

panostaja

Q4

Puolivuosikatsaus

12.12.2025

marraskuu 2024 – lokakuu 2025

Panostaja Oyj:n puolivuosisikatsaus 1.11.2024 - 31.10.2025

Oscar Softwaren jatkuvalaskutteinen liikevaihto (ARR) hyvässä kasvussa,
myymme Hyggan klinikkaliiketoiminnan PlusTerveydelle

ELOKUU 2025 –LOKAKUU 2025 (3 kk) lyhyesti:

- Liikevaihto kasvoi yhdessä neljästä sijoituskohteesta. Kokonaisuutena konsernin liikevaihto pysyi vertailukauden tasolla ja oli 33,6 milj. euroa (33,5 milj. euroa).
- Liikevoitto kasvoi yhdessä sijoituskohteesta. Koko konsernin liikevoitto heikkeni vertailukaudesta ollen 1,1 milj. euroa (1,5 milj. euroa).
- Panostaja allekirjoitti sopimuksen Hyggan klinikkaliiketoiminnan myynnistä. Myydyn liiketoiminnan luvut raportoidaan tuloslaskelmassa lopetetuissa liiketoiminnoissa sekä katsaus- että vertailukaudelta. Katsauskauden tulos sisältää noin 0,5 milj. euron tappion klinikkaliiketoiminnan myynnistä, aiemman noin 2,0 milj. euron arvion sijaan. Hygga Flow - palveluliiketoiminta raportoidaan jatkossa osana Muut -segmenttiä.
- Tulos/osake (laimentamaton) oli -0,9 senttiä (1,3 senttiä).

MARRASKUU 2024 – LOKAKUU 2025 (12 kk) lyhyesti:

- Liikevaihto kasvoi yhdessä neljästä sijoituskohteesta. Kokonaisuutena konsernin liikevaihto kasvoi 1 % ja oli 126,9 milj. euroa (126,3 milj. euroa).
- Liikevoitto parani yhdessä neljästä sijoituskohteesta. Koko konsernin liikevoitto parani hieman vertailukaudesta ollen 1,9 milj. euroa (1,8 milj. euroa).
- Tulos/osake (laimentamaton) oli -2,6 senttiä (-7,5 senttiä). Vertailukauden tulokseen sisältyy noin 3,1 milj. euron lainasaamisen alaskirjaus.

Toimitusjohtaja Tapio Tommila:

"Katsauskaudella allekirjoitimme sopimuksen Hyggan klinikkaliiketoiminnan myynnistä PlusTerveydelle. Panostaja on ollut pitkään Hyggan suunterveydenhuoltoon erikoistuneen klinikkaliiketoiminnan omistajana, ja tämä liiketoiminta on ollut keskeinen osa Hyggaa. Kuluven tilikauden aikana toteutimme yhdessä yhtiön johdon kanssa klinikkaliiketoiminnan muutoksen takaisin yksityiseksi klinikaksi. Samalla privaattiasiakkaiden määrä on kehittynyt positiivisesti. Muutoksen jälkeen oli luonteva hetki luopua omistuksestamme ja mahdollistaa klinikkaliiketoiminnalle uusi kehitysvaihe osana PlusTerveyttä. Jatkossa raportoimme Hygga Flow -palveluliiketoiminnan Muut-segmentissä, ja Hygga poistuu Panostaja-konsernin segmenttiraportoinnista.

Neljannen vuosineljänneksen aikana markkinaympäristön epävarmuus jatkui tilikauden alun tapaan. Investointipäätökset etenivät edelleen hitaasti sijoituskohteidemme asiakaskunnassa, eikä asiakaskysynnässä ole vielä nähty merkittäviä elpymisen merkkejä. Pidentetyn tilikauden neljännen vuosineljänneksen liikevaihto pysyi vertailukauden tasolla ja oli 33,6 milj. euroa.

Neljannen vuosineljänneksen liikevaihto kasvoi yhdessä neljästä sijoituskohteestamme. Granon liikevaihto kasvoi 2% vertailukauteen nähden. Oscar Softwaren liikevaihto laski hieman vertailukaudesta, ja CoreHW:n liikevaihto laski noin 0,3 milj. euroa vahvaan vertailukauteen verrattuna.

Katsauskauden liikevoitto heikkeni 1,1 milj. euroon (1,5 milj. euroa). Granon liikevoitto parani 1,6 milj. euroon (1,2 milj. euroa), mikä johtui toteutetuista tehostamistoimista ja kasvaneesta liikevaihdosta. Oscar Softwaren liikevoitto laski 0,2 milj. euroon (0,5 milj. euroa) ja CoreHW:n liikevoitto laski -0,1 milj. euroon (0,6 milj. euroa). CoreHW:n katsauskauden kannattavuustasoon vaikutti omien sisätilapaikannustuoteratkaisujen suunnitelman mukaisten poistojen täysimääräinen aloitus katsauskaudella. Lenion liikevoitto oli -0,2 milj. euroa, ja tulosta rasittivat kesäkuussa toteutetun yrityskaupan kustannukset.

Oscar Softwaren uuden pilvipohjaisen toiminnanohjausjärjestelmän, Oscar P1:n, kehitystä on jatkettu, ja järjestelmä on otettu tuotantokäyttöön tuotannonsuunnittelun osalta ensimmäisille asiakkaille. CoreHW:n tuoteliiketoiminnassa jatkoimme kaupallistamistoimia ja toteutimme onnistuneita pilottiasennuksia teollisille asiakkaille Japanissa.

Yrityskaupamarkkinoilla rauhallinen vaihe jatkui koko katsauskauden ajan, ja kohteiden määrä pysyi tavanomaista alhaisempana. Keskityimme aktiivisesti oman hankevirran luomiseen ja jatkamme uusien yritysostomahdollisuuksien kartoittamista. "

Sijoituskohteet 3 kuukautta



Oscar Software

Oscar Software tarjoaa toiminnanohjausjärjestelmiä ja taloushallinnon palveluita

Oscar Softwaren katsauskauden liikevaihto 3,1 milj. euroa toteutui hieman vertailukautta alemmalla tasolla. Katsauskauden liikevoitto heikentyi vertailukauden tasosta ollen 0,2 milj. euroa (0,5 milj. euroa).

Yleinen kysyntätilanne säilyi katsauskaudella tyydyttävänä yhtiön keskeisillä asiakassegmenteillä. Kilpailutilanne katsauskaudella on säilynyt edelleen paikoitellen kireänä. Epävarmat markkinanäkymät ovat edelleen ylläpitäneet asiakkaiden epävarmuutta suurempien investointihankkeiden aloituksessa.

Oscar Softwarelle keskeisen jatkuvalaskutteisen ohjelmistoliikevaihdon kasvu jatkui katsauskaudella odotusten mukaisena, mutta asiantuntijatyömyynnin kehitys oli katsauskaudella edelleen vaatimatonta. Oscar Softwaren ohjelmistoliiketoiminnan jatkuva vuosilaskutus (ARR) oli 8,0 milj. euroa katsauskauden lopussa(*). Kuluvan, pidennetyn tilikauden kahdentoista ensimmäisen kuukauden aikana ohjelmistoliiketoiminnan jatkuva vuosilaskutus (ARR) on kasvanut noin 15% edellisen tilikauden lopusta. Tilikauden 2024 aikana yhtiön ohjelmistoliiketoiminnan jatkuva vuosilaskutus kasvoi noin 16%.

Yhtiö jatkaa aktiivista uusasiakashankintaa keskeisissä asiakaskohderyhmissään. Oscar Softwaren uuden, modernin ERP-liiketoiminta-alustan, kehitys on jatkunut katsauskaudella suunnitellusti. Oscar P1 julkaistiin ensimmäisten toiminnallisuuksien osalta pilottikäyttöön kesäkuussa 2025. Katsauskauden aikana Oscar P1 siirtyi tuotantokäyttöön tuotannonsuunnittelun toiminnallisuuksien osalta ensimmäisille asiakkaille. Kuluva vuosi on yhtiölle merkittävä pilvipohjaisen liiketoiminta-alustan edistymisessä.

M€	3 kk	3 kk	12 kk	12 kk
	8/25-10/25	8/24-10/24	11/24-10/25	11/23-10/24
Liikevaihto, milj. euroa	3,1	3,2	12,0	12,1
Liikevoitto, milj. euroa	0,2	0,5	1,1	1,4
Korolliset nettovelat	0,5	1,8	0,5	1,8
Panostajan omistusosuus	58,1 %			

* Ohjelmistoliiketoiminnan jatkuva vuosilaskutus (ARR) sisältäen transaktioliikevaihdon = jakson lopussa oleva ohjelmistoliiketoiminnan kuukausittainen toistuva liikevaihto (MRR) ja transaktioliikevaihto x 12



Lenio

Lenio tarjoaa liikkuvan työn toiminnanohjauksen SaaS-ratkaisua

Lenion katsauskauden liikevaihto oli 0,2 milj. euroa ja liikevoitto -0,2 milj. euroa. Lenion tulos on yhdistelty Panostaja-konserniin 1.6.2025 lähtien eikä siitä siten ole vielä vertailutietoja. Yhtiön katsauskauden liikevoittoa rasittaa kesäkuussa toteutettuun yrityskauppaan liittyvät kustannukset.

Yhtiön liikevaihto toteutui katsauskaudella odotetun kaltaisena. Kysyntä yhtiön palveluille säilyi katsauskaudella hyvällä tasolla. Kysyntää Lenion palvelutarjonnalle on etenkin yhtiön kohdetoimialoilla, asennus-, asiantuntija-, kunnossapito- ja rakennusala sekä energia- ja turvallisuusala.

Lenio tähtää merkittävään markkina-asemaan kohdesegmenteissään kotimaassa sekä tulevaisuudessa kansainväliseen kasvuun vahvasti skaalautuvalla liiketoimintamallilla. Panostajan sijoitus tukee ja vauhdittaa Lenion kasvustrategiaa. Kasvurahoituksen turvin Lenio pystyy tuomaan tuotteeseensa uusia ominaisuuksia ja tarjontaa sekä vahvistamaan kaupallista organisaatiotaan.

Yhtiön ohjelmistoliiketoiminnan jatkuva vuosilaskutus (ARR) tilikauden 2024 lopussa oli noin 0,7 miljoonaa euroa^(*). Vuoden 2025 alusta yhtiön ohjelmistoliiketoiminnan jatkuva vuosilaskutus on kasvanut noin 8% tilikauden 2024 lopun tasolta.

M€	3 kk	3 kk	12 kk	12 kk
	8/25-10/25	8/24-10/24	11/24-10/25	11/23-10/24
Liikevaihto, milj. euroa	0,2		0,3	
Liikevoitto, milj. euroa	-0,2		-0,2	
Korolliset nettovelat	-0,6		-0,6	
Panostajan omistusosuus	54,9 %			

* Ohjelmistoliiketoiminnan jatkuva vuosilaskutus (ARR) = jakson lopussa oleva ohjelmistoliiketoiminnan kuukausittainen toistuva liikevaihto (MRR) x 12



CoreHW

CoreHW tarjoaa korkean lisäarvon RF IC –suunnittelu- ja konsultointipalveluita sekä sisätilapaikannuksen tuote- ja järjestelmäratkaisuja

CoreHW:n katsauskauden liikevaihto oli 2,5 milj. euroa, ja laski vertailukauden tasosta (2,9 milj. euroa). Katsauskauden liikevoitto toteutui hieman tappiollisena -0,1 milj. euron tasolla (0,6 milj. euroa). Kannattavuustasoon vaikutti erityisesti omien sisätilapaikannustuoteratkaisujen suunnitelman mukaisten poistojen täysimääräinen aloitus katsauskaudella, tuotteiden sertifiointien tultua päätökseen edellisellä vuosineljänneksellä.

Suunnittelupalveluiden asiakasprojektiaktiiviteetti säilyi katsauskaudella hyvällä tasolla ja nykyasiakkaille tehtävien suunnitteluhankkeiden osalta yhtiö voitti useampia jatkokehityshankkeita. Suunnittelupalveluiden aktiivista myyntityötä on jatkettu katsauskaudella, keskittyen etenkin oman IP-portfolion ympärille. Suunnittelupalveluiden työkuorman ennakoitaan pysyvän hyvällä tasolla myös seuraavien vuosineljännesten osalta.

CoreHW jatkoi omien tuotteiden kaupallistamistoimia katsauskaudella. Katsauskaudella toteutettiin onnistuneita pilottiasennuksia teollisille asiakkaille Japanin markkinoilla. Mielenkiinto CoreHW:n sisätilapaikannusteknologialle on säilynyt korkealla tasolla Japanin markkinoilla. Laajempien teollisten asennusten odotamme tapahtuvan vuoden 2026 aikana. Kuluva tilikauden pilottiasennusten myötä olemme tuoteliiketoiminnassa noin miljoonan euron vuosiliikevaihdossa tilikauden loppuun mennessä.

M€	3 kk	3 kk	12 kk	12 kk
	8/25-10/25	8/24-10/24	11/24-10/25	11/23-10/24
Liikevaihto, milj. euroa	2,5	2,9	10,0	8,6
Liikevoitto, milj. euroa	-0,1	0,6	0,9	-0,1
Korolliset nettovelat	11,8	10,9	11,8	10,9
Panostajan omistusosuus	54,8 %			



Grano

Grano on Suomen johtava sisältö- ja markkinointipalveluyhtiö

Granon katsauskauden liikevaihto oli 27,7 milj. euroa, missä on kasvua 2% vertailukauteen nähden (27,2 milj. euroa). Katsauskauden liikevoitto kasvoi hieman vertailukauden tasosta ja oli 1,6 milj. euroa (1,2 milj. euroa). Liikevaihdon kasvu ja yhtiön aiemmin toteuttamat toimenpiteet kannattavuuden parantamiseksi näkyivät kiinteiden kulujen pienentyneenä tasona vertailukauteen nähden.

Kysyntätilanne Granon pääasiakassegmenteissä säilyi aiempien vuosineljännesten tapaan heikohkona. Kaupan alan kysyntä säilyi hyvällä tasolla, mutta teollisuuden ja rakentamisen segmenttien kysyntätilanne jatkui edelleen heikohkona. Liikevaihdon kehitys suhteessa vertailukauteen oli vahvaa etenkin suurkuvan osalta. Sen sijaan rakentamisen painopalveluiden kysyntä jatkui edelleen heikohkona katsauskaudella ja kielipalvelun liikevaihto heikentyi julkishallinnon säästöjen seurauksena suhteessa vertailukauteen.

Katsauskauden jälkeen Grano myi omistamansa tytäryhtiön, Grano Diesel Oy:n osake-enemmistön kokonaan Scope Marketing Oy:lle, joka on Grano Dieselin toimitusjohtajan omistuksessa oleva yhtiö. Grano Diesel työllistää tällä hetkellä noin 30 henkilöä ja sen liikevaihto vuonna 2024 oli 8,1 miljoona euroa.

Panostaja tiedotti 26.8.2025, että Granon hallitus on nimittänyt yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi DI Mika Vihervuoren. Vihervuori aloitti toimitusjohtajan tehtävässä 1.10.2025.

M€	3 kk	3 kk	12 kk	12 kk
	8/25-10/25	8/24-10/24	11/24-10/25	11/23-10/24
Liikevaihto, milj. euroa	27,7	27,2	104,1	104,6
Liikevoitto, milj. euroa	1,6	1,2	2,4	3,0
Korolliset nettovelat	29,0	32,8	29,0	32,8
Panostajan omistusosuus	55,2 %			



Gugguu

Gugguu suunnittelee ja valmistaa korkealaatuisia lastenvaatteita

Gugguu on Panostajan osakkuusyhtiö, joten sen lukuja ei yhdistellä muiden sijoituskohteiden tapaan Panostaja -konserniin, vaan sen tulosvaikutus esitetään omalla rivillään konsernin tuloslaskelmassa. Yhtiö ei raportoi lukujaan IFRS-standardien mukaisesti ja tässä esitetyt luvut ovat pääasiassa suuntaa antavia. Gugguun Panostajasta poikkeava tilikausi päättyy maaliskuun lopussa, mutta esitetyt luvut ovat Panostajan tilikauden mukaisia.

Katsauskauden kysyntätilanne säilyi erittäin haastavana Gugguun asiakassegmentissä. Asiakkaiden ostokäyttäytyminen on säilynyt erittäin varovaisena kotimaan yleisen taloustilanteen säilyessä heikohkona. Katsauskauden liikevaihto heikkeni merkittävästi vertailukaudesta vuoden aiempien neljännesten tapaan.

Kysynnän ennakointi on säilynyt haastavana kuluttajien varovaisen ostokäyttäytymisen seurauksena. Yhtiö on jatkanut kiinteiden kustannusten sopeutustoimia katsauskauden aikana. Odotamme toimien vaikuttavan täysimääräisesti kiinteiden kustannusten tasoon ensi vuoden alusta alkaen. Toimet tukevat yhtiön kannattavuustasoa myös alhaisemman liikevaihtotason markkinaympäristössä.

Emme odota merkittäviä muutoksia lyhyen aikavälin markkinanäkymissä. Asiakkaiden kulutuskäyttäytymisen ennakoitaan säilyvän varovaisena. Yleinen heikko markkinatilanne on johtanut useiden kilpailijoiden konkursseihin tai lastenvaatteisiin liittyvän liiketoiminnan lopettamispäätöksiin viime vuosien aikana. Markkinanäkymien kohentuessa, myös tekstiilialan yritysten toimintaedellytysten odotetaan parantuvan ja Gugguun kaltaisten vahvan brändin ja markkina-aseman omaavien toimijoiden kilpailuaseman vahvistuvan.

M€	3 kk	3 kk	12 kk	12 kk
FAS (havainnollistavat luvut)	8/25-10/25	8/24-10/24	11/24-10/25	11/23-10/24
Liikevaihto, milj. euroa	0,6	0,8	2,5	3,1
Liikevoitto, milj. euroa	-0,1	0,0	-0,3	-0,2
Panostajan omistusosuus	43 %			

TALOUDELLINEN KEHITYS 1.11.2024-31.10.2025

AVAINLUVUT

M€

	Q4	Q4	12 kk	12 kk
	8/25- 10/25	8/24- 10/24	11/24- 10/25	11/23- 10/24
Liikevaihto, milj. euroa	33,6	33,5	126,9	126,3
Liikevoitto, milj. euroa	1,1	1,5	1,9	1,8
Tulos ennen veroja, milj. euroa	0,5	1,1	0,1	-3,8
Tilikauden tulos, milj. euroa	-0,1	1,4	-0,6	-3,2
Jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-0,5	0,7	-1,4	-4,0
Määräysvallattomille	0,3	0,7	0,7	0,7
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, €	-0,01	0,01	-0,03	-0,07
Korolliset nettovelat	38,1	39,3	38,1	39,3
Nettovelkaantumisaste %	77,0	79,3	77,0	79,3
Omavaraisuusaste %	39,1	37,8	39,1	37,8
Oma pääoma / osake, €	0,52	0,54	0,52	0,54

ELOKUU 2025 - LOKAKUU 2025

Katsauskauden liikevaihto oli vertailukauden tasolla 33,6 milj. euroa (33,5 milj. euroa). Viennin osuus liikevaihdosta oli 1,8 milj. euroa eli 5,1 % (2,1 milj. euroa eli 6,1 %). Liikevaihto kasvoi yhdessä neljästä sijoituskohteesta.

Katsauskauden raportoitu liikevoitto oli 1,1 milj. euroa (1,5 milj. euroa). Liikevoitto parani yhdessä sijoituskohteesta neljästä. Liikevaihdon ja liikevoiton kehitystä on kommentoitu sijoituskohdekohtaisesti. Katsauskauden tulos oli 0,1 milj. euroa (1,4 milj. euroa).

MARRASKUU 2024 – LOKAKUU 2025

Katsauskauden liikevaihto parani 1 % ja oli 126,9 milj. euroa (126,3 milj. euroa). Viennin osuus liikevaihdosta oli 7,7 milj. euroa eli 5,8 % (7,5 milj. euroa eli 5,6 %). Liikevaihto kasvoi yhdessä neljästä sijoituskohteesta.

Katsauskauden raportoitu liikevoitto oli 1,9 milj. euroa (1,8 milj. euroa). Liikevoitto parani yhdessä sijoituskohteesta neljästä. Liikevaihdon ja liikevoiton kehitystä on kommentoitu sijoituskohdekohtaisesti. Katsauskauden tulos oli -0,6 milj. euroa (-3,2 milj. euroa). Vertailukauden tulokseen sisältyy noin 3,1 milj. euron lainasaamisen alaskirjaus.

Liikevaihdon jakautuminen segmenteittäin
M€

	Q4	Q4	12 kk	12 kk
	8/25- 10/25	8/24- 10/24	11/24- 10/25	11/23- 10/24
Liikevaihto				
Grano	27,7	27,2	104,1	104,6
CoreHW	2,5	2,9	10,0	8,6
Oscar Software	3,1	3,2	12,0	12,1
Lenio	0,2	0,0	0,3	0,0
Muut	0,1	0,3	0,6	1,1
Eliminoinnit	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Konserni yhteensä	33,6	33,5	126,9	126,3

Liikevoiton jakautuminen segmenteittäin
M€

	Q4	Q4	12 kk	12 kk
	8/25- 10/25	8/24- 10/24	11/24- 10/25	11/23- 10/24
Liikevoitto				
Grano	1,6	1,2	2,4	3,0
CoreHW	-0,1	0,6	0,9	-0,1
Oscar Software	0,2	0,5	1,1	1,4
Lenio	-0,2	0,0	-0,2	0,0
Muut	-0,7	-0,7	-2,5	-2,4
Konserni yhteensä	1,1	1,5	1,9	1,8

Panostaja-konsernin liiketoiminta raportoidaan katsauskaudella neljässä segmentissä, jotka ovat Grano, CoreHW, Lenio ja Oscar Software sekä Muut (emoyhtiö, Hygga ja osakkuusyhtiöt). Hygga palveluliiketoiminnan liikevaihto oli 0,1 milj. euroa.

Katsauskaudelta raportoi yksi osakkuusyhtiö Guggu Group Oy. Raportoitavien osakkuusyhtiöiden tulosvaikutus katsauskaudella oli -0,2 milj. euroa (-0,0 milj. euroa), joka esitetään omalla rivillään konsernin tuloslaskelmassa. Gugguun liikevaihdon ja liikevoiton kehitystä on tarkemmin kommentoitu sijoituskohteet -osiossa.

HENKILÖSTÖ

	31.10.2025	31.10.2024	Muutos
Henkilöstö keskimäärin	1 054	1 135	-7 %
Henkilöstö katsauskauden lopussa	1 027	1 081	-5 %

Henkilöstö segmenteittäin katsauskauden lopussa

	31.10.2025	31.10.2024	Muutos
Grano	739	778	-5 %
CoreHW	86	73	18 %
Oscar Software	120	118	2 %
Lenio	10		
Muut	72	112	-36 %
Konserni yhteensä	1 027	1 081	-5 %

Katsauskauden lopussa Panostaja-konserni työllisti 1 027 henkilöä ja keskimäärin 1 054 henkilöä katsauskauden aikana. Panostaja jatkoi katsauskaudella henkilöstön kehittämistä strategian mukaisesti.

INVESTOINNIT JA RAHOITUS

Konsernin liiketoiminnan kassavirta oli 11,2 milj. euroa (12,3 milj. euroa). Maksuvalmius säilyi hyvänä. Konsernin rahavarat olivat 5,3 milj. euroa (31.10.2024: 9,1 milj. euroa) ja korolliset nettovelat 38,1 milj. euroa (31.10.2024: 39,3 milj. euroa). Nettovelkaantumisasaste laski hieman ja oli 77,0 % (31.10.2024: 79,3 %).

Konsernin nettorahoituskulut katsauskaudella olivat -1,6 milj. euroa (-5,5 milj. euroa), eli 1,3 % (4,3 %) liikevaihdesta. Vertailukauden nettorahoituskuluihin sisältyy KotiSun Groupin myynnin yhteydessä annetun lainan lainasaamisiin tehty noin 3,1 milj. euron alaskirjaus.

Konsernin bruttoinvestoinnit olivat katsauskaudella 5,9 milj. euroa (3,8 milj. euroa), eli 4,7 % (3,0 %) liikevaihdesta. Investoinnit kohdistuivat pääasiassa aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin. Investoinnit eivät sisällä IFRS 16 mukaista käyttöomaisuutta.

Rahoitusasema M€	31.10.2025	31.10.2024
Korolliset velat	44,9	49,8
Korolliset saamiset	1,5	1,4
Rahavarat	5,3	9,1
Korolliset nettovelat	38,1	39,3
Oma pääoma (emoyhtiön osakkeenomistajille sekä määräysvallattomille kuuluva oma pääoma)	49,6	49,6
Nettovelkaantumisaste %	77,0	79,3
Omavaraisuusaste %	39,1	37,8

Emoyhtiön rahat ja rahoitusarvopaperit sekä likvidit rahasto-osuudet olivat 1,8 milj. euroa. Emoyhtiön korolliset velat olivat 4,7 milj. euroa.

KONSERNIRAKENTEEN MUUTOKSET

Panostaja on allekirjoittanut 27.10.2025 sopimuksen Hyggan klinikkaliiketoiminnan myynnistä PlusTerveydelle. Liiketoimintakaupan myötä klinikkaliiketoiminnan henkilöstö siirtyy PlusTerveysten palvelukseen ja liiketoiminta jatkuu nykyisissä tiloissa Helsingin Kampissa. Jäljelle jäänyt liiketoiminta esitetään osana ”muut” -segmenttiä. Kaupan toteuttaminen on ehdollinen tarvittaville viranomais-hyväksynnöille ja arvioitu kaupan toteuttamisaika on tammikuun loppu 2026. Jatkossa Hygga raportoidaan Muut -segmentissä.

Grano myi katsauskauden jälkeen 12.11.2025 omistamansa tytäryhtiön, Grano Diesel Oy:n 51 %:n osake-enemmistön. Transaktion seurauksena Grano Dieselin varat ja velat on esitetty taseessa myytävänä olevina varoina ja velkoina.

OSAKEKURSSIN KEHITYS JA OSAKKEENOMISTUS

Panostaja Oyj:n osakkeen päätöskurssi vaihteli katsauskauden aikana 0,36 euron (alin noteeraus) ja 0,44 euron (ylin noteeraus) välillä. Osakkeiden osakevaihto tarkastelujaksolla oli 2.890.297 kappaletta, mikä edustaa 5,5 % tilikauden keskimääräisestä osakekannasta. Osakkeen lokakuun 2025 päätöskurssi oli 0,41 euroa. Yhtiön osakekannan markkina-arvo lokakuun 2025 lopussa oli 21,7 milj. euroa (24,8 milj. euroa). Yhtiöllä oli lokakuun 2025 lopussa 4.677 osakkeenomistajaa (4.602).

Osakkeiden pörssivaihdon kehitys	4Q/2025	4Q/2024	1-4Q/2025	1-4Q/2024
Vaihdetut osakkeet, 1 000 kpl	2 890	1 174	7 746	4 657
% osakekannasta	5,5	2,2	14,6	8,8

Osake	31.10.2025	31.10.2024
Osakkeita yhteensä, 1 000 kpl	53 333	53 333
Omat osakkeet, 1 000 kpl	291	488
Päättöskurssi	0,41	0,47
Markkina-arvo, milj. euroa	21,7	24,8
Osakkeenomistajia	4 677	4 602

HALLINTO JA YHTIÖKOKOUS

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.

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 matkakorvausperusteen 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 yhtiöjärjestyksensä 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 varojenjakoan 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 valtuutuksennoijalla 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 291.204 kappaletta (tilikauden alussa 487.787 kappaletta). Omien osakkeiden määrä vastasi 0,6 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 ja 6.6.2025 yhteensä 31.578 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.

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

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

LIIKETOIMINNAN MERKITTÄVIMMÄT LÄHIAJAN RISKIT JA RISKIENHALLINTA

Riskienhallinta on osa Panostaja-konsernin johtamis- ja seurantajärjestelmiä. Panostaja pyrkii tunnistamaan ja seuraamaan sijoituskohteidensa liiketoimintaympäristön ja yleisen markkinatilanteen muutoksia, reagoimaan niihin ja hyödyntämään niiden tuomia liiketoimintamahdollisuuksia. Riskiksi luokitellaan sellaiset tekijät, jotka saattavat vaarantaa tai estää Panostajan tai sen omistaman sijoituskohteen strategisten tavoitteiden saavuttamisen, tuloksen ja taloudellisen aseman kehityksen tai toiminnan jatkuvuuden, tai muutoin aiheuttaa merkittäviä seuraamuksia Panostajalle, sen omistajille, sijoituskohteille, henkilöstölle tai muille sidosryhmille. Yksityiskohtaisempi selvitys Panostajan riskienhallintapolitiikasta sekä merkittävimmistä riskeistä on julkaistu vuoden 2024 vuosikertomuksessa. Rahoitusriskeistä on kerrottu tarkemmin tilikauden 2024 tilinpäätöksen liitetiedoissa.

Markkinariskit, yleiset: Yleiset markkinariskit liittyvät erityisesti Suomen taloudellisen tilanteen sekä maailmantalouden kehityksen, poliittisten riskien, raaka-aineiden hintamuutosten ja rahoitusmarkkinoiden riskien tuomaan epävarmuuteen sekä näiden mahdollisiin vaikutuksiin sijoituskohteille asetettujen tavoitteiden saavuttamisessa. Lisäksi tullipolitiikan muutokset lisäävät epävarmuutta markkinoilla. Rahoitusmarkkinoiden muutos ja luotonannon tiukentuminen saattaa hidastaa yrityskauppojen toteuttamista ja vaikeuttaa käyttöpääomarahoituksen saatavuutta.

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

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

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

Yrityskaupat: Panostaja etsii aktiivisesti pk-yrityksiä ja pyrkii luomaan arvoa sekä orgaanisella kasvulla että yritysostoin sekä oikea-aikaisen luopumisen kautta. Markkinoilla on edelleenkin riittävästi mahdollisuuksia yritysostoihin ja Panostajan strategiaa on tarkoitus toteuttaa hallituilla yritysostoilla nykyisiin sijoituskohteisiin ja uusia mahdollisia sijoituskohteita kartoitetaan aktiivisesti. Luopumisten valmistelua jatketaan osana sijoituskohteiden omistajastrategioita. Yrityskauppoihin liittyviä riskejä

hallitaan sijoittamalla tarkasti määriteltyjen sijoituskriteereiden mukaisesti, syvällisillä ostettavan kohteen ja kohdemarkkinan selvityksillä sekä tehokkaalla integraatioprosessilla. Panostaja on määritellyt yrityskauppojen valmisteluun ja toteuttamiseen yhtenäisen ohjeistuksen ja yrityskauppaprosessin.

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 saattaa aiheutua liikearvojen alaskirjaustarvetta.

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

Operatiiviset riskit: Sijoituskohteiden markkinatilanteiden muutokset saattavat johtaa tilanteisiin, joissa yhtiöiden liikevaihto laskee väliaikaisesti merkittävästi alle tavoitellun tason. Riskinä on, että sijoituskohteet eivät onnistu sopeuttamaan toimintaansa riittävän nopeasti muuttuneeseen tilanteeseen, mikä johtaa kannattavuuden merkittävään laskuun. Sijoituskohteet pyrkivät varautumaan kysynnän muutoksiin pitämällä yllä suunnitelmaa toiminnan sopeuttamisesta osana vuosisuunnittelua. Panostaja on myös määritellyt tuloskehityksen palauttamisen toimintamallin, jota sovelletaan tuloskehityksen merkittävässä poikkeamissa. Myös osana sijoituskohteiden toiminnan kehittämistä toteutettavien kehityshankkeiden läpivientiin liittyy riskejä, jotka voivat toteutuessaan johtaa siihen, että tavoiteltuja hyötyjä ei saavuteta ajallaan. Panostaja on kehittänyt prosessin ja työkalut kehityshankkeiden läpiviemiseksi, joilla muutoksien läpiviemistä pyritään varmistamaan.

Sota Ukrainassa: Venäjän hyökkäyssota Ukrainaan lisää yleistä taloudellista epävarmuutta Suomessa ja globaalisti. Huolimatta viimeaikaisista pyrkimyksistä tulitaukoneuvotteluihin, sodan vaikutukset makrotaloudelliseen ympäristöön, jossa Panostajan yhtiöt toimivat, voivat säilyä negatiivisina. Tämä voi heikentää Panostaja-konsernin kykyä ennustaa liiketoimintansa kehitystä. Panostaja-konsernin yhtiöillä ei ole liiketoimintaa Venäjällä tai Ukrainassa.

NÄKYMÄT TILIKAUDELLE 2025

Yrityskaupparamarkkinan aktiivisuus on talousnäkömien epävarmuudesta johtuen ollut alhainen ja uusien kohteiden tarjonta on hiljentynyt. Markkinoiden suurena säilyvä likviditeetin määrä ja edelleen paikoin korkeana säilyneet myyjien hintaodotukset tekevät osaltaan toimintaympäristöstä haastavan yritysostojen toteuttamiselle. Omistusjärjestelyjen ja kasvumahdollisuuksien hyödyntämisen tarve pk-yrityksissä kuitenkin säilyy ja talousnäkömien parantuessa ennakoitaan myös yrityskaupparamarkkinan piristyvän. Jatkamme aktiivisesti strategiaamme mukaisesti uusien mahdollisten sijoituskohteiden kartoittamista, 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 geopolittisen ja makrotaloudellisen tilanteen mahdollisesti aiheuttamien vaikeasti ennakoitavien talousvaikutusten osalta. Venäjän hyökkäyssota Ukrainaan sekä siihen liittyvien talouspakotteiden ja geopolittisten jännitteiden vaikutukset lisäävät yleistä taloudellista epävarmuutta Suomessa ja globaalisti, millä voi olla negatiivisia vaikutuksia sijoituskohteiden kysyntätilanteeseen tai materiaalien saatavuuteen ja siten materiaalihintoihin ja toimituskykyyn. Yleinen talouden epävarmuus voi vaikuttaa merkittävän negatiivisesti kuluttajien ostovoimaan ja yritysten investointihalukkuuteen, mikä voi heikentää sijoituskohteidemme kysyntätilannetta yllä esitetystä arviosta.

Panostaja Oyj

Hallitus

Lisätietoja antaa toimitusjohtaja Tapio Tommila, 040 527 6311

Panostaja Oyj

Tapio Tommila

toimitusjohtaja

LAADINTAPERIAATTEET

Tämä puolivuosisikatsaus on laadittu noudattaen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) kirjaamis- ja arvostamisperiaatteita IAS-34 standardin mukaisesti. Panostaja Oyj:n ja konserniyhtiöiden tilikautta on muutettu siten, että kuluva tilikausi päättyy 31.12.2025. Tämä puolivuosisikatsaus on laadittu ajalta 1.8.-31.10.2025 sisältäen myös 12 kk ajanjakson 1.11.2024-31.10.2025. Voimaan tulleilla IFRS standardeilla ei ole ollut olennaista vaikutusta puolivuosisikatsaukseen.

Panostaja Oyj on laatinut 27.10.2025 sopimuksen Hygган klinikkaliiketoiminnan myynnistä PlusTerveydelle ja 31.10.2025 Grano Diesel Oy:n osake-enemmistön myynnistä Scope Marketin Oy:lle.

Tästä neljänneksestä lähtien Hygган klinikkaliiketoiminnan ja Grano Diesel Oy:n varat ja velat luokitellaan myytävänä oleviksi ja Hygган klinikkaliiketoiminnan tuloslaskelman erät esitetään lopetettuina toimintoina voimassa olevan kirjanpito-ohjeistuksen mukaisesti. Segmenttiraportoinnissa Hygган jäljelle jäävä liiketoiminta esitetään muut-segmentissä. IFRS 5-standardin mukaisesti konsernin tuloslaskelmassa lopetettujen toimintojen tulos raportoidaan erillään jatkuvien toimintojen tuloksesta, ja aiemmat tilikaudet esitetään vertailukelpoisella tavalla. Jatkuvien ja lopetettujen toimintojen väliset sisäiset tuotot ja kulut eliminoidaan. Lopetettuihin toimintoihin on sisällytetty Hygган klinikkaliiketoimintaan suoraan liittyvä liikevaihto ja kulut.

Hyggan klinikkaliiketoimintaan ja Grano Diesel Oy:n liittyvät varat ja velat esitetään IFRS 5 -standardin mukaisesti taseessa erikseen myytävänä olevat varat ja niihin liittyvät velat -riveillä. Tasetta ei ole oikaistu aikaisemmilta tilikausilta. Rahavirtalaskelman ja oman pääoman muutoslaskelman esittämisessä ei ole muutoksia, vaan ne esitetään koko konsernin osalta mukaan lukien Hyggan klinikkaliiketoiminta.

Puolivuosikatsaus ei sisällä kaikkia 31.10.2024 konsernitilinpäätöksen liitetietoja, jonka vuoksi sitä tulee lukea yhdessä vuositilinpäätöksen kanssa. Puolivuosikatsauksessa on noudatettu samoja laatimisperiaatteita kuin edellisessä vuositilinpäätöksessä. Tässä puolivuositilinpäätöksessä esitettävät taloudelliset tiedot ovat tilintarkastamattomia.

Tässä puolivuositilinpäätöksessä esitettävät taloudelliset tiedot ovat tilintarkastamattomia.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja oletukset:

IFRS:n mukaisen tilinpäätöksen laatiminen edellyttää yrityksen johdolta arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat kirjattuihin ja liitetiedoissa raportoituihin määriin. Vaikka nämä arviot perustuvat johdon parhaaseen näkemykseen nykyhetken tapahtumista ja toimenpiteistä, toteutuneet tulokset saattavat poiketa arvioiduista. Keskeisimmät erät, jotka vaativat harkintaa ja joissa eri näkemykset voivat aiheuttaa merkittävimpiä muutoksia raportoituihin tuloksiin, ovat samat kuin vuoden 2024 konsernitilinpäätöksessä.

TULOSLASKELMA

1000 euroa

	Q4	Q4	12 KK	12 KK
	8/25- 10/25	8/24- 10/24	11/24- 10/25	11/23- 10/24
Liikevaihto	33 578	33 508	126 928	126 340
Liiketoiminnan muut tuotot	517	281	1 291	1 446
Kulut yhteensä	29 912	29 336	114 488	114 346
Poistot ja arvonalentumiset	3 128	2 928	11 815	11 660
Liiketulos	1 055	1 525	1 917	1 781
Rahoitustuotot ja -kulut	-496	-444	-1 647	-5 455
Osuus osakkuusyhtiön tuloksista	-54	2	-171	-126
Tulos ennen veroja	504	1 083	99	-3 801
Tuloverot	-60	119	-198	-149
Tulos jatkuvista liiketoiminnoista	444	1 202	-98	-3 950
Tulos lopetetuista liiketoiminnoista	-567	212	-546	735
Tilikauden tulos	-123	1 415	-644	-3 215
Jakautuminen				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-452	709	-1 368	-3 953
Määräysvallattomille	329	706	724	738
Tulos/osake jatkuvista liiketoiminnoista €, laimentamaton	0,000	0,010	-0,018	-0,086
Tulos/osake jatkuvista liiketoiminnoista €, laimennettu	0,000	0,010	-0,018	-0,086
Tulos/osake myydyistä ja lopetetuista liiketoiminnoista €, laimentamaton	-0,008	0,003	-0,008	0,011
Tulos/osake myydyistä liiketoiminnoista, € laimennettu	-0,008	0,003	-0,008	0,011
Tulos/osake jatkuvista sekä myydyistä ja lopetetuista liiketoiminnoista €, laimentamaton	-0,009	0,013	-0,026	-0,075
Tulos/osake jatkuvista sekä myydyistä ja lopetetuista liiketoiminnoista €, laimennettu	-0,009	0,013	-0,026	-0,075
LAAJA TULOSLASKELMA				
Kauden tulos	-123	1 415	-644	-3 215
Muuntoerot	-35	30	-35	30
Kauden laaja tuloslaskelma	-158	1 445	-679	-3 185
Jakautuminen				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-487	739	-1 403	-3 923
Emoyhtiön osakkeenomistajille laajan tuloksen jakautuminen				

Jatkuvat toiminnot	-483	572	-972	-4 503
Lopetetut toiminnot	-4	167	-431	580
Määräysvallattomille	329	706	724	738

TASE

1000 euroa

	31.10.2025	31.10.2024
VARAT		
Pitkäaikaiset varat		
Liikearvo	44 729	47 569
Muut aineettomat hyödykkeet	10 405	8 314
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	21 030	27 351
Osuudet osakkuusyrityksissä	1 493	1 665
Laskennalliset verosaamiset	9 368	9 520
Muut pitkäaikaiset varat	1 375	1 417
Pitkäaikaiset varat yhteensä	88 401	95 835
Lyhytaikaiset varat		
Vaihto-omaisuus	6 070	5 288
Myyntisaamiset ja muut saamiset	21 606	21 685
Rahavarat	5 291	9 082
Lyhytaikaiset varat yhteensä	32 967	36 055
Myytavissä olevat varat	6 274	
VARAT YHTEENSÄ	127 642	131 891
OMA PÄÄOMA JA VELAT		
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		
Osakepääoma	5 569	5 569
Ylikurssirahasto	4 646	4 646
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	13 946	13 870
Muuntoero	-256	-359
Kertyneet voittovarot	3 597	5 032
Yhteensä	27 502	28 758
Määräysvallattomien osuus	22 058	20 874
Oma pääoma yhteensä	49 560	49 632

Velat

Laskennallinen verovelka	6 236	6 088
Pitkäaikaiset velat	36 549	36 825
Lyhytaikaiset velat	34 157	39 346
Velat yhteensä	76 942	82 258
Myytavissä olevat velat	1 141	
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	127 642	131 891

RAHAVIRTALASKELMA

12 kk

12 kk

1000 euroa

11/24-10/25

11/23-10/24

Liiketoiminnan nettorahavirta	11 184	12 482
Investointien nettorahavirta	-5 909	-3 154
Lainojen nostot	4 045	1 391
Lainojen takaisinmaksut	-11 774	-11 924
Osakeanti	198	0
Omien osakkeiden hankinta ja luovutus	10	-67
Maksetut osingot ja oman pääoman palautukset	-343	-64
Rahoituksen nettorahavirta	-7 865	-10 665
Rahavirtojen muutos	-2 589	-1 337

*IFRS 16 mukaiset vuokrasopimusvelat on esitetty rahoituksen rahavirrassa.

* Taseen rahavaroista on 31.10.2025 siirretty 1,2 milj. euroa myytävissä oleviin varoihin.

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA
 1 000 euroa

	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muunto- erot	Kertyneet voittovar- at	Yhteensä	Määräys- vallatto- mien omistaji- en 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							-64	-64
Muut muutokset					140	140	130	270
Omien osakkeiden luovutus			21			21		21
Palkitsemisjärjestelmä			20			20		20
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	0	0	41		140	181	66	247
Tytäryhtiöomistussuoksien muutokset								
Tytäryhtysomistussuoksien myynnit, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa.								
Määräysvallattomien omistussuoksien 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
Oma pääoma 1.11.2024	5 569	4 646	13 870	-359	5 032	28 758	20 874	49 632
Laaja tulos								
Tilikauden tulos					-1 368	-1 368	724	-644
Muuntoerot				103	-138	-35		-35
Tilikauden laaja tulos yhteensä	0	0	0	103	-1 457	-1 354	724	-679
Liiketoimet omistajien kanssa								
Osingonjako							-343	-343
Pääoman palautus								
Osakeanti			30			30		30
Omien osakkeiden luovutus			26			26		26
Palkitsemisjärjestelmä			20			20		20
Muut muutokset					-60	-60	60	0
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	0	0	76		-60	16	-283	-267
Tytäryhtiöomistussuoksien muutokset								
Tytäryhtysten hankinnasta syntynyt määräysvallattomien omistajien osuus							724	724
Tytäryhtysomistussuoksien myynnit, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa.					159	159	58	217
Määräysvallattomien omistussuoksien hankinnat					-27	-27	-39	-66
Oma pääoma 31.10.2025	5 569	4 646	13 946	-256	3 597	27 502	22 058	49 560

TUNNUSLUVUT

31.10.2025 31.10.2024

Liikevoitto, milj. euroa	1,9	1,8
Oma pääoma per osake, €	0,52	0,54
Tulos /osake, laimentamaton, €	-0,03	-0,07
Tulos /osake, laimennettu, €	-0,03	-0,07
Osakemäärä tilikaudella ulkona olevat keskimäärin, 1 000 kpl	52 984	52 781
Osakemäärä tilikauden lopussa, 1 000 kpl	53 333	53 333
Ulkona oleva osakemäärä, 1 000 kpl, keskimäärin laimennettuna	52 984	52 781
Oman pääoman tuotto, %	-1,6 %	-6,3 %
Sijoitetun pääoman tuotto, %	2,2 %	-0,4 %
Bruttoinvestoinnit pysyviin vastaaviin, milj. euroa	5,9	3,8
% liikevaihdosta	4,7 %	3,0 %
Korolliset velat, milj. euroa	44,9	49,8
Korolliset nettovelat, milj. euroa	38,1	39,3
Omavaraisuusaste, %	39,1	37,8
Henkilöstö keskimäärin	1 054	1 135

Taloudelliset tunnusluvut antavat tiiviin kuvauksen yhtiön liiketoiminnan kehityksestä ja taloudellisesta asemasta. Tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty tilikauden 2024 tilinpäätöksessä. Termejä "Liiketulos" ja "Liikevoitto" käytetään tarkoittamaan samaa asiaa. Korollisten velkojen ja korollisten nettovelkojen täsmäytyslaskelmat on esitetty tämän tiedotteen lopussa.

**KONSERNIN KEHITYS
NELJÄNNESVUOSITTAIN
M €**

	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24
Liikevaihto	33,6	29,5	32,3	31,5	33,5	29,7	31,6	31,5
Liiketoiminnan muut tuotot	0,5	0,2	-0,1	0,7	0,3	0,2	0,5	0,5
Kulut yhteensä	29,9	26,0	28,5	30,0	29,3	26,2	29,1	29,6
Poistot ja arvonalentumiset	3,1	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9
Liikevoitto	1,1	0,9	0,7	-0,7	1,5	0,7	0,1	-0,5
Rahoituserät	-0,5	-0,4	-0,5	-0,2	-0,4	-0,6	-3,7	-0,7
Osuus osak.yht. tuloksesta	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0
Tulos ennen veroja	0,5	0,4	0,2	-1,0	1,1	0,0	-3,7	-1,2
Verot	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,1	-0,2	-0,1	0,0
Voitto jatkuvista liiketoiminnoista	0,4	0,4	0,1	-1,0	1,2	-0,1	-3,7	-1,3
Tulos lopetetuista liiketoiminnoista	-0,6	0,1	0,0	0,0	0,2	0,1	0,2	0,2
Tilikauden voitto	-0,1	0,5	0,1	-1,1	1,4	0,0	-3,5	-1,1
Määräysvallattomien osuus	0,3	0,4	0,3	-0,3	0,7	0,2	0,1	-0,2
Emoyhtiön osakkeenomistajien osuus	-0,5	0,1	-0,2	-0,7	0,7	-0,2	-3,6	-0,9

ANNETUT VAKUUKSET JA VASTUUSITOUMUKSET

1000 euroa **31.10.2025** **31.10.2024**

Konserniyhtiöiden puolesta annetut vakuudet

Yrityskiinnitykset	161 067	161 067
Annetut pantit	77 045	75 624
Muut vastuut	653	1 140

HANKITUT LIKETOIMINNOT

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

LOPETETUT LIKETOIMINNOT

Panostaja allekirjoitti 27.10.2025 sopimuksen Hygga klinikkaliiketoiminnan myynnistä PlusTerveydelle. Myydyn liiketoiminnan kauppahinta on 2,8 milj. euroa. Kaupan toteuttaminen on ehdollinen tarvittaville viranomaishyväksynnöille ja arvioitu kaupan toteuttamisaika on tammikuun loppu 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 ja tase on esitetty lopetetuissa liiketoiminnoissa. Panostaja kirjasi 0,3 milj. euron arvonalentumistappion Hygga klinikkaliiketoiminnan arvostamisesta myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon. Tulos myydyistä liiketoiminnoista on -0,5 milj. euroa. Jäljelle jäänyt liiketoiminta esitetään osana ”muut” -segmenttiä.

Lopetettujen liiketoimintojen tulos Hygga klinikkaliiketoiminta	2025	2024
Liikevaihto	4,5	7,7
Materiaalit ja palvelut	-0,5	-0,5
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-2,7	-3,9
Poistot	-0,6	-0,6
Arvonalentumiset	-0,3	0,0
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut, netto	-0,9	-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	-0,5	0,7

Grano allekirjoitti 31.10.2025 sopimuksen omistamansa tytäryhtiön, Grano Diesel Oy:n 51 %:n osake-enemmistön myynnistä. Transaktion seurauksena Grano Dieselin varat ja velat on esitetty taseessa myytävänä olevina varoina ja velkoina. Myynnin yhteydessä Grano Dieselille on allokoitu liikearvoa 1,8 milj. euroa, joka esitetään myytävissä olevina varoina ja tulokseen on kirjattu 0,1 milj. euroa arvonalennuksena.

Tasetta ei ole oikaistu aikaisemmilta tilikausilta. Rahavirtalaskelman ja oman pääoman muutoslaskelman esittämisessä ei ole muutoksia, vaan ne esitetään koko konsernin osalta mukaan lukien Hygga Oy ja Grano Diesel Oy.

Myytävinä olevat varat ja niihin liittyvät velat

Grano Diesel		Hygga	
Varat		Varat	
Liikearvo	1,8	Liikearvo	2,3
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	0,0	Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	0,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset	0,9	Myyntisaamiset ja muut saamiset	0,0
Rahavarat	1,2	Rahavarat	0,0
Myytävinä olevat varat yhteensä	3,9	Myytävinä olevat varat yhteensä	2,4
Velat		Velat	
Ostovelat ja muut velat	0,7	Ostovelat ja muut velat	0,0
Siirtovelat	0,3	Siirtovelat	0,1
Myytävinä olevat velat yhteensä	1,0	Myytävinä olevat velat yhteensä	0,1

SEGMENTTI-INFORMAATIO

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

LIIKEVAIHTO 1000 euroa	11/24-10/25	11/23-10/24
Grano	104 082	104 637
CoreHW	10 002	8 600
Oscar Software	11 968	12 064
Lenio	325	0
Muut	642	1 132
Eliminoinnit	-91	-93
Konserni yhteensä	126 928	126 340

	11/24-10/25	11/23-10/24
LIIKETULOS 1000 euroa		
Grano	2 359	2 989
CoreHW	923	-117
Oscar Software	1 130	1 359
Lenio	-217	0
Muut	-2 495	-2 449
Konserni yhteensä	1 917	1 781

Korolliset nettovelat segmenteittäin
1000 euroa

	31.10.2025	31.10.2024
Grano	29 040	32 759
CoreHW	11 759	10 935
Oscar Software	486	1 804
Lenio	-644	0
Muut	-2 500	-6 159
Konserni yhteensä	38 142	39 340

IFRS 16 -standardin vaikutus konsernin nettovelkoihin on 20,8 milj. (26,6 milj. euroa) euroa. Muut-segmentti sisältää emoyhtiön korolliset nettovelat, -4.4 milj. euroa.

Poistot ja arvonalentumiset segmenteittäin

1000 euroa	31.10.2025	31.10.2024
Grano	-9 672	-9 915
CoreHW	-861	-598
Oscar Software	-1 035	-993
Lenio	-76	0
Muut	-246	-154
Konserni yhteensä	-11 815	-11 660

IFRS 16 -standardin vaikutus konsernin poistoihin on 8,1 milj. euroa (8,2 milj. euroa).

**SEGMENTTI-INFORMAATIO
NELJÄNNESVUOSITTAIN
LIIKEVAIHTO M €**

	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24
Grano	27,7	24,1	26,7	25,6	27,2	24,7	26,5	26,3
CoreHW	2,5	2,3	2,4	2,8	2,9	1,9	1,8	2,0
Oscar Software	3,1	2,9	3,1	2,9	3,2	2,9	3,1	2,9
Lenio	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut	0,1	0,1	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
Eliminoinnit	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Konserni yhteensä	33,6	29,5	32,3	31,5	33,5	29,7	31,6	31,5

**SEGMENTTI-INFORMAATIO
NELJÄNNESVUOSITTAIN
LIIKETULOS M €**

	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24
Grano	1,6	0,9	0,7	-0,9	1,2	0,8	0,8	0,2
CoreHW	-0,1	0,1	0,3	0,7	0,6	-0,1	-0,4	-0,2
Oscar Software	0,2	0,5	0,3	0,2	0,5	0,6	0,2	0,1
Lenio	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut	-0,7	-0,6	-0,5	-0,7	-0,7	-0,5	-0,6	-0,7
Konserni yhteensä	1,1	0,9	0,7	-0,7	1,5	0,7	0,1	-0,5

**Tunnuslukujen täsmäytyslaskelma – korolliset velat ja
korolliset nettovelat
M€**
31.10.2025 31.10.2024

Velat yhteensä	76,9	82,2
Korottomat velat	32,0	32,4
Korolliset velat	44,9	49,8
Myyntisaamiset ja muut saamiset	21,6	21,7
Korottomat saamiset	20,1	20,3
Korolliset saamiset	1,5	1,4
Korolliset velat	44,9	49,8
Korolliset saamiset	1,5	1,4
Rahavarat	5,3	9,1
Korolliset nettovelat	38,1	39,3

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

Oscar Software tarjoaa toiminnanohjausjärjestelmiä sekä taloushallinnon palveluita. Lenio toimittaa liikkuvan työn toiminnanohjauksen SaaS-ratkaisua. CoreHW tarjoaa korkean lisäarvon RF IC – suunnittelu- ja konsultointipalveluita sekä sisätilapaikannuksen tuote- ja järjestelmäratkaisuja. Grano on Suomen monipuolisin sisältöpalvelujen osaaja.