos | Q1-Q3 2025   | Q1-Q3 2024   | Muutos | Q1-Q4 2024   |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|--------|--------------|--------------|--------|--------------|
| Liikevaihto                                      | 32,8         | 28,4         | 16 %   | 107,0        | 94,8         | 13 %   | 134,0        |
| Operatiivinen liikevoitto                        | 1,7          | 1,8          | -6 %   | 5,2          | 4,7          | 10 %   | 6,8          |
| <i>suhteessa liikevaihtoon, %</i>                | <i>5,1 %</i> | <i>6,2 %</i> | -      | <i>4,8 %</i> | <i>5,0 %</i> | -      | <i>5,1 %</i> |
| Liikevoitto                                      | 0,6          | 1,1          | -48 %  | 4,6          | 2,4          | 94 %   | 4,1          |
| Kassakonversio, %                                | 151 %        | 24 %         | -      | 41 %         | 106 %        | -      | 180 %        |
| Nettovelka / käyttökate <sup>1)</sup>            | 2,4          | 3,3          | -      | 2,4          | 3,3          | -      | 2,8          |
| Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE %) <sup>2)</sup> | 8,2%         | 7,9%         | -      | 8,2%         | 7,9%         | -      | 7,9%         |
| Osakekohtainen tulos, euroa <sup>3)</sup>        | -0,16        | -0,07        | -      | 0,37         | -0,43        | -      | -0,30        |

1) Nettovelka suhteessa edellisen 12kk operaatiiviseen käyttökatteeseen. Laskettu rahoittajien kanssa vahvistettujen laskentaperiaatteiden mukaisesti. Laskentakaava on esitetty myöhemmin tässä raportissa.

2) Laskettu 12 edeltävän kuukauden (R12) perusteella.

3) 2022 alkaen osakekohtaisten tulosten laskennassa huomioitu omaan pääomaan kirjattavan hybridilainan koron vaikutus verovaikutuksella oikaistuna. Q3 2025 tämä nettovaikutus oli 0,19 euroa/osake, Q3 2024 0,19 euroa/osake, Q1-Q3 2025 nettovaikutus oli 0,53 euroa/osake ja Q1-Q3 2024 nettovaikutus oli 0,50 euroa/osake.



### **Vahva liikevaihdon kasvu ja kassavirta, operatiivinen liikevoitto jäi hieman edellisvuodesta**

Liikevaihdon kasvu jatkui vuoden kolmannella neljänneksellä jo neljättä neljänneistä peräkkäin ja oli 16 %. Orgaaninen kasvu oli 10 % ja Spetselektroodi- ja YE RS -yritystostot kasvattivat liikevaihtoa 6 %. Operatiivinen liikevoitto jäi hieman edellisvuoden tasosta, mikä johtui pääosin YE RS -liiketoiminnan integraatiovaiheesta ja yritysostoihin liittyvien ehdollisten lisäkauppahintavelkojen purun suuremmasta vaikutuksesta vertailukautena.

Yhtiön nykyinen tuloksenteekokyky on edelleen maltillisella tasolla suhteessa portfoliomme potentiaaliin, mutta on parantunut viimeisen vuoden aikana. Vuoden 2025 ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana liikevaihto kasvoi 13 % ja operatiivinen liikevoitto 10 %, mikä osoittaa tuloskehityksen myönteistä trendiä.

Käyttöpääoma aleni kolmannella neljänneksellä odotetusti, ja kassakonversio oli vahva, 151 %. Nettovelka suhteessa viimeisen 12 kuukauden operatiiviseen käyttökatteeseen nousi hieman edellisen kvartaalin tasolta ja oli 2,4.

### **Tilaukirjat vahvistuivat ja merkit kysynnän piristymisestä teollisuudessa ovat lisääntyneet**

Tilaukirjat vahvistuivat edellisestä neljänneksestä, ja näemme merkkejä teollisuuden kysynnän piristymisestä. Teollisuutta palvelevien yhtiöidemme lyhyen aikavälin kysyntänäkymät ovat kohentuneet hieman, kun taas rakennusteollisuudessa toimivien yhtiöiden näkymät ovat pysyneet vaisuina. Erityismaininnan ansaitsee puolustusteollisuutta palvelevan Milconin vahva kehitys ja merkittävästi parantuneet tulevaisuuden kasvunäkymät.

### **Keskitymme nykyisten yhtiöiden kehittämiseen ja yritysostoihin**

Seuraavien neljänneiden aikana keskitymme nykyisten yhtiöiden kehittämiseen ja tavoittelemme omistamisen kriteereihimme sopivien yhtiöiden hankintoja. Viimeisen vuoden aikana olemme investoineet neljässä yhtiössä toiminnanohjausjärjestelmien (ERP) uudistamiseen, ja parhaillaan on käynnissä kolme järjestelmähanketta, joiden tavoitteena on modernisoida ja tehostaa toimintaa. Nämä tulevaisuuden kasvua mahdollistavat hankkeet lisäävät kustannuksia seuraavien neljänneiden aikana, mutta parantavat tehokkuutta ja alentavat kiinteitä kustannuksia tulevina vuosina. Kesällä toteutettu hybridivaihtovelkakirjalaina sekä vuoden 2025 aikana vahvistunut tuloksenteekokyky ovat parantaneet yhtiön rahoitusasemaa ja mahdollistavat strategiamme mukaisen yritysostopolulla etenemisen. Uskomme, että olemme oikealla tiellä pitkän aikavälin tavoitteidemme saavuttamiseksi, ja että konsernilla on hyvät valmiudet merkittävään tulosparannukseen markkinaolosuhteiden parantuessa.

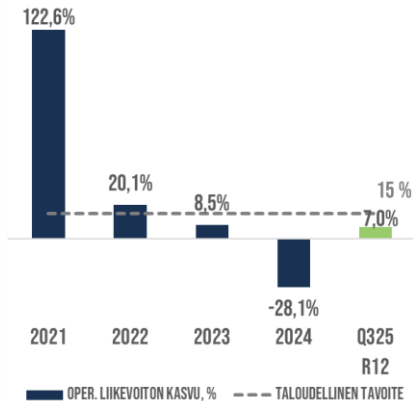
## TALOUDELLINEN OHJEISTUS JA LIIKETOIMINTAMALLI

Boreo keskittyy tuloskasvuun ja pääoman tuottoon. Yhtiön pitkän aikavälin strategiset taloudelliset tavoitteet ovat:

### OPERATIIVISEN TULOKSEN KASVU

Vähintään 15 % keskimääräinen vuotuinen operatiivisen tuloksen kasvu

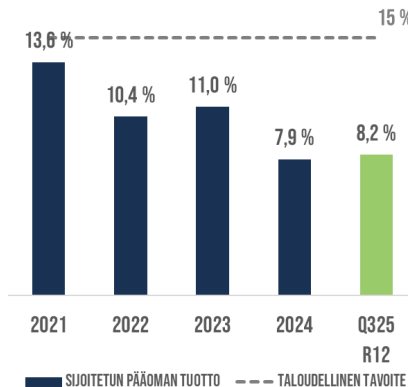
**\*\*5-VUODEN KESKIARVO: 26,0 %**



### SIOJITETUN PÄÄOMAN TUOTTO

Vähintään 15 % sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)

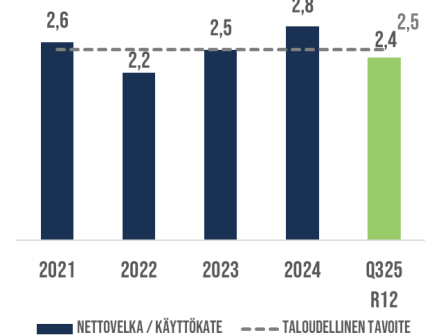
**\*\*5-VUODEN KESKIARVO: 10,1 %**



### NETTOVELKA / KÄYTTÖKATE

Nettovelka / Käyttökate välillä 2-3\*

**\*\*5-VUODEN KESKIARVO: 2,5**



\* Sisältäen hankitut liiketoiminnot kuin ne olisi omistettu 12 kuukautta raportointihetkellä.

\*\* Viiden vuoden keskiarvo laskettu 4 edellisen täyden tilikauden luvuilla, sekä edellinen R12 jakso.

Boreon osingonjakopolitiikkana on maksaa vuosittain kasvavaa osakekohtaista osinkoa ottaen huomioon pääoman allokoinnin prioriteetit.

Edellä mainitut strategiset taloudelliset tavoitteet toimivat edelleen yhtiön taloudellisena ohjeistuksena. Boreon ohjeistuskäytännön mukaisesti yhtiö ei anna erillistä lyhyen aikavälin taloudellista ohjeistusta.

## KONSERNIN TULOSKEHITYS

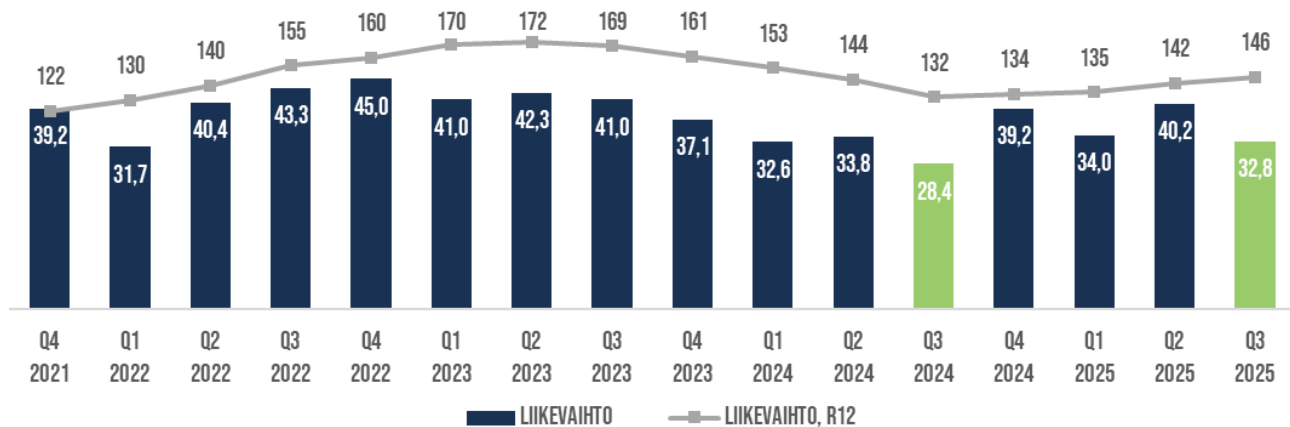
Vuoden kolmannella vuosineljänneksellä konsernin liikevaihto jatkoi kasvua (16 %) ja oli 32,8 milj. euroa (2024: 28,4). Orgaaninen liikevaihto kasvoi 2,7 milj. euroa (10 %) ja Spetselektroodi- sekä YE RS-yritysostot kasvattivat liikevaihtoa 1,8 milj. eurolla. Vertailukelpoisin valuuttakurssein liikevaihto olisi ollut 32,5 milj. euroa.

Vuoden 2025 ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana konsernin liikevaihto kasvoi 13 % 107,0 milj. euroon (2024: 94,8). Orgaaninen liikevaihto kasvoi 9,9 milj. euroa (10 %) ja yritysostot kasvattivat liikevaihtoa 2,3 milj. eurolla. Vertailukelpoisin valuuttakurssein liikevaihto olisi ollut 106,4 milj. euroa.

### Liikevaihto, liiketoiminta-alueet Q3 ja Q1-Q3

| milj. euroa       | Q3 2025     | Q3 2024     | Muutos      | Q1-Q3 2025   | Q1-Q3 2024  | Muutos      | Q1-Q4 2024   |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| Elektroniikka     | 14,5        | 12,1        | 20 %        | 44,2         | 38,2        | 16 %        | 58,0         |
| Tekninen kauppa   | 18,3        | 16,2        | 13 %        | 62,8         | 56,6        | 11 %        | 76,0         |
| Konsernitoiminnot | 0,0         | 0,0         | -           | 0,0          | 0,0         | -           | 0,0          |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>32,8</b> | <b>28,4</b> | <b>16 %</b> | <b>107,0</b> | <b>94,8</b> | <b>13 %</b> | <b>134,0</b> |

## Konsernin liikevaihto, kvartaaleittain ja R12



Konsernin liikevaihto jakaantui kolmannella neljänneksellä maantieteellisesti seuraavasti: Liikevaihto Suomessa kasvoi 14 % ja oli 22,7 milj. euroa. Liikevaihdon kasvuun vaikutti erityisesti Filteritin liikevaihdon kasvu verrattuna vertailukauteen sekä YE RS -yritysosto. Ruotsin liiketoimintojen liikevaihto laski 24 % ja oli 3,4 milj. euroa. Liikevaihdon laskuun vaikutti erityisesti FNB:n heikko vuosineljännes. Baltian liiketoimintojen liikevaihto kasvoi 61 % 5,4 milj. euroon, josta merkittävä osa kasvusta oli epäorganista Spetsselektroodi- ja YE RS -yrityskaupoista johtuen. Liikevaihto muualle koostuu pääosin SSN:n liiketoiminnoista Yhdysvalloissa.

### Liikevaihto maantieteellisesti, Q3 ja Q1-Q3

| milj. euroa     | Q3 2025     | Q3 2024     | Muutos      | Q1-Q3 2025   | Q1-Q3 2024  | Muutos      | Q1-Q4 2024   |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| Suomi           | 22,7        | 19,9        | 14 %        | 74,5         | 66,0        | 13 %        | 95,5         |
| Ruotsi          | 3,4         | 4,5         | -24 %       | 16,0         | 15,0        | 7 %         | 20,2         |
| Baltia          | 5,9         | 3,7         | 61 %        | 15,1         | 12,2        | 23 %        | 15,5         |
| Muut            | 0,7         | 0,3         | 161 %       | 1,5          | 1,5         | -5 %        | 2,9          |
| <b>Yhteensä</b> | <b>32,8</b> | <b>28,4</b> | <b>16 %</b> | <b>107,0</b> | <b>94,8</b> | <b>13 %</b> | <b>134,0</b> |

Vuoden kolmannella neljänneksellä konsernin operatiivinen liikevoitto laski 6 % ja oli 1,7 milj. euroa (2024: 1,8). Operatiivinen liikevoittoprosentti oli 5,1 % (2024: 6,2 %). Operatiivinen liikevoitto laski edellisvuotta korkeampien kiinteiden kustannusten seurauksena. Kiinteiden kustannusten kasvu vertailukauteen nähden johtui osittain edellisen vuoden aikana tehdyistä rekrytoinneista, johdon pitkän aikavälin kannustinohjelman kuluista sekä yrityskauppojen myötä kasvaneesta kulutasosta henkilöstön ja liiketoiminnan muiden kulujen osalta. Lisäksi vertailukaudella ehdollisten lisäkauppahintavelkojen purut paransivat operatiivista liikevoittoa 0,3 milj. eurolla, jotka vastaavasti kuluvaan vuoden kolmannella vuosineljänneksellä olivat 0,0 milj. euroa.

Konsernin raportoitu liikevoitto laski 0,6 milj. euroon (2024: 1,1), Raportoitu liikevoitto sisälsi vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eria nettomääräisesti yhteensä 1,1 milj. euroa koostuen pääasiassa yritysjärjestelyihin liittyvistä eristä ja muista hankintamenojen allokoinneista. Valuuttakurssien muutoksilla ei ollut merkittävää vaikutusta konsernin liikevoittoon.

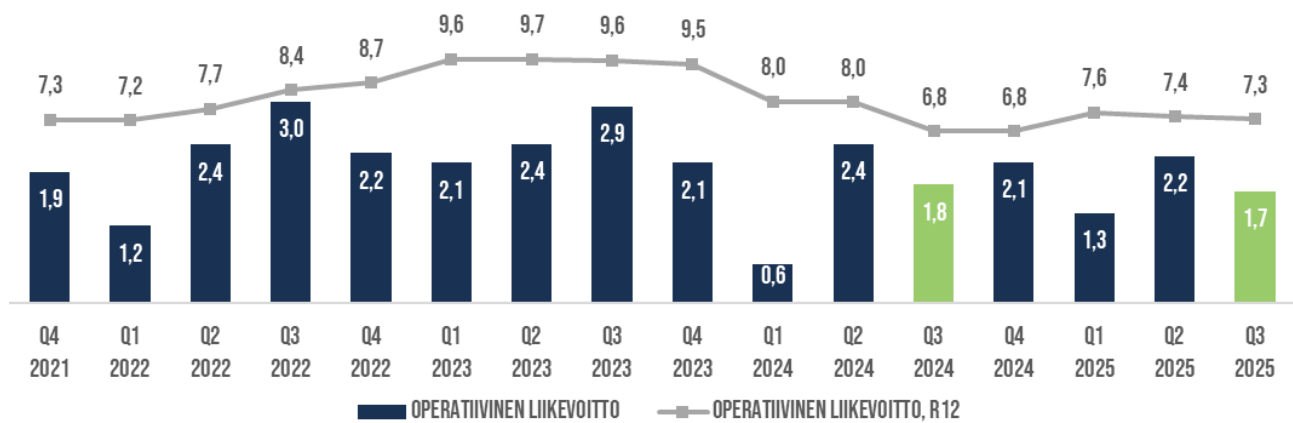
Vuoden ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana konsernin operatiivinen liikevoitto kasvoi 10 % 5,2 milj. euroon (2024: 4,7) vastaten 4,8 % liikevaihdon (2024: 5,0 %). Raportoitu liikevoitto nousi 4,6 milj. euroon (2024: 2,4).

Vuoden ensimmäisen yhdeksän kuukauden osakekohtainen tulos kasvoi merkittävästi 0,37 euroon (2024: -0,43).

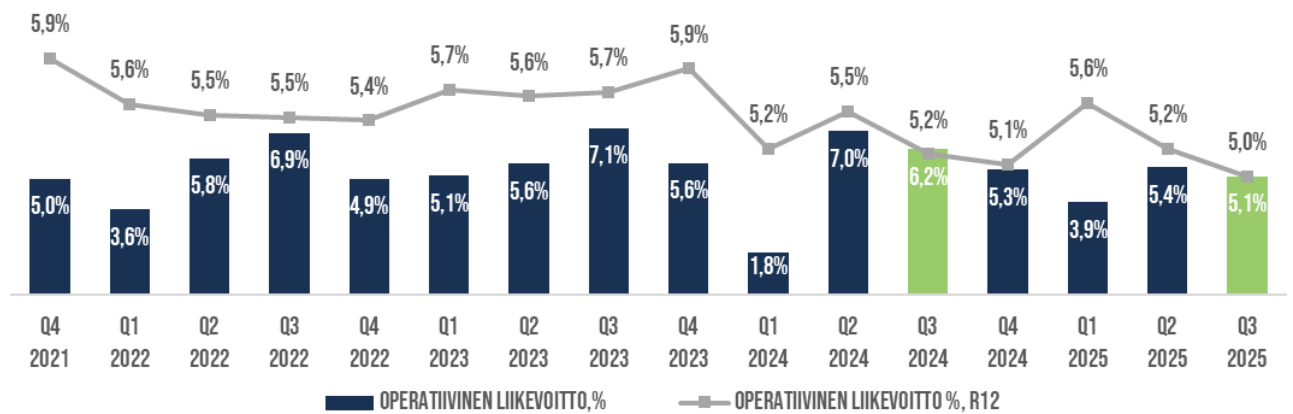
### Operatiivinen liikevoitto, liiketoiminta-alueet Q3 ja Q1-Q3

| milj. euroa       | Q3 2025    | Q3 2024    | Muutos      | Q1-Q3 2025 | Q1-Q3 2024 | Muutos      | Q1-Q4 2024 |
|-------------------|------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|
| Elektroniikka     | 1,1        | 1,0        | 13 %        | 2,9        | 2,6        | 13 %        | 4,3        |
| Tekninen kauppa   | 1,2        | 1,2        | -5 %        | 3,9        | 3,6        | 8 %         | 4,5        |
| Konsernitoiminnot | -0,6       | -0,4       | -           | -1,6       | -1,5       | -           | -2,0       |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>1,7</b> | <b>1,8</b> | <b>-6 %</b> | <b>5,2</b> | <b>4,7</b> | <b>10 %</b> | <b>6,8</b> |

### Konsernin operatiivinen liikevoitto, kvartaaleittain ja R12



### Konsernin operatiivinen liikevoitto-%, kvartaaleittain ja R12



## PÄÄOMAN TEHOKKUUS

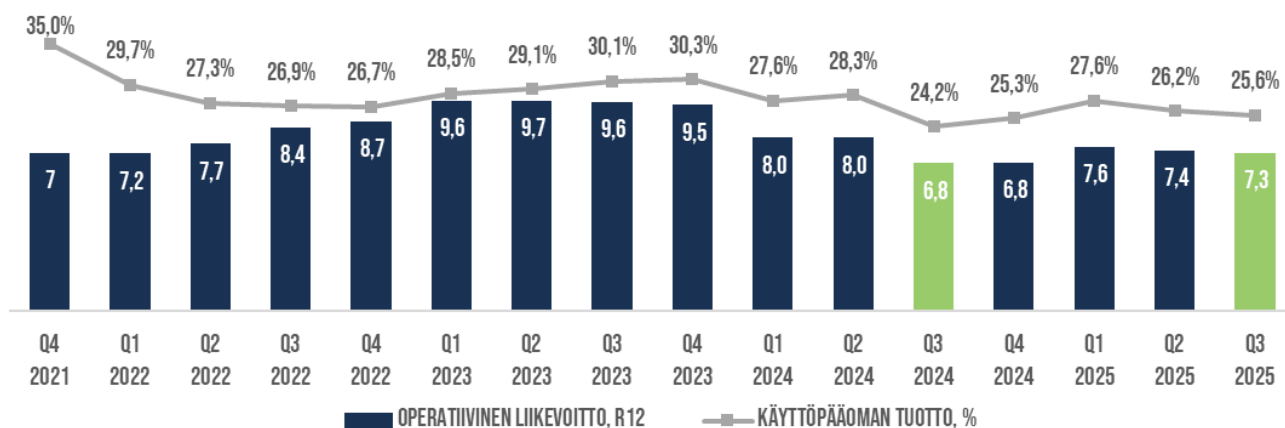
Vuoden 2025 kolmannen vuosineljänneksen lopussa konsernitason käyttöpääoman tuotto oli 25,6 % (2024 Q3: 24,2 % ja 2025 Q2: 26,2 %) ja liiketoiminta-alueittain käyttöpääoman tuottotasot olivat: Elektroniikka 53,9 % (2024 Q3: 43,0 % ja 2025 Q2: 53,8 %) ja Tekninen kauppa 24,1 % (2024 Q3: 26,6 % ja 2025 Q2: 24,5 %).

Vuoden kolmannen vuosineljänneksen lopussa sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) oli 8,2 % (2024 Q3: 7,9 % ja 2025 Q2: 8,4 %). Sijoitetun pääoman tuotto ilman rahavaroja olisi ollut 9,1 %. Oman pääoman tuotto (ROE) oli 7,1 % (2024 Q3: 1,8 % ja 2025 Q2: 7,9 %).

### Käyttöpääoman tuotto (ROTC % R12)

| Prosenttia        | 30.9.2025     | 30.9.2024     | 31.12.2024    |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|
| Elektroniikka     | 53,9 %        | 43,0 %        | 52,3 %        |
| Tekninen kauppa   | 24,1 %        | 26,6 %        | 23,8 %        |
| Konsernitoiminnot | -             | -             | -             |
| <b>Konserni</b>   | <b>25,6 %</b> | <b>24,2 %</b> | <b>25,2 %</b> |

## Konsernin käyttöpääoman tuotto (ROTC), kvartaaleittain ja R12



## TALOUDELLINEN ASEMA

Konsernin korollinen nettovelka oli kolmannen vuosineljänneksen lopussa 31,6 milj. euroa (2024 Q3: 34,9 ja Q2 2025 lopussa 28,2). IFRS liitännäisten vastuiden osuus nettovelasta oli 7,6 milj. euroa (2024: 7,5). Nettovelka suhteessa 12 kuukauden operatiiviseen käyttökatteeseen oli 2,4 (2024 Q3: 3,3 ja 2025 Q2 lopussa 2,3).

Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma oli 50,2 milj. euroa (2024: 43,3), jota kasvatti nostettu hybridi vaihtovelkakirjalaina 10 milj. eurolla. Omavaraisuusaste oli 42,6 % (2024 Q3: 40,1 % ja 2025 Q2 lopussa 42,2 %) ja konsernitaseen loppusumma 123,9 milj. euroa.

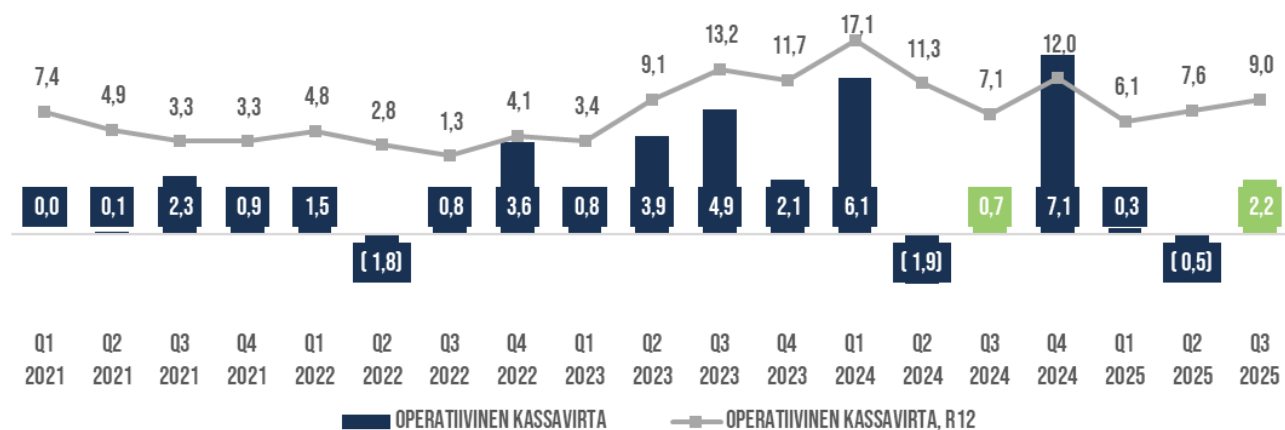
## RAHAVIRTA

Liiketoiminnan nettorahavirta kolmannella vuosineljänneksellä oli 2,2 milj. euroa (2024: 0,7), jota paransi käyttöpääoman vapautuminen 0,7 milj. eurolla. Rahavirta investointien jälkeen oli -2,7 milj. euroa (2024: -2,5).

Ensimmäisen yhdeksän kuukauden liiketoiminnan nettorahavirta oli 1,9 milj. euroa (2024: 4,9), jota heikensi käyttöpääoman sitoutuminen 3,5 milj. eurolla (2024: 1,0 laskua). Rahavirta investointien jälkeen oli -3,6 milj. euroa (2024: -0,2).

Konsernin rahavarat olivat kolmannen vuosineljänneksen lopussa 6,2 milj. euroa (2024: 5,5). Yhtiön käytettävissä oleva likviditeetti laski toisesta vuosineljänneksestä 20,1 milj. euroon (2024 Q3: 13,8 ja 2024 Q4: 24,5) elokuussa toteutetun YE RS -yrityskaupan johdosta.

## Konsernin operatiivinen liiketoiminnan nettorahavirta, kvartaaleittain ja R12



## LIIKETOIMINTA-ALUEET

Boreon liiketoiminnot on organisoitu kahteen liiketoiminta-alueeseen: Elektroniikka ja Tekninen kauppa. Liiketoiminta-alueisiin sisältyvien eri liiketoimintojen rakenne on kuvattu tarkemmin vuoden 2024 vuosikertomuksessa.

Boreo on vuoden 2024 vuosikertomuksen jälkeen toteuttanut kaksi yritysostoa. Boreo tiedotti 08.05.2025 toteuttaneensa hitsaustuotteiden jakelija Spetselektroodi AS – yritysoston Virossa. Yhtiö raportoidaan jatkossa osana Tekninen Kauppa -liiketoiminta-alueetta. Boreo tiedotti 1.8.2025 toteuttaneensa Elfa Distrelecin myyntitoimintojen ostamisen Suomessa, Latviassa, Virossa ja Liettuaassa RS Group plc:ltä. Liiketoiminnot raportoidaan jatkossa osana Elektroniikka – liiketoiminta-alueetta.

'Konsernitoiminnot' sisältää emoyhtiö Boreon konsernitoiminnot.

## ELEKTRONIIKKA-LIIKETOIMINTA-ALUE

Liiketoiminta-alueen kolmannen vuosineljänneksen operatiivinen liikevoitto parani ja oli 1,1 milj. euroa (2024: 1,0 milj. euroa), vaikka operatiivinen liikevoittoprosentti laski hieman 8,1 %:sta 7,7% %:iin. Samaan aikaan liikevaihto kasvoi 20 % vertailukauteen nähden. Liikevaihdon kasvuun vaikutti huomattavasti YE RS -yritysosto. Viimeisen kahden kuukauden operatiivinen liikevoitto oli hyvä 4,6 milj. euroa (2024: 3,7 milj. euroa) ja operatiivinen liikevoittoprosentti nousi 6,9 %:sta 7,2 %:iin. Liikevaihto samalla ajanjaksolla kasvoi 20 % vertailukauteen nähden.

Liiketoiminta-alueen tulokseen vaikutti positiivisesti erityisesti Milconin vahva suoriutuminen. SSN:n ja Yleiselektroniikan tulokset olivat hyvällä tasolla. Epävarmuus elektroniikkakomponenttien markkinoilla on kuitenkin jatkunut, ja asiakkaat lykkäävät investointipäätöksiään, mikä heijastuu jakeluyhtiöiden kysyntäympäristöön negatiivisesti. Terveysteknologiayhtiö Delfinissä jatkettiin tuotealustan ja globaalin jakeluverkoston uudistusta sekä valikoitujen strategisten polkujen edistämistä. Yhtiö kasvaa edelleen maltillisesti, mutta edellä mainitut panostukset näkyvät korkeampina operatiivisina kustannuksina.

Liiketoiminta-alueen suhteellinen myyntikate parani hieman edellisvuoteen verrattuna, mikä johtui myyntimixin muutoksista.

Tehokkaan käyttöpääoman hallinnan ja hyvän rullaavan tuloksen seurauksena liiketoiminta-alueen kolmannen vuosineljänneksen käyttöpääoman tuotto oli 54 %, mikä ylitti vertailukauden tason (43 %).

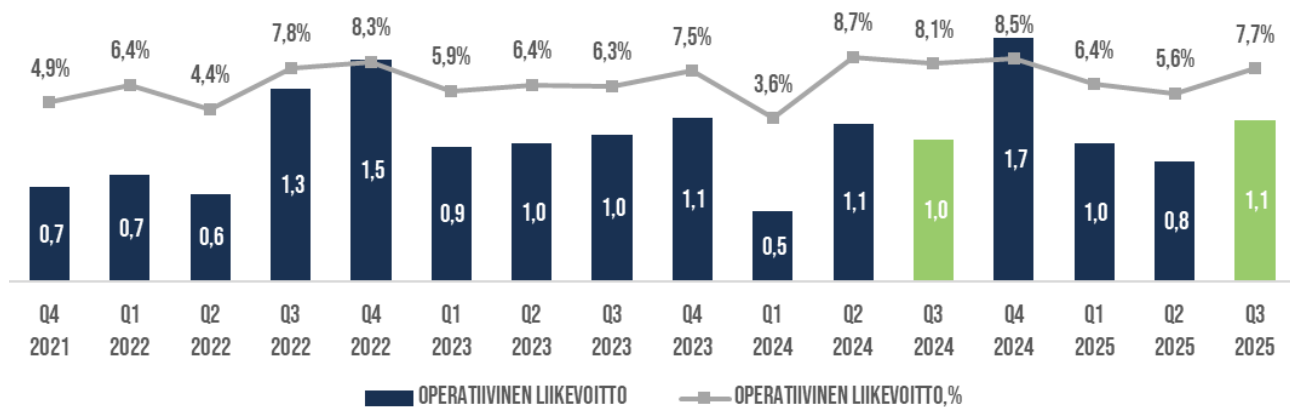
Liiketoiminta-alueen lyhyen aikavälin näkymät ovat kokonaisuudessaan vakaat, vaikka toimintaympäristössä esiintyy edelleen epävarmuuksia. Yhtiöiden tilauskannat laskivat hieman edellisestä neljänneksestä, mutta ne ovat edelleen kohtuullisella tasolla. Toteutetut tehostustoimenpiteet tukevat kannattavuutta myös tulevana neljänneksinä. Markkinakehitystä seurataan tarkasti, jotta mahdollisiin muutoksiin voidaan reagoida nopeasti.

### Avainluvut Elektroniikka

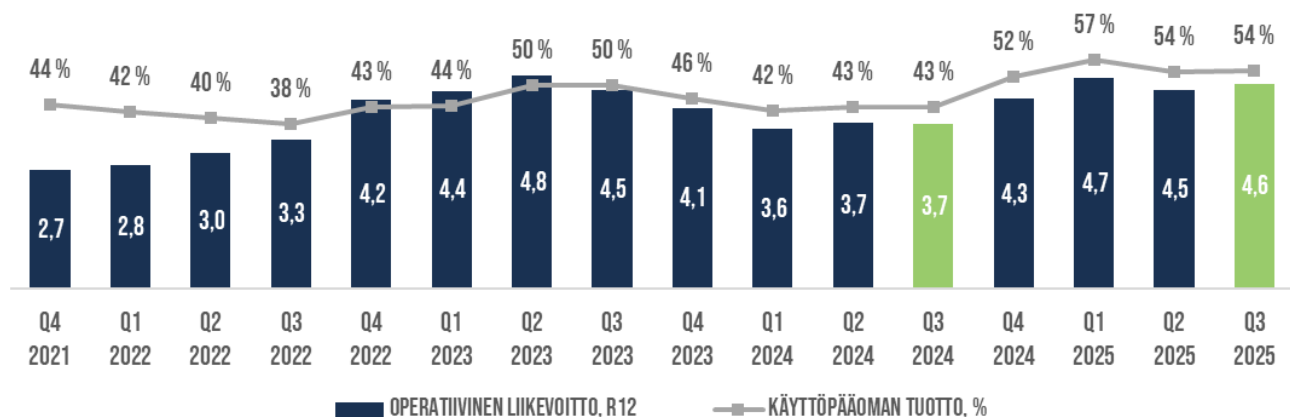
| milj. euroa                        | Q3 2025 | Q3 2024 | Muutos | Q1-Q3 2025 | Q1-Q3 2024 | Muutos | Q1-Q4 2024 |
|------------------------------------|---------|---------|--------|------------|------------|--------|------------|
| Liikevaihto                        | 14,5    | 12,1    | 20 %   | 44,2       | 38,2       | 16 %   | 58,0       |
| Operatiivinen liikevoitto          | 1,1     | 1,0     | 13 %   | 2,9        | 2,6        | 13 %   | 4,3        |
| suhteessa liikevaihtoon, %         | 7,7 %   | 8,1 %   | -      | 6,6 %      | 6,7 %      | -      | 7,3 %      |
| Liikevoitto                        | 0,3     | 0,7     | -57 %  | 2,2        | 1,6        | 40 %   | 3,1        |
| Käyttöpääoman tuotto (ROTC %), R12 | 54 %    | 43 %    | -      | 54 %       | 43 %       | -      | 52 %       |
| Käyttöomaisuusinvestoinnit         | 0,1     | 0,0     | 114 %  | 0,2        | 0,5        | -66 %  | 0,6        |
| Henkilöstö kauden lopussa          | 142     | 127     | 12 %   | 142        | 127        | 12 %   | 132        |



## Elektroniikka, operatiivinen liikevoitto ja liikevoitto-%



## Elektroniikka, käyttöpääoman tuotto (ROTWC) ja operatiivinen liikevoitto (R12)



## TEKNINEN KAUPPA -LIIKETOIMINTA-ALUE

Tekninen kauppa -liiketoiminta-alueen operatiivinen liikevoitto oli vuoden kolmannella vuosineljänneksellä 1,2 milj. euroa (2024: 1,2), operatiivisen liikevoittoprosentin laskiessa 7,5 %:sta 6,4 %iin. Liikevaihto kasvoi kolmannella vuosineljänneksellä 13 % vertailukauteen nähden. Viimeisen kahdentoista kuukauden operatiivinen liikevoitto oli 4,8 milj. euroa (2024: 5,1 milj. euroa), operatiivisen liikevoittoprosentin laskiessa 7,7 %:sta 5,8 %iin. Liikevaihto nousi viimeisen kahdentoista kuukauden jaksolla 5 % vertailukauteen nähden.

Liiketoiminta-alueen tulokseen vaikutti positiivisesti erityisesti Filteritin vahva suoriutuminen. Prosessi- ja konepajateollisuutta palvelevat yhtiöt suoriutuivat kohtuullisesti, mutta talouden epävarmuus näkyi edelleen varovaisuutena isompien investointipäätösten suhteen.

Liiketoiminta-alueen suhteellinen myyntikate oli noin edellisvuoden tasolla. Liiketoiminta-alueen kiinteät kustannukset kasvoivat hieman Spetselektroodi AS:n hankinnan sekä henkilöstön rekrytointien ja markkinointipanostusten johdosta.

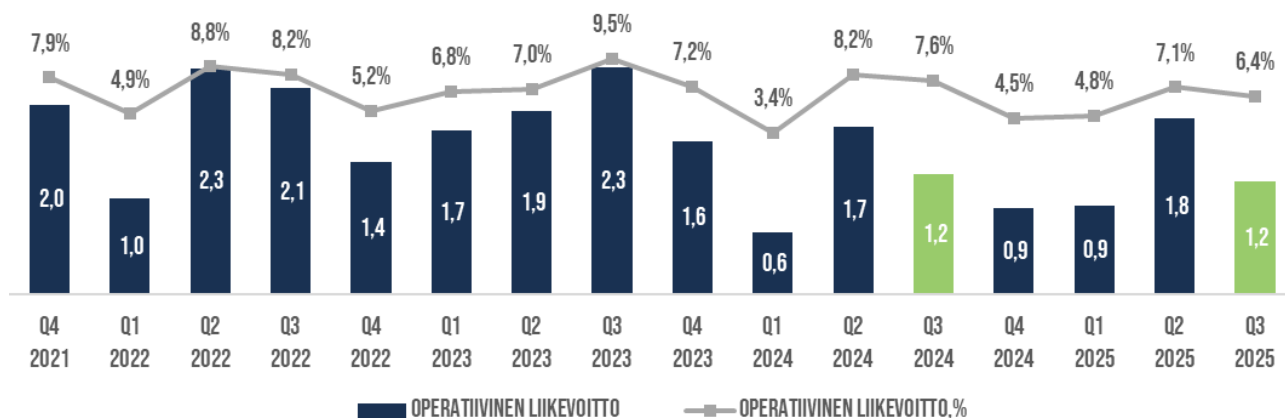
Liiketoiminta-alueen käyttöpääoman tuotto (R12) laski edellisvuodesta ollen 24 % (2024: 27 %). Liiketoiminnan sitomat käyttöpääomien määrät laskivat toisen vuosineljänneksen tasolta, etenkin myyntisaatavien laskiessa toisen vuosineljänneksen lopun isompien toimitusten jäljiltä.

Liiketoiminta-alueen lähiajan näkymät ovat kokonaisuutena kohtuulliset ja yhtiöiden tilauskannat ovat nousseet edellisen neljänneksen lopun tasolta. Nousua on tapahtunut etenkin Putzmeister-liiketoiminnoissa sekä Machineryssä että Machinery MT:ssä. Toimintaympäristön epävarmuuksien vuoksi yhtiöissä seurataan tarkasti markkinakehitystä ja ollaan valmiita reagoimaan muutoksiin tarvittaessa.

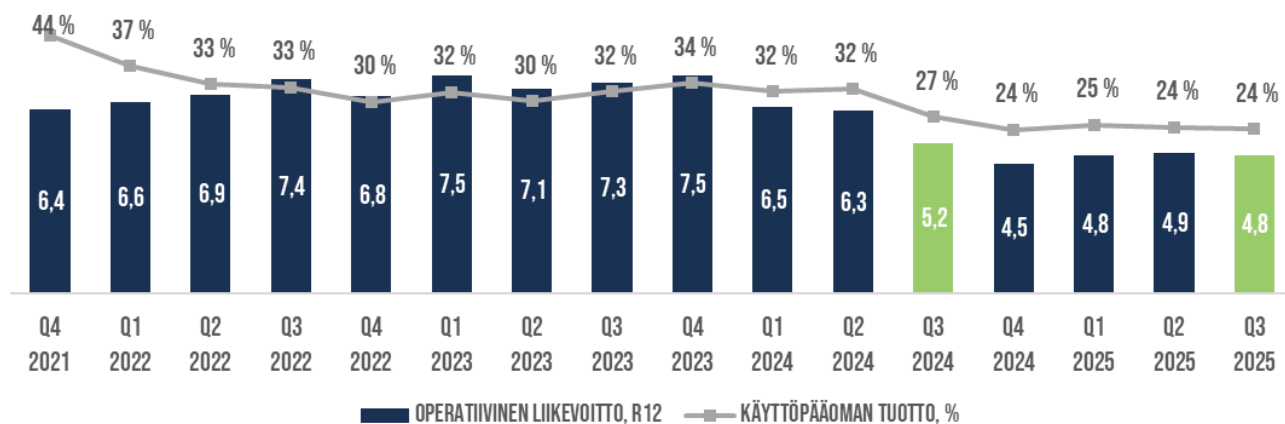
## Avainluvut Tekninen kauppa

| milj. euroa                         | Q3 2025 | Q3 2024 | Muutos | Q1-Q3 2025 | Q1-Q3 2024 | Muutos | Q1-Q4 2024 |
|-------------------------------------|---------|---------|--------|------------|------------|--------|------------|
| Liikevaihto                         | 18,3    | 16,2    | 13 %   | 62,8       | 56,6       | 11 %   | 76,0       |
| Operatiivinen liikevoitto           | 1,2     | 1,2     | -5 %   | 3,9        | 3,6        | 8 %    | 4,5        |
| suhteessa liikevaihtoon, %          | 6,4 %   | 7,5 %   | -      | 7,5 %      | 6,3 %      | -      | 5,9 %      |
| Liikevoitto                         | 0,9     | 0,8     | 6 %    | 3,9        | 2,2        | 76 %   | 2,7        |
| Käyttöpääoman tuotto (ROTWC %), R12 | 24 %    | 27 %    | -      | 24 %       | 27 %       | -      | 0,2        |
| Käyttöomaisuusinvestoinnit          | 0,2     | 0,9     | -83 %  | 0,5        | 1,2        | -58 %  | 1,3        |
| Henkilöstö kauden lopussa           | 212     | 190     | 8 %    | 212        | 190        | 8 %    | 199        |

## Tekninen kauppa, operatiivinen liikevoitto ja liikevoitto-%



## Tekninen kauppa, käyttöpääoman tuotto (ROTWC) ja operatiivinen liikevoitto (R12)



## KONSERNITOIMINNOT

Emoyhtiön liiketoiminta-alueille kohdistamattomat kustannukset raportoidaan Konsernitoimintojen alla. Konsernitoimintojen kolmannen vuosineljänneksen operatiivinen liikevoitto oli -0,6 milj. euroa (2024: -0,4 milj. euroa) ja -1,6 milj. euroa vuoden ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana.

#### Avainluvut Konsernitoiminnot

| milj. euroa                | Q3 2025 | Q3 2024 | Muutos | Q1-Q3 2025 | Q1-Q3 2024 | Muutos | Q1-Q4 2024 |
|----------------------------|---------|---------|--------|------------|------------|--------|------------|
| Liikevaihto                | 0,0     | 0,0     | -      | 0,0        | 0,0        | -      | 0,0        |
| Operatiivinen liikevoitto  | -0,6    | -0,4    | -      | -1,6       | -1,5       | -      | -2,0       |
| suhteessa liikevaihtoon, % | -       | -       | -      | -          | -          | -      | -          |
| Liikevoitto                | -0,6    | -0,5    | -      | -1,6       | -1,5       | -      | -1,7       |
| Käyttöomaisuusinvestoinnit | 0,0     | 0,0     | -      | 0,0        | 0,0        | -      | 0,0        |
| Henkilöstö kauden lopussa  | 5       | 6       | -17 %  | 5          | 6          | -17 %  | 5          |

## KONSERNIN HENKILÖSTÖ

Boreo-konsernin henkilöstömäärä kasvoi pääosin yritysostojen seurauksena ja oli vuoden kolmannen neljänneksen lopussa 359 (2024: 323). Henkilöstömäärä jakaantui eri liiketoiminta-alueisiin seuraavasti: Elektroniikka 142 (2024: 127), Tekninen kauppa 212 (2024: 190) ja Konsernitoiminnot 5 (2024: 6). Kolmannen vuosineljänneksen työsuhdekulut olivat 5,5 milj. euroa (2024: 4,8) ja 17,4 milj. euroa ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana (2024: 16,4).

## OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Boreo Oyj:n osakepääoma oli kolmannen vuosineljänneksen lopussa 2 483 836 euroa ja osakkeiden lukumäärä 2 701 353 kappaletta. Yhtiön omistuksessa oli kolmannen vuosineljänneksen lopussa 4 900 osaketta (0,18 % osakkeiden lukumäärästä).

## KOLMANNEN VUOSINELJÄNNEKSEN AIKAiset KESKEISET TAPAHTUMAT

1.8.2025 Boreo toteutti Elfa Distrelec:n myyntitoimintojen oston Suomessa, Latviassa, Virossa ja Liettuassa RS Group plc:ltä. Kaupan allekirjoituksesta tiedotettiin 1.4.2025.

## JOHDON LIIKETOIMET

Vuoden 2025 kolmannen vuosineljänneksen aikana Boreo Oyj vastaanotti 7 Johdon liiketoimet (MAR 19 artikla) mukaista ilmoitusta:

4.7.2025 Boreo Oyj tiedotti johtoryhmän jäsenien vastaanottaneen osakepalkkiot Boreo-konsernin avainhenkilöiden lisäosakeohjelman 2022–2025 palkkioiden maksamiseen tarkoitetun, hallituksen 30.6.2025 päättämän suunnatun maksuttoman osakeannin mukaisesti seuraavasti: Kari Nerg 1 128 osaketta, Jesse Petäjä 500 osaketta, Tomi Sundberg 639 osaketta, Richard Karlsson 608 osaketta ja Mari Katara 183 osaketta.

12.8.2025 Boreo Oyj tiedotti Mattias Björkin hankkineen 997 osaketta keskihinnaltaan 16,38521 euroa/osake sekä 503 osaketta keskihinnaltaan 16,77087 euroa/osake.

## RISKIT JA LIIKETOIMINNAN EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Boreo on alttiina erilaisille markkina-, rahoitus-, operatiivisille ja sääntelyriskeille, joilla voi olla vaikutusta yhtiön liiketoiminnan tulokseen. Nämä riskit on kuvattu tarkemmin vuoden 2024 hallituksen toimintakertomuksessa. Johdon arvion mukaan riskeissä ja toiminnallisissa epävarmuustekijöissä ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia vuonna 2025 verrattuna vuoden 2024 vuosikertomuksen hallituksen toimintakertomuksessa kuvattuun tilanteeseen.

## TAULUKKO-OSA 1.1.-30.9.2025

### Osavuositarkastuksen laadintaperiaatteet

Tämä osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti ja tässä osavuositarkastuksessa on noudatettu samoja laadintaperiaatteita kuin 31.12.2024 laaditussa tilinpäätöksessä. Osavuositarkastuksen luvut ovat tilintarkastamattomia.

| KONSERNIN TULOSLASKELMA (MEUR)                              | Q3 2025 | Q3 2024 | Q1-Q3 2025 | Q1-Q3 2024 | Q1-Q4 2024 |
|-------------------------------------------------------------|---------|---------|------------|------------|------------|
| Liikevaihto                                                 | 32,8    | 28,4    | 107,0      | 94,8       | 134,0      |
| Liiketoiminnan muut tuotot                                  | 0,2     | 0,4     | 2,0        | 1,0        | 1,3        |
| Materiaalit ja palvelut                                     | -22,8   | -19,7   | -75,5      | -66,8      | -95,0      |
| Työsuhdekulut                                               | -5,5    | -4,8    | -17,4      | -16,4      | -22,1      |
| Poistot ja arvonalentumiset                                 | -1,5    | -1,3    | -4,2       | -4,1       | -5,6       |
| Liiketoiminnan muut kulut                                   | -2,7    | -1,9    | -7,5       | -6,5       | -9,0       |
| Osakkuusyritysten tulos                                     | 0,0     | 0,2     | 0,1        | 0,3        | 0,4        |
| Liikevoitto                                                 | 0,6     | 1,1     | 4,6        | 2,4        | 4,1        |
| Rahoitustuotot                                              | 0,0     | 0,1     | 0,1        | 0,3        | 0,3        |
| Rahoituskulut                                               | -0,6    | -0,8    | -2,3       | -2,2       | -3,1       |
| Voitto ennen veroja                                         | 0,0     | 0,4     | 2,4        | 0,4        | 1,3        |
| Tuloverot                                                   | 0,1     | 0,0     | 0,0        | -0,1       | -0,1       |
| Katsauskauden tulos                                         | 0,1     | 0,3     | 2,5        | 0,3        | 1,2        |
| Katsauskauden tuloksen jakautuminen                         |         |         |            |            |            |
| Emoyhtiön omistajille                                       | 0,1     | 0,3     | 2,4        | 0,2        | 1,1        |
| Määräysvallattomille omistajille                            | 0,0     | 0,0     | 0,0        | 0,1        | 0,2        |
| Tulos/osake (laimentamaton) EUR                             | -0,16   | -0,07   | 0,37       | -0,43      | -0,30      |
| Tulos/osake (laimennettu) EUR                               | -0,13   | -0,07   | 0,30       | -0,43      | -0,30      |
| Laajan tuloslaskelman erät (MEUR)                           |         |         |            |            |            |
| Erät jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi: |         |         |            |            |            |
| Ulkomaiseen yksikköön liittyvät muuntoerot                  | 0,1     | 0,0     | 0,3        | -0,2       | -0,3       |
| Katsauskauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen     | 0,0     | 0,0     | 0,0        | 0,0        | 0,0        |
| Katsauskauden laaja tulos yhteensä                          | 0,2     | 0,4     | 2,7        | 0,1        | 0,9        |
| Katsauskauden laajan tuloksen jakautuminen                  |         |         |            |            |            |
| Emoyhtiön omistajille                                       | 0,2     | 0,4     | 2,8        | 0,0        | 0,8        |
| Määräysvallattomille omistajille                            | 0,0     | 0,0     | 0,0        | 0,1        | 0,2        |
| Ulkona olevien osakkeiden lkm ka (tkpl)                     | 2 696   | 2 689   | 2 692      | 2 688      | 2 689      |
| Ulkona olevat osakkeet kauden lopussa                       | 2 696   | 2 690   | 2 696      | 2 690      | 2 690      |
| Osakkeiden lkm (tkpl)                                       | 2 701   | 2 701   | 2 701      | 2 701      | 2 701      |

| KONSERNIN TASE (MEUR)                    | 30.9.2025    | 30.9.2024    | 31.12.2024   |
|------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>VARAT</b>                             |              |              |              |
| Pitkäaikaiset varat                      |              |              |              |
| Liikearvo                                | 44,8         | 42,3         | 42,3         |
| Aineettomat käyttöom. hyödykkeet         | 12,9         | 8,6          | 7,9          |
| Aineelliset käyttöom. hyödykkeet         | 10,4         | 9,4          | 10,7         |
| Muut rahoitusvarat                       | 1,3          | 2,1          | 1,8          |
| Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksistä   | 0,9          | 1,3          | 1,1          |
| Laskennallinen verosaaminen              | 0,1          | 0,1          | 0,1          |
| <b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>      | <b>70,4</b>  | <b>63,8</b>  | <b>63,8</b>  |
| Lyhytaikaiset varat                      |              |              |              |
| Vaihto-omaisuus                          | 30,6         | 26,1         | 25,1         |
| Myynti- ja muut saamiset                 | 16,6         | 15,7         | 16,6         |
| Rahavarat                                | 6,2          | 5,5          | 9,7          |
| <b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>      | <b>53,5</b>  | <b>47,3</b>  | <b>51,4</b>  |
| Myytavissä olevat omaisuuserät           | 0,0          | 0,0          | 0,4          |
| <b>VARAT YHTEENSÄ</b>                    | <b>123,9</b> | <b>111,0</b> | <b>115,7</b> |
| <b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>               |              |              |              |
| <b>OMA PÄÄOMA</b>                        |              |              |              |
| Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma |              |              |              |
| Osakepääoma                              | 2,5          | 2,5          | 2,5          |
| Muu sidottu pääoma                       | 0,1          | 0,1          | 0,1          |
| Hybridilaina vaihtovelkakirja            | 10,0         | 0,0          | 0,0          |
| Hybridilaina                             | 20,0         | 24,0         | 24,0         |
| Sijoitetun vapaan pääoman rahasto        | 5,1          | 5,1          | 5,1          |
| Edellisten tilikausien voitto            | 10,1         | 11,5         | 10,4         |
| Tilikauden voitto                        | 2,4          | 0,2          | 1,1          |
| <b>Yhteensä</b>                          | <b>50,2</b>  | <b>43,3</b>  | <b>43,1</b>  |
| Määräysvallattomien omistajien osuudet   | 1,4          | 1,4          | 1,4          |
| <b>Oma pääoma yhteensä</b>               | <b>51,6</b>  | <b>44,7</b>  | <b>44,5</b>  |
| Pitkäaikaiset velat                      |              |              |              |
| Rahoitusvelat                            | 29,5         | 30,7         | 33,8         |
| Laskennalliset verovelat                 | 3,3          | 2,3          | 2,2          |
| Varaukset                                | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Ostovelat ja muut velat                  | 1,0          | 0,0          | 0,0          |
| <b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>      | <b>33,8</b>  | <b>33,0</b>  | <b>36,0</b>  |
| Lyhytaikaiset velat                      |              |              |              |
| Ostovelat ja muut velat                  | 29,2         | 21,8         | 27,8         |
| Varaukset                                | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Rahoitusvelat                            | 9,3          | 11,6         | 7,4          |
| <b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>      | <b>38,5</b>  | <b>33,4</b>  | <b>35,2</b>  |
| <b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>      | <b>123,9</b> | <b>111,0</b> | <b>115,7</b> |



| KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA (MEUR)                      | 1.1.-30.9.2025 | 1.1.-30.9.2024 | 1.1.-31.12.2024 |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| <b>Liiketoiminnan rahavirta</b>                         |                |                |                 |
| Voitto ennen veroja                                     | 2,4            | 0,4            | 1,3             |
| Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa            |                |                |                 |
| Poistot ja arvonalentumiset                             | 4,2            | 4,1            | 5,6             |
| Rahoituserät, netto                                     | 2,2            | 2,0            | 2,8             |
| Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta, netto               | 0,3            | -0,2           | 0,0             |
| Vaihto-omaisuuden lisäys (-)/vähennys (+)               | -3,8           | 4,8            | 5,7             |
| Lyhytaikaisten varojen lisäys (-)/vähennys (+)          | 0,6            | 0,7            | -0,3            |
| Lyhytaikaisten velkojen lisäys (+)/vähennys (-)         | -0,4           | -4,4           | -0,1            |
| Rahoituserät, netto                                     | -1,9           | -1,9           | -2,5            |
| Maksetut verot                                          | -0,1           | -0,5           | -0,5            |
| Muut oikaisut                                           | -1,6           | 0,0            | 0,0             |
| <b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>                    | <b>1,9</b>     | <b>4,9</b>     | <b>12,0</b>     |
| <b>Investointien rahavirta</b>                          |                |                |                 |
| Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin | -1,3           | -1,7           | -1,8            |
| Yrityshankinta                                          | -5,8           | -3,7           | -3,8            |
| Yritysmyynnit                                           | 0,0            | 0,0            | 0,0             |
| Luovutushinnat                                          | 1,5            | 0,3            | 0,8             |
| <b>Investointien nettorahavirta</b>                     | <b>-5,6</b>    | <b>-5,1</b>    | <b>-4,8</b>     |
| <b>Rahoituksen rahavirta</b>                            |                |                |                 |
| Osakeanti                                               | 0,0            | 0,0            | 0,0             |
| Lainojen lyhennykset                                    | -3,2           | -3,4           | -3,0            |
| Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut                    | -2,2           | -1,8           | -2,5            |
| Lainojen nostot                                         | 2,0            | 2,9            | 0,0             |
| Vaihtovelkakirja hybridin nosto, netto                  | 10,0           | 0,0            | 0,0             |
| Hybridilainan takaisinmaksu ja nosto, netto             | -4,0           | 4,0            | 4,0             |
| Hybridilainan korot ja kulut                            | -2,5           | -2,3           | -2,3            |
| Maksetut osingot                                        | 0,0            | -0,2           | -0,2            |
| <b>Rahoituksen nettorahavirta</b>                       | <b>0,1</b>     | <b>-0,7</b>    | <b>-3,9</b>     |
| <b>Rahavarojen muutos</b>                               | <b>-3,6</b>    | <b>-1,0</b>    | <b>3,2</b>      |
| Rahavarat 1.1.                                          | 9,7            | 6,5            | 6,5             |
| Valuuttakurssimuutosten ja konsolidoinnin vaikutus      | 0,1            | 0,0            | 0,0             |
| <b>Rahavarat 31.12./30.9.</b>                           | <b>6,2</b>     | <b>5,5</b>     | <b>9,7</b>      |

**LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA (MEUR)**

| <b>2025</b>                       | <b>Osake-<br/>pääoma</b> | <b>Vara-<br/>rahasto</b> | <b>SVOP-<br/>rahasto</b> | <b>Muunto-<br/>ero</b> | <b>Hybridi-<br/>laina</b> | <b>Kert.<br/>voitto<br/>varat</b> | <b>Vähem-<br/>mistö<br/>osuus</b> | <b>Yht.</b> |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------|---------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------|
| Oma pääoma                        |                          |                          |                          |                        |                           |                                   |                                   |             |
| <b>31.12.2024</b>                 | <b>2,5</b>               | <b>0,1</b>               | <b>5,1</b>               | <b>-1,3</b>            | <b>24,0</b>               | <b>12,7</b>                       | <b>1,4</b>                        | <b>44,5</b> |
| Tilikauden tulos                  |                          |                          |                          |                        |                           | 2,4                               | 0,0                               | 2,5         |
| Muuntoerot                        |                          | 0,0                      |                          | 0,4                    |                           | 0,0                               | -0,1                              | 0,3         |
| Osakeanti                         |                          |                          |                          |                        |                           |                                   |                                   | 0,0         |
| Osakeantiin liittyvät kulut       |                          |                          |                          |                        |                           |                                   |                                   | 0,0         |
| Omien osakkeiden osto             |                          |                          |                          |                        |                           |                                   |                                   | 0,0         |
| Hybridilainan nosto               |                          |                          |                          |                        | 10,0                      |                                   |                                   | 10,0        |
| Hybridilainan takaisinmaksu       |                          |                          |                          |                        | -4,0                      |                                   |                                   | -4,0        |
| Osakepalkitseminen                |                          |                          |                          |                        |                           | 0,1                               |                                   | 0,1         |
| Hybridilainan korko ja nostokulut |                          |                          |                          |                        |                           | -1,8                              |                                   | -1,8        |
| Osingonjako                       |                          |                          |                          |                        |                           |                                   |                                   | 0,0         |
| Muu muutos                        |                          |                          |                          |                        |                           | 0,1                               |                                   | 0,1         |
| <b>30.9.2025</b>                  | <b>2,5</b>               | <b>0,1</b>               | <b>5,1</b>               | <b>-0,9</b>            | <b>30,0</b>               | <b>13,5</b>                       | <b>1,4</b>                        | <b>51,6</b> |
|                                   |                          |                          |                          |                        |                           |                                   |                                   |             |
| <b>2024</b>                       | <b>Osake-<br/>pääoma</b> | <b>Vara-<br/>rahasto</b> | <b>SVOP-<br/>rahasto</b> | <b>Muunto-<br/>ero</b> | <b>Hybridi-<br/>laina</b> | <b>Kert.<br/>voitto<br/>varat</b> | <b>Vähem-<br/>mistö<br/>osuus</b> | <b>Yht.</b> |
| Oma pääoma                        |                          |                          |                          |                        |                           |                                   |                                   |             |
| <b>31.12.2023</b>                 | <b>2,5</b>               | <b>0,1</b>               | <b>5,1</b>               | <b>-1,0</b>            | <b>20,0</b>               | <b>14,5</b>                       | <b>1,5</b>                        | <b>42,6</b> |
| Tilikauden tulos                  |                          |                          |                          |                        |                           | 1,1                               | 0,2                               | 1,2         |
| Muuntoerot                        |                          | 0,0                      |                          | -0,3                   |                           | 0,0                               | 0,0                               | -0,3        |
| Osakeanti                         |                          |                          |                          |                        |                           |                                   |                                   | 0,0         |
| Osakeantiin liittyvät kulut       |                          |                          |                          |                        |                           |                                   |                                   | 0,0         |
| Omien osakkeiden osto             |                          |                          |                          |                        |                           |                                   |                                   | 0,0         |
| Hybridilainan nosto               |                          |                          |                          |                        | 4,0                       |                                   |                                   | 4,0         |
| Osakepalkitseminen                |                          |                          |                          |                        |                           | 0,1                               |                                   | 0,1         |
| Hybridilainan korko ja nostokulut |                          |                          |                          |                        |                           | -2,9                              |                                   | -2,9        |
| Osingonjako                       |                          |                          |                          |                        |                           |                                   | -0,2                              | -0,2        |
| Muu muutos                        |                          |                          |                          |                        |                           | 0,0                               |                                   | 0,0         |
| <b>31.12.2024</b>                 | <b>2,5</b>               | <b>0,1</b>               | <b>5,1</b>               | <b>-1,3</b>            | <b>24,0</b>               | <b>12,7</b>                       | <b>1,4</b>                        | <b>44,5</b> |

**SEGMENTTITIEDOT (MEUR)**

|                                    | 1-9/2025 | Elektroniikka | Tekninen kauppa | Konsernitoiminnot | Segm. väliset | Yhteensä |
|------------------------------------|----------|---------------|-----------------|-------------------|---------------|----------|
| Liikevaihto                        |          | 44,2          | 62,8            | 0,0               |               | 107,0    |
| Osuus osakkuusyritysten tuloksesta |          | 0,1           | 0,0             | 0,0               |               | 0,1      |
| Poistot                            |          | -1,8          | -2,4            | 0,0               |               | -4,2     |
| Liikevoitto                        |          | 2,2           | 3,9             | -1,6              |               | 4,6      |
| Rahoitustuotot                     |          | 0,0           | 0,1             | 1,3               | -1,2          | 0,1      |
| Rahoituskulut                      |          | -0,7          | -1,2            | -1,6              | 1,2           | -2,3     |
| Tulos ennen veroja                 |          | 1,5           | 2,8             | -2,0              |               | 2,4      |
| Tase varat                         |          | 74,7          | 72,1            | 0,0               | -22,9         | 123,9    |
| Tase velat                         |          | -39,2         | -55,9           | 0,0               | 22,9          | -72,3    |
| Investoinnit                       |          | 0,2           | 0,5             | 0,0               |               | 0,7      |
| Henkilöstö kauden lopussa          |          | 142           | 212             | 5                 |               | 359      |

**SEGMENTTITIEDOT (MEUR)**

|                                    | 1-9/2024 | Elektroniikka | Tekninen kauppa | Konserni-toiminnot | Segm. väliset | Yhteensä |
|------------------------------------|----------|---------------|-----------------|--------------------|---------------|----------|
| Liikevaihto                        |          | 38,2          | 56,6            | 0,0                |               | 94,8     |
| Osuus osakkuusyritysten tuloksesta |          | 0,3           | 0,0             | 0,0                |               | 0,3      |
| Poistot                            |          | -1,6          | -2,5            | 0,0                |               | -4,1     |
| Liikevoitto                        |          | 1,6           | 2,2             | -1,5               |               | 2,4      |
| Rahoitustuotot                     |          | 0,1           | 0,1             | 1,0                | -0,9          | 0,3      |
| Rahoituskulut                      |          | -0,4          | -1,0            | -1,8               | 0,9           | -2,2     |
| Tulos ennen veroja                 |          | 1,3           | 1,3             | -2,2               |               | 0,4      |
| Tase varat                         |          | 64,7          | 65,4            | 0,0                | -19,1         | 111,0    |
| Tase velat                         |          | -36,2         | -49,3           | 0,0                | 19,1          | -66,4    |
| Investoinnit                       |          | 0,5           | 1,2             | 0,0                |               | 1,7      |
| Henkilöstö kauden lopussa          |          | 127           | 190             | 6                  |               | 323      |

**TASEEN ULKOPUOLISET VASTUUSITOUMUKSET (MEUR)**

|                                  | 30.9.2025   | 30.9.2024   | 31.12.2024  |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Vastuut</b>                   |             |             |             |
| Käyttämätön tililimiitti         | 10,5        | 7,9         | 10,8        |
| <b>Vastuut yhteensä</b>          | <b>10,5</b> | <b>7,9</b>  | <b>10,8</b> |
| <b>Annetut vakuudet</b>          |             |             |             |
| Yrityskiinnitykset               | 71,5        | 71,5        | 71,5        |
| Takaukset                        | 2,6         | 1,7         | 2,9         |
| <b>Annetut vakuudet yhteensä</b> | <b>74,1</b> | <b>73,2</b> | <b>74,4</b> |

Yhtiöllä on korkosuojauksesta johtuva johdannaisvastuu, jonka käypä arvo 30.9.2025 oli -0,1 milj. euroa. Käyvän arvon muutos on kirjattu tulospaikutteisesti rahoituseriin.

## AVAINLUKUJEN TÄSMÄYTYSLASKELMAT

### Täsmäytyslaskelma, operatiivinen liikevoitto

| milj. euroa                                                | Q3 2025     | Q3 2024     | Q1-Q3 2025  | Q1-Q3 2024  | Q1-Q4 2024  |
|------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>LIKEVOITTO</b>                                          | <b>0,6</b>  | <b>1,1</b>  | <b>4,6</b>  | <b>2,4</b>  | <b>4,1</b>  |
| <b>VERTAILUKELPOISUUTEEN<br/>VAIKUTTAVAT ERÄT</b>          |             |             |             |             |             |
| <b>Elektroniikka</b>                                       |             |             |             |             |             |
| Rakennejärjestelyt                                         | 0,0         | 0,0         | 0,6         | -0,3        | -0,3        |
| Yrityshankintaan liittyvät kulut                           | -0,5        | 0,0         | -0,5        | 0,0         | 0,0         |
| Hankintamenojen allokointeihin liittyvät poistot           | -0,3        | -0,2        | -0,7        | -0,7        | -0,9        |
| <b>Tekninen kauppa</b>                                     |             |             |             |             |             |
| Rakennejärjestelyt                                         | 0,0         | 0,0         | 0,0         | -0,1        | -0,2        |
| Yrityshankintaan liittyvät kulut                           | 0,0         | 0,0         | 0,0         | 0,0         | 0,0         |
| Hankintamenojen allokointeihin liittyvät poistot           | -0,3        | -0,4        | -0,7        | -1,3        | -1,7        |
| Negatiivisen liikearvon tuloutus                           | 0,0         | 0,0         | 0,8         | 0,0         | 0,0         |
| <b>Konsernitoiminnot</b>                                   |             |             |             |             |             |
| Rakennejärjestelyt                                         | 0,0         | 0,0         | 0,0         | 0,0         | 0,3         |
| Yrityshankintaan liittyvät kulut                           | 0,0         | 0,0         | 0,0         | 0,0         | 0,0         |
| <b>VERTAILUKELPOISUUTEEN<br/>VAIKUTTAVAT ERÄT YHTEENSÄ</b> | <b>-1,1</b> | <b>-0,6</b> | <b>-0,6</b> | <b>-2,3</b> | <b>-2,7</b> |
| <b>OPERATIIVINEN LIKEVOITTO</b>                            | <b>1,7</b>  | <b>1,8</b>  | <b>5,2</b>  | <b>4,7</b>  | <b>6,8</b>  |

### Korollinen nettovelka

| milj. euroa                  | 30.9.2025   | 30.9.2024   | 31.12.2024  |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Pitkäaikaiset rahoitusvelat  | 29,5        | 30,7        | 33,8        |
| Lyhytaikaiset rahoitusvelat  | 9,3         | 11,6        | 7,4         |
| Korolliset saamiset          | 1,0         | 1,8         | 1,5         |
| Rahavarat                    | 6,2         | 5,5         | 9,7         |
| <b>Korollinen nettovelka</b> | <b>31,6</b> | <b>34,9</b> | <b>30,0</b> |

## VAIHTOEHTOISET TUNNUSLUVUT

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Markets Authority, ESMA) ohjeet määrittelevät vaihtoehtoiset tunnusluvut sellaisiksi historiallista tai tulevaa taloudellista suorituskkyä, taloudellista asemaa tai rahavirtoja koskeviksi tunnusluvuiksi, jotka eivät ole yrityksen soveltaman taloudellisen raportointiviitekehyksen määrittelemiä. Boreon tapauksessa tällaisen raportointiviitekehyksen muodostavat IFRS-standardit siinä muodossa, kuin ne on omaksuttu käyttöön EU:ssa asetuksen (EC) No 1606/2002 mukaisesti.

Boreo esittää tiettyjä taloudellisia tunnuslukuja, jotka eivät perustu IFRS-standardeihin (vaihtoehtoiset tunnusluvut). Vaihtoehtoisten tunnuslukujen tarkoituksena on kuvata liiketoiminnan taloudellista kehitystä ja parantaa vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä. Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tule pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltyihin tunnuslukuihin.

## AVAINLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

|                                                            |   |                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|------------------------------------------------------------|---|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät                     | = | Kertaluonteiset rakennejärjestelykulut, yrityshankintaan liittyvät kulut, hankintamenojen allokointeihin liittyvät poistot ja myyntivoitot/-tappiot                                                                                                                 |
| Operatiivinen liikevoitto                                  | = | Liikevoitto +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät                                                                                                                                                                                                              |
| Operatiivinen käyttökate                                   | = | Operatiivinen liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset                                                                                                                                                                                                             |
| Korollisen nettovelan suhde operatiivisen käyttökatteeseen | = | $\frac{\text{Korollinen nettovelka}}{\text{Operatiivinen käyttökate edelliseltä 12 kuukaudelta (sisältäen hankitut liiketoiminnot kuin ne olisi omistettu 12 kuukautta raportointihetkellä)}}$                                                                      |
| Omavaraisuusaste, %                                        | = | $\frac{\text{Oma pääoma} + \text{määräysvallattomien omistajien osuus yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}} \times 100$                                                                                                                      |
| Korollinen nettovelka                                      | = | Korolliset velat – korolliset saamiset - rahavarat                                                                                                                                                                                                                  |
| Osakekohtainen tulos (EPS)                                 | = | $\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva katsauskauden tulos} - \text{omaan pääomaan kirjattu hybridilainan korko verovaikutuksella vähennettynä}}{\text{Ulkona oleva osakemäärä keskimäärin}}$                                                           |
| Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE %)                         | = | $\frac{\text{Operatiivinen liikevoitto edelliseltä 12 kuukaudelta}}{\text{Keskimääräinen taseen loppusumma edelliseltä 12 kuukaudelta} - \text{korottomat velat keskimäärin edelliseltä 12 kuukaudelta}}$                                                           |
| Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE %), ilman rahavaroja       | = | $\frac{\text{Operatiivinen liikevoitto edelliseltä 12 kuukaudelta}}{\text{Keskimääräinen taseen loppusumma edelliseltä 12 kuukaudelta} - \text{korottomat velat keskimäärin edelliseltä 12 kuukaudelta} - \text{rahavarat keskimäärin edelliseltä 12 kuukaudelta}}$ |
| Käyttöpääoman tuotto (ROTC %)                              | = | $\frac{\text{Operatiivinen liikevoitto edelliseltä 12 kuukaudelta}}{\text{Keskimääräinen käyttöpääoma edelliseltä 12 kuukaudelta (vaihto-omaisuus + myyntisaamiset – ostovelat – saadut ennakkomaksut)}}$                                                           |
| Oman pääoman tuotto (ROE %)                                | = | $\frac{\text{Katsauskauden tulos edelliseltä 12 kuukaudelta}}{\text{Keskimääräinen oma pääoma edelliseltä 12 kuukaudelta}}$                                                                                                                                         |
| Kassakonsersio, %                                          | = | $\frac{\text{Liiketoiminnan nettorahavirta} + \text{maksetut korot} - \text{investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin}}{\text{Liikevoitto} + \text{poistot ja arvonalentumiset} - \text{käyttö-oikeusomaisuuspoistojen vaikutus (IFRS 16)}}$          |

## TIEDOTUSTILAISUUS SJOITTAJILLE, ANALYYTIKOILLE JA MEDIALLE

Webcast-lähetys, jossa yhtiön toimitusjohtaja Kari Nerg ja talous- ja rahoitusjohtaja Jesse Petäjä esittelevät osavuositilaisuutta, järjestetään tänään klo 11.00. Tilaisuus on englanninkielinen ja kysymyksiä voi esittää esityksen jälkeen. Esitysmateriaali on saatavilla ennen lähetyksen alkua Boreon kotisivuilla osoitteessa: [www.boreo.com/investors](http://www.boreo.com/investors).

Webcast-lähetystä voi seurata osoitteessa: <https://boreo.events.indes.com/q3-2025>. Tilaisuus nauhoitetaan ja tallenne on tilaisuuden jälkeen katsottavissa osoitteessa [www.boreo.com/investors](http://www.boreo.com/investors).

Vantaalla 29.10.2025

BOREO OYJ

Hallitus

### Lisätietoja:

Kari Nerg  
Toimitusjohtaja  
puh +358 44 341 8514

Jesse Petäjä  
Talous- ja rahoitusjohtaja  
puh +358 40 706 9450

### Jakelu:

Nasdaq Helsinki Oy  
Finanssivalvonta  
Keskeiset tiedotusvälineet

[www.boreo.com](http://www.boreo.com)

### Boreo lyhyesti:

Boreo on Helsingin pörssissä listattu yhtiö, joka luo arvoa omistamalla, hankkimalla ja kehittämällä pieniä ja keskisuuria yhtiöitä pitkällä aikavälillä. Boreon liiketoiminnot on organisoitu kahteen liiketoiminta-alueeseen: Elektroniikka ja Tekninen kauppa.

Boreon ensisijainen tavoite on kestävä pitkän aikavälin tulokasvu. Yhtiön liiketoimintamallina on kannattavien ja korkeaa pääoman tuottoa tekevien yrittäjämäisten yhtiöiden hankinta ja pitkäaikainen omistaminen. Yhtiön liiketoimintamallin keskiössä on sen yhtiöiden kassavirtojen uudelleensijoittaminen korkeilla odotetuilla pääoman tuottotasoilla konserniyhtiöihin tai yritysostoihin. Boreo toimii hajautetussa organisaatiomallissa, jossa korostetaan paikallista vastuuta ja yrittäjämäistä toimintatapaa. Konsernin yhtiöiden kestävä pitkän aikavälin tulokasvu varmistetaan yhtiöiden ja niiden henkilöstön tukemisella ja kouluttamisella.

Konsernin liikevaihto vuonna 2024 oli 134 miljoonaa euroa ja se työllistää yli 300 henkilöä seitsemässä maassa. Yhtiön pääkonttori sijaitsee Vantaalla.