



panostaja

Tilinpäätöstiedote

11.3.2026

marraskuu 2024–joulukuu 2025

Panostaja Oyj:n tilinpäätöstiedote 1.11.2024 - 31.12.2025

Lyhyt katsauskausi toteutui taloudellisesti kaksijakoisesti

MARRASKUU 2025 – JOULUKUU 2025 (2 kk) lyhyesti:

- Liikevaihto kasvoi yhdessä neljästä sijoituskohteesta. Kokonaisuutena konsernin liikevaihto laski 5% vertailukauden tasosta ja oli 19,5 milj. euroa (20,4 milj. euroa).
- Liikevoitto parani yhdessä sijoituskohteessa. Koko konsernin liikevoitto heikkeni vertailukaudesta ollen -1,8 milj. euroa (-0,5 milj. euroa).
- Tulos/osake (laimentamaton) oli -3,0 senttiä (-1,2 senttiä).

MARRASKUU 2024 – JOULUKUU 2025 (14 kk) lyhyesti:

- Pidennetystä, 14 kk:n mittaisesta, tilikaudesta johtuen edellisen tilikauden luvut eivät ole vertailukelpoisia
- Liikevaihto kasvoi kolmessa neljästä sijoituskohteesta. Kokonaisuutena konsernin liikevaihto oli 146,4 milj. euroa (126,3 milj. euroa).
- Liikevoitto parani yhdessä sijoituskohteessa. Koko konsernin liikevoitto oli 0,2 milj. euroa (1,8 milj. euroa).
- Panostaja teki lokakuussa 2025 sopimuksen Hyggan klinikkaliiketoiminnan myynnistä. Liiketoiminnan luvut raportoidaan tuloslaskelmassa lopetetuista liiketoiminnoista sekä katsaus- että vertailukaudelta. Hygga raportoidaan jatkossa osana Muut -segmenttiä.
- Tulos/osake (laimentamaton) oli -5,6 senttiä (-7,5 senttiä). Vertailukauden tulokseen sisältyy noin 3,1 milj. euron lainasaamisen alaskirjaus.

Voitonjakoehdotus: Hallitus ehdottaa 15.4.2026 pidettävälle yhtiökokoukselle, että 31.12.2025 päätyneeltä tilikaudelta ei jaeta osinkoa.

Toimitusjohtaja Tapio Tommila:

Kotimaan talouden vaisu suhdanne jatkui tilikauden lopulla. Epävarma markkinaympäristö näkyi yritysten varovaisuutena ja investointipäätösten lykkääntymisenä. Katsauskaudemme oli pidennetystä 14 kuukauden tilikaudesta johtuen lyhyt, vain kahden kuukauden mittainen. Sijoituskohteistamme Oscar Softwaren, CoreHW:n ja Lenion kehitys oli katsauskaudella pääosin hyvää, mutta Granon kannattavuuskehitys jäi heikoksi, osin kausivaihtelusta johtuen. Kokonaisuudessaan tilikauden lopun kannattavuuskehitys jäi selvästi tavoitteistamme ja liikevoitto heikentyi vertailukaudesta 1,2 miljoonaa euroa, ollen -1,8 miljoonaa euroa. Koko tilikauden liikevoitto oli 0,2 miljoonaa euroa. Siirrymme alkaneesta tilikaudesta noudattamaan kalenterivuoden mukaista tilikautta.

Tilikauden aikana uudistimme portfoliotamme toteuttamalla sijoituksen liikkuvan työn SaaS-ratkaisua tarjoavaan Lenioon. Yhtiöllä on yli sadan pk-yrityksen asiakaskunta eri toimialoilta muun muassa asennus-, asiantuntija-, kunnossapito- ja rakennusosalta sekä energia- ja turvallisuusosalta. Lenio tähtää merkittävään markkina-asemaan toimialallaan kotimaassa sekä myöhemmin kansainväliseen kasvuun vahvasti skaalautuvalla liiketoimintamallilla. Allekirjoitimme myös sopimuksen Hyggan klinikkaliiketoiminnan myynnistä PlusTerveys Hammasklinikat Oy:lle. Panostaja oli pitkään Hyggan klinikkaliiketoiminnan omistajana, ja toteutetun muutoksen jälkeen takaisin yksityiseksi klinikaksi oli luonteva hetki luopua omistuksestamme ja mahdollistaa klinikkaliiketoiminnalle uusi kehitysvaihe osana PlusTerveyttä. Kauppa saatettiin päätökseen katsauskauden jälkeen.

Katsauskauden jälkeen tiedotimme, että Grano aloittaa muutosneuvottelut. Muutosneuvottelut käynnistetään osana uudistetun strategian toimeenpanoa. Strategian tavoitteena on siirtyä tuotantolähtöisestä toimintatavasta asiakaslähtöisempään toimintamalliin. Muutoksen myötä suunnitelluilla säästötoimilla arvioidaan saavutettavan noin kolmen miljoonan euron vuotuiset säästöt.

Hallitus ehdottaa, että päättyneeltä tilikaudelta ei makseta osinkoa. Alkaneella tilikaudella tavoitteenamme on portfoliomme uudistamisen jatkaminen strategiamme mukaisesti ja uusien sijoitusten tekeminen ohjelmisto- ja palvelualoille. Sijoituskohteidemme keskeisinä tavoitteina alkaneella tilikaudella säilyvät Oscar Softwaren ja Lenion jatkuvalaskutteisen ohjelmistoliikevaihdon kasvu, CoreHW:n tuoteliiketoiminnan kaupallistaminen sekä Granon kannattavuuskehityksen kiihdyttäminen päivitetyn strategian kautta.

Sijoituskohteet 2 kuukautta



Oscar Software

Oscar Software tarjoaa toiminnanohjausjärjestelmiä ja taloushallinnon palveluita

Oscar Softwaren katsauskauden liikevaihto 2,1 milj. euroa kasvoi 14% vertailukaudesta (1,9 milj. euroa). Katsauskauden liikevoitto parani vertailukauden tasosta ollen 0,1 milj. euroa (0,0 milj. euroa).

Yleinen kysyntätilanne säilyi katsauskaudella tyydyttävänä epävakaiden markkinanäkymien lisätessä asiakkaiden epävarmuutta aloittaa suurempia investointihankkeita. Näimme kuitenkin lieviä positiivisia markkinasignaaleja teollisuuden asiakkaissa tilikauden lopulla. Kilpailutilanne kotimaan markkinoilla jatkui edelleen kireänä. Oscar Softwaren uuden ERP-liiketoiminta-alustan, Oscar P1:n, tuotantokäyttöönottoja laajennettiin olemassa oleville asiakkaille. Oscar P1 on saanut positiivisen vastaanoton yhtiön keskeisissä asiakasryhmissä, teollisuuden- ja tukkukaupan sektoreilla. Alkaneen tilikauden aikana yhtiö tavoittelee Oscar P1:n toiminnallisuuksien laajentamista sekä asiakaspohjan kasvattamista niin olemassa olevista asiakkaista kuin uusista asiakkaista.

Katsauskaudella asiantuntijatyömyynnin kehitys oli edelleen tavoitetta heikompaa. Oscar Softwaren ohjelmistoliiketoiminnan jatkuva vuosilaskutus (ARR) säilyi katsauskaudella edellisen neljänneksen 8 milj. euron tasolla(*). Kuluvan, pidennetyn tilikauden kahdentoista jälkimmäisen kuukauden aikana ohjelmistoliiketoiminnan jatkuva vuosilaskutus (ARR) on kasvanut noin 16% edellisen kalenterivuoden lopusta. Tilikauden 2024 aikana yhtiön ohjelmistoliiketoiminnan jatkuva vuosilaskutus kasvoi noin 16%.

M€	2 kk	2 kk(**)	14 kk	12 kk
	11/25-12/25	11/24-12/24	11/24-12/25	11/23-10/24
Liikevaihto, milj. euroa	2,1	1,9	14,1	12,1
Liikevoitto, milj. euroa	0,1	0,0	1,2	1,4
Korolliset nettovelat	0,6	2,0	0,6	1,8
Panostajan omistusosuus	58,1 %			

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

** Vertailukautena esitettävä 2 kk:n jakso 11/24-12/24 sisältyy koko tilikauden 11/24-12/25 lukuihin



Lenio

Lenio tarjoaa liikkuvan työn toiminnanohjauksen SaaS-ratkaisua

Lenion katsauskauden liikevaihto oli 0,1 milj. euroa ja liikevoitto 0,1 milj. euroa. Lenion tulos on yhdistelty Panostaja-konserniin 1.6.2025 lähtien eikä siitä siten ole vielä vertailutietoja. Yhtiön katsauskauden liikevoittoa parantaa toteutuneiden tuotekehityskustannusten aktivoinnit.

Kysyntää Lenion palvelutarjonnalle on yhtiön kohdetoimialoilla, asennus-, asiantuntija-, kunnossapito- ja rakennusosalta sekä energia- ja turvallisuusosalta. Yhtiö on uudistanut myynnin ja markkinoinnin toimintatapaa sekä uudelleenresursoinut myyntiorganisaatiota. Yhtiö on panostanut merkittävästi uusasiakashankintaan valituilla asiakassegmenteillä, jonka uskomme tukevan liikevaihdon kehitystä alkavan tilikauden aikana. Ensivaiheen kasvupanostukset tähtäävät vahvaan markkina-asemaan kotimaassa, valituilla asiakassegmenteillä.

Lenio jatkoi katsauskaudella merkittäviä panostuksia tuotekehitykseen. Yhtiö tavoittelee näkyvää parannusta tuotteen käytettävyyteen uudistetulla mobiilisovelluksella ja käyttöliittymä uudistuksella. Lenio on hyödyntänyt tekoälyn mahdollistamaa tuotekehitysprosessien tehostamista ja saavuttanut näin merkittävää prosessitehokkutta. Yhtiö tavoittelee uudistetun tuotteen lanseerausta asiakkaille vuoden ensimmäisellä puoliskolla.

Yhtiön ohjelmistoliiketoiminnan jatkuva vuosilaskutus (ARR) tilikauden 2024 lopussa oli noin 0,7 miljoonaa euroa^(*). Vuoden 2025 aikana yhtiön ohjelmistoliiketoiminnan jatkuva vuosilaskutus kasvoi 0,8 miljoonaan euroon eli noin 12% tilikauden 2024 lopun tasolta.

M€	2 kk	2 kk	14 kk	12 kk
	11/25-12/25	11/24-12/24	11/24-12/25	11/23-10/24
Liikevaihto, milj. euroa	0,1		0,5	
Liikevoitto, milj. euroa	0,1		-0,1	
Korolliset nettovelat	-0,5		-0,5	
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 tuoteratkaisuja

CoreHW:n katsauskauden liikevaihto oli 1,7 milj. euroa, ja laski hieman vertailukauden tasosta (1,8 milj. euroa). Katsauskauden liikevoitto jäi -0,2 milj. euroa tappiolliseksi (0,3 milj. euroa). Yhtiön kannattavuustasoon vaikuttaa erityisesti omien sisätilapaikannustuoteratkaisujen suunnitelman mukaisten poistojen täysimääräinen aloitus edellisellä vuosineljänneksellä.

Katsauskauden suunnittelupalveluiden asiakasprojektiaktiiviteetin taso säilyi hyvällä tasolla aiempien vuosineljännesten tapaan. Yhtiön aktiivinen suunnittelupalveluiden myyntityö ja olemassa oleville asiakkaille tehtävien jatkokehityshankkeiden kysyntä on pitänyt yhtiön tarjouskannan hyvällä tasolla läpi tilikauden. Suunnittelupalveluiden työkuorman ennakoidaan pysyvän hyvällä tasolla myös alkaneen tilikauden kahden ensimmäisen vuosineljänneksen osalta. Yhtiö on käynnistänyt keskustelut myös ilmailu-, avaruus-, ja puolustussektorin toimijoiden kanssa suunnittelupalveluhankkeiden toteuttamiseksi.

Yhtiön omien sisätilapaikannuksen tuoteratkaisujen kaupallistamistoimia jatkettiin katsauskaudella. Katsauskaudella toteutettiin tuotetoimitus Yhdysvaltain markkinoille. Japanin markkinoiden osalta proof of concept -vaihe on edennyt katsauskaudella useiden teollisten asiakkaiden osalta ja mielenkiinto yhtiön sisätilapaikannusteknologialle on säilynyt hyvällä tasolla. Tuotteen tekninen suorituskyky on ylittänyt asiakkaiden odotukset ja osoittautunut erittäin kilpailukykyiseksi. Tavoittelemme laajempia tuotantoasennuksia vuoden 2026 aikana ja odotamme 2026 näkymän Japanin markkinoilla tarkentuvan kuluvan kevään aikana.

M€	2 kk	2 kk(*)	14 kk	12 kk
	11/25-12/25	11/24-12/24	11/24-12/25	11/23-10/24
Liikevaihto, milj. euroa	1,7	1,8	11,7	8,6
Liikevoitto, milj. euroa	-0,2	0,3	0,7	-0,1
Korolliset nettovelat	11,9	10,4	11,9	10,9
Panostajan omistusosuus	54,8 %			

* Vertailukautena esitettävä 2 kk:n jakso 11/24-12/24 sisältyy koko tilikauden 11/24-12/25 lukuihin



Grano

Grano on Suomen johtava sisältö- ja markkinointipalveluyhtiö

Granon katsauskauden liikevaihto heikkeni 15,5 milj. euroon vertailukauden 16,6 miljoonasta eurosta. Katsauskauden liikevoitto heikkeni liikevaihdon laskun myötä vertailukauden tasosta ja oli -1,2 milj. euroa (-0,4 milj. euroa). Vertailukauden luvut sisältävät marraskuussa myydyn Grano Diesel Oy:n.

Kausiluontoisesti heikko vuoden loppu toteutui merkittävästi odotuksiamme matalammalla tasolla laskeneen kysynnän seurauksena. Lisäksi katsauskaudelle kohdistui toiminnallisista muutoksista ja henkilöstövaihdoksista johtuvia kustannuksia. Kysyntä etenkin rakentamisen asiakassegmentissä oli katsauskaudella heikkoa, mikä näkyi painopalveluiden heikkona kysyntänä. Myös julkishallinnon säästöt vaikuttavat negatiivisesti osaan Granon tuoteryhmistä. Kaupan alan kysyntä säilyi hyvänä, tilikauden aiempien kuukausien tapaan. Vähittäiskaupan sektorin luottamusindikaattori kääntyi loppuvuonna kasvuun ja on parantunut edelleen tammikuussa. Tämä on näkynyt edelleen positiivisesti kysyntätilanteen kehityksessä esimerkiksi suurkuvan osalta.

Tiedotimme katsauskauden jälkeen, että Grano aloittaa muutosneuvottelut. Muutosneuvottelut käynnistetään osana uudistetun strategian toimeenpanoa. Strategian tavoitteena on siirtyä tuotantolähtöisestä toimintatavasta asiakaslähtöisempään toimintamalliin. Suunnitelluilla säästötoimilla arvioidaan saavutettavan noin kolmen miljoonan euron vuotuiset säästöt, jotka tukevat yhtiön pitkän aikavälin kannattavuutta.

M€	2 kk	2 kk ^(*)	14 kk	12 kk
	11/25-12/25	11/24-12/24	11/24-12/25	11/23-10/24
Liikevaihto, milj. euroa	15,5	16,6	119,6	104,6
Liikevoitto, milj. euroa	-1,2	-0,4	1,2	3,0
Korolliset nettovelat	28,8	32,8	28,8	32,8
Panostajan omistusosuus	55,2 %			

* Vertailukautena esitettävä 2 kk:n jakso 11/24-12/24 sisältyy koko tilikauden 11/24-12/25 lukuihin



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 kotimaan markkinoilla kuluneen vuoden aiempien neljännesten tapaan. Ostokäyttäytyminen kotimaassa on säilynyt hyvin varovaisena yleisen taloustilanteen säilyessä heikohkona ja vaikuttaen näin negatiivisesti kuluttajien ostovoimaan.

Yhtiö on toteuttanut merkittäviä kiinteiden kustannusten sopeutustoimia päättyneen vuoden aikana ja odotamme näiden toimien vaikuttavan täysimääräisesti alkaneen vuoden alusta. Lisäksi yhtiö on jatkanut toimittajaverkostonsa kehittämistä vastatakseen muuttuneeseen asiakaskysyntään sekä jatkanut aktiivista kehitystyötä jälleenmyyjäverkoston kehittämiseksi.

Kotimaan talouskehitys jäi vaisuksi kuluneen vuoden aikana, eikä suhdannetilanteessa ole nähtävissä merkittäviä muutoksia. Pitkään heikkona jatkunut kuluttajien luottamus laski edelleen vuoden 2025 lopulla. Tämän seurauksena emme odota merkittäviä muutoksia lyhyen aikavälin markkinanäkymissä. Markkinanäkymien kohentuessa, myös tekstiilialan yritysten toimintaedellytysten odotetaan parantuvan ja Gugguun kaltaisten vahvan brändin ja markkina-aseman omaavien toimijoiden kilpailuaseman vahvistuvan.

M€	2 kk	2 kk ^(*)	14 kk	12 kk
FAS (havainnollistavat luvut)	11/25-12/25	11/24-12/24	11/24-12/25	11/23-10/24
Liikevaihto, milj. euroa	0,4	0,4	2,9	3,1
Liikevoitto, milj. euroa	-0,0	-0,2	-0,4	-0,2
Panostajan omistusosuus	43 %			

* Vertailukautena esitettävä 2 kk:n jakso 11/24-12/24 sisältyy koko tilikauden 11/24-12/25 lukuihin

TALOUDELLINEN KEHITYS 1.11.2024-31.12.2025**AVAINLUVUT****M€**

	2 kk	2 kk	14 kk	12 kk
	11/25- 12/25	11/24- 12/24	11/24- 12/25	11/23- 10/24
Liikevaihto, milj. euroa	19,5	20,4	146,4	126,3
Liikevoitto, milj. euroa	-1,8	-0,5	0,2	1,8
Tulos ennen veroja, milj. euroa	-2,6	-0,8	-2,5	-3,8
Tilikauden tulos, milj. euroa	-2,4	-0,8	-3,0	-3,2
Jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-1,6	-0,6	-3,0	-4,0
Määräysvallattomille	-0,8	-0,2	-0,1	0,7
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, €	-0,03	-0,01	-0,06	-0,07
Korolliset nettovelat	38,6	39,2	38,6	39,3
Nettovelkaantumisasaste %	82,2	80,2	82,2	79,3
Omavaraisuusaste %	38,2	38,9	38,2	37,8
Oma pääoma / osake, €	0,49	0,54	0,49	0,54

MARRASKUU 2025 - JOULUKUU 2025 (2 kk)

Katsauskauden liikevaihto heikkeni vertailukauden tasosta ja oli 19,5 milj. euroa (20,4 milj. euroa). Liikevaihto kasvoi yhdessä neljästä sijoituskohteesta.

Katsauskauden raportoitu liikevoitto oli -1,8 milj. euroa (-0,5 milj. euroa). Liikevoitto parani yhdessä sijoituskohteesta neljästä. Liikevaihdon ja liikevoiton kehitystä on kommentoitu sijoituskohte-kohtaisesti. Katsauskauden tulos oli -2,4 milj. euroa (-0,8 milj. euroa).

MARRASKUU 2024 – JOULUKUU 2025 (14 kk)

Katsauskauden 14 kuukauden liikevaihto oli 146,4 milj. euroa (126,3 milj. euroa). Viennin osuus liikevaihdesta oli 8,6 milj. euroa eli 5,9 % (7,5 milj. euroa eli 5,9 %). Liikevaihto kasvoi kolmessa neljästä sijoituskohteesta.

Katsauskauden 14 kuukauden raportoitu liikevoitto oli 0,2 milj. euroa (1,8 milj. euroa). Liikevoitto parani yhdessä sijoituskohteesta neljästä. Liikevaihdon ja liikevoiton kehitystä on kommentoitu sijoituskohte-kohtaisesti. Katsauskauden tulos oli -3,0 milj. euroa (-3,2 milj. euroa). Vertailukauden tulokseen sisältyy noin 3,1 milj. euron lainasaamisen alaskirjaus.

Liikevaihdon jakautuminen segmenteittäin
M€

	2 kk	2 kk	14 kk	12 kk
	11/25- 12/25	11/24- 12/24	11/24- 12/25	11/23- 10/24
Liikevaihto				
Grano	15,5	16,6	119,6	104,6
CoreHW	1,7	1,8	11,7	8,6
Oscar Software	2,1	1,9	14,1	12,1
Lenio	0,1	0,0	0,5	0,0
Muut	0,1	0,2	0,7	1,1
Eliminoinnit	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Konserni yhteensä	19,5	20,4	146,4	126,3

Liikevoiton jakautuminen segmenteittäin
M€

	2 kk	2 kk	14 kk	12 kk
	11/25- 12/25	11/24- 12/24	11/24- 12/25	11/23- 10/24
Liikevoitto				
Grano	-1,2	-0,4	1,2	3,0
CoreHW	-0,2	0,3	0,7	-0,1
Oscar Software	0,1	0,0	1,2	1,4
Lenio	0,1	0,0	-0,1	0,0
Muut	-0,5	-0,5	-2,8	-2,4
Konserni yhteensä	-1,8	-0,5	0,2	1,8

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

Muut -segmentin liikevaihto oli 0,7 milj. euroa (1,1 milj. euroa). Liikevoitto oli -2,8 milj. euroa (-2,4 milj. euroa). Katsauskaudelta raportoi yksi osakkuusyhtiö Gugguu Group Oy. Raportoitavan osakkuusyhtiön tulosvaikutus katsauskaudella oli -0,2 milj. euroa (-0,1 milj. euroa), joka esitetään omalla rivillään konsernin tuloslaskelmassa.

HENKILÖSTÖ

	31.12.2025	31.10.2024	Muutos
Henkilöstö keskimäärin	1 051	1 135	-7 %
Henkilöstö katsauskauden lopussa	992	1 081	-8 %

Henkilöstö segmenteittäin katsauskauden lopussa

	31.12.2025	31.10.2024	Muutos
Grano	707	778	-9 %
CoreHW	88	73	21 %
Oscar Software	113	118	-4 %
Lenio	10		
Muut	74	112	-34 %
Konserni yhteensä	992	1 081	-8 %

Katsauskauden lopussa Panostaja-konserni työllisti 992 henkilöä ja keskimäärin 1 051 henkilöä katsauskauden aikana. Panostaja jatkoi katsauskaudella henkilöstön kehittämistä strategian mukaisesti.

INVESTOINNIT JA RAHOITUS

Liiketoiminnan kassavirta parani ja oli 12,6 milj. euroa (12,3 milj. euroa). Maksuvalmius säilyi hyvänä. Konsernin rahavarat olivat 6,5 milj. euroa (9,1 milj. euroa) ja korolliset nettovelat 38,6 milj. euroa (39,3 milj. euroa). Nettovelkaantumisaste oli 82,2 % (79,3 %).

Konsernin nettorahoituskulut katsauskaudella olivat -2,5 milj. euroa (-5,5 milj. euroa), eli 1,7 % (4,3 %) liikevaihdesta. Vertailukauden nettorahoituskuluihin sisältyy KotiSun Groupin myynnin yhteydessä annetun lainan lainasaamisiin tehty noin 3,1 milj. euron alaskirjaus.

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

Rahoitusasema M€	31.12.2025	31.10.2024
Korolliset velat	46,5	49,8
Korolliset saamiset	1,4	1,4
Rahavarat	6,5	9,1
Korolliset nettovelat	38,6	39,3
Oma pääoma (emoyhtiön osakkeenomistajille sekä määräysvallattomille kuuluva oma pääoma)	47,4	49,6
Nettovelkaantumisaste %	81,4	79,3
Omavaraisuusaste %	38,5	37,8

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

KONSERNIRAKENTEN MUUTOKSET

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 %.

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

Grano allekirjoitti 31.10.2025 sopimuksen omistamansa tytäryhtiön, Grano Diesel Oy:n osake-enemmistön myynnistä yhtiön toimitusjohtajan Marko Toivosen omistuksessa olevalle Scope Marketing Oy:lle. Kauppa saatiin päätökseen 12.11.2025.

OSAKEKURSSIN KEHITYS JA OSAKKEENOMISTUS

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

Panostaja – Tilinpäätöstiedote

Osakkeiden pörssivaihdon kehitys	11/25- 12/25	11/24- 12/24	11/24- 12/25	11/23- 10/24
Vaihdetut osakkeet, 1 000 kpl	1 617	1 102	9 363	4 657
% osakekannasta	3,1	2,1	17,7	8,8

Osake

	31.12.2025	31.10.2024
Osakkeita yhteensä, 1 000 kpl	53 333	53 333
Omat osakkeet, 1 000 kpl	261	488
Päätöskurssi	0,34	0,47
Markkina-arvo, milj. euroa	18,0	24,8
Osakkeenomistajia	4 629	4 602

10 suurinta osakkeenomistajaa (kpl)

	31.12.2025	31.10.2024
TREINDEX OY	12 795 998	12 795 998
KESKINÄINEN ELÄKEVAKUUTUSYHTIÖ ILMARINEN	3 701 332	3 701 332
KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ FENNIA	3 468 576	3 468 576
KOSKENKORVA MIKKO	1 506 055	1 506 055
KOSKENKORVA MAIJA	1 347 542	1 347 542
NORDEA HENKIVAKUUTUS SUOMI Oy	1 218 000	1 218 000
MALO HANNA	1 202 207	1 202 207
KUMPU MINNA	1 202 170	1 202 170
KOSKENKORVA MATTI	1 158 903	1 158 903
KOSKENKORVA MAUNO	1 040 769	1 040 769

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. Osakeyhtiölain

siirtymäsäännösten mukaisesti kestävyysraportoinnin varmentajaksi valittiin Deloitte Oy tilikaudelle 2025.

Todettiin vastuuvapauden myöntämisen tilikaudelta 1.11.2023–31.10.2024 koskevan seuraavia henkilöitä: Hallituksen jäsenet Jukka Ala-Mello, Eero Eriksson, Mikko Koskenkorva, Tarja Pääkkönen ja Tommi Juusela sekä yhtiön toimitusjohtaja Tapio Tommila. Yhtiökokous päätti myöntää vastuuvapauden yllä mainituille hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle.

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenten palkkiot pidetään ennallaan ja että valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä päättyvältä toimikaudelta hallituksen puheenjohtajalle maksetaan palkkiona 40 000 euroa ja hallituksen muille jäsenille kullekin 20 000 euroa. Lisäksi yhtiökokous päätti, että noin 40 % hallituksen jäsenille maksettavista palkkiosta maksetaan hallitukselle annetun osakeantivaltuutuksen perusteella antamalla hallituksen jäsenille yhtiön osakkeita, mikäli hallituksen jäsen ei yhtiökokouspäivänä omista yli yhtä prosenttia (1 %) yhtiön kaikista osakkeista. Mikäli hallituksen jäsenen omistusosuus yhtiökokouspäivänä on yli yksi prosentti (1 %) yhtiön kaikista osakkeista, maksetaan palkkio kokonaisuudessaan rahana. Yhtiökokous päätti edelleen, että hallituksen jäsenten matkakulut korvataan Verohallinnon vahvistaman kulloisenkin 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 yhtiöjärjestyksmuutoksen mukaisesti.

Lisäksi yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että hallitus valtuutetaan päättämään harkintansa mukaan mahdollisesta varojen jakamisesta osakkeenomistajille yhtiön taloudellisen tilanteen sitä puoltaessa joko osinkona tai pääomanpalautuksena sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta. Valtuutuksen perusteella tehtävän varojenjaon enimmäismäärä on yhteensä enintään 4.700.000 euroa. Yhtiökokous päätti valtuutuksen sisältävän hallituksen oikeuden päättää kaikista muista edellä mainittuun varojenjakoön liittyvistä ehdoista ja että valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen alkamiseen saakka.

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

Hankittavien omien osakkeiden lukumäärä voi olla yhteensä enintään 5 200 000 osaketta, mikä vastaa noin 9,8 % yhtiön kaikista osakkeista. Omia osakkeita voidaan valtuutuksennojjalla hankkia vain vapaalla omalla pääomalla. Omia osakkeita voidaan hankkia hankintapäivänä Nasdaq Helsinki Oy:n järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä muodostuvaan hintaan tai muuten markkinoilla muodostuvaan hintaan.

Hallitus päättää, miten omia osakkeita hankitaan. Omia osakkeita voidaan hankkia muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa (suunnattu hankkiminen). Valtuutus kumoaa varsinaisen yhtiökokouksen 7.2.2024 antaman valtuutuksen päättää omien osakkeiden hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 5.8.2026 saakka

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

Valtuutuksen nojalla hankittavien osakkeiden lukumäärä voi olla enintään 5.200.000 osaketta. Hallitus päättää kaikista osakeantien ja optioiden sekä muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen ehdoista. Valtuutus koskee sekä uusien osakkeiden antamista että omien osakkeiden luovuttamista. Osakeannit ja optio-oikeuksien sekä muiden osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antaminen voivat tapahtua osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen (suunnattu anti).

Valtuutus kumoaa varsinaisen yhtiökokouksen 7.2.2024 antaman valtuutuksen päättää osakeanneista sekä optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutus on voimassa 6.8.2026 saakka.

OSAKEPÄÄOMA JA OMAT OSAKKEET

Katsauskauden päättyessä Panostaja Oyj:n osakepääoma oli 5 568 681,60 euroa. Osakkeiden lukumäärä on yhteensä 53 333 110 kappaletta.

Yhtiön hallussa oleva omien osakkeiden määrä katsauskauden lopussa oli 261.204 kappaletta (tilikauden alussa 487.787 kappaletta). Omien osakkeiden määrä vastasi 0,5 prosenttia koko katsauskauden lopun osakemäärästä ja äänimäärästä.

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

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

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

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

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

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, geopolittisten 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 sijoituskohteita 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 syklisyys vaihtelee. Konsernin liiketoimintarakenne tasaa osittain talouden heilahteluja. Yleiset ja sijoituskohteisiin liittyvät markkinariskit voivat kuitenkin vaikuttaa konsernin tulokseen ja taloudelliseen kehitykseen tästä huolimatta. Arvioitu markkinatilanne otetaan sijoituskohteissa huomioon sopeuttamalla toimintoja ja kustannuksia markkinakysyntään sekä turvaamalla rahoitusasema. Panostaja näkee maailmantalouden muutoksissa myös mahdollisuuksia markkina-aseman parantamiseen esimerkiksi yritysostojen kautta.

Rahoitusriskit: Konserni altistuu toimintansa seurauksena useille rahoitusriskeille. Riskienhallinnan tavoite on rajata rahoitusmarkkinoiden muutosten haitalliset vaikutukset konsernin tulokseen ja taloudelliseen kehitykseen. Konsernin tulot sekä operatiiviset kassavirrat ovat pääosiltaan riippumattomia markkinakorkojen vaihteluista. Konsernin lainakanta on tällä hetkellä lähes kokonaan vaihtuvakorkoista. 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 valuutariskille. Luottotappioriskit ovat edelleen merkittävä epävarmuustekijä osalla sijoituskohteista.

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

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.

Geopoliittinen epävakaus: Venäjän hyökkäyssota Ukrainaan ja Lähi-idän konflikti lisäävät yleistä taloudellista epävarmuutta Suomessa ja globaalisti. Huolimatta viimeaikaisista pyrkimyksistä tulitaukoneuvotteluihin Ukrainassa, sodan negatiiviset vaikutukset makrotaloudelliseen ympäristöön, jossa Panostajan yhtiöt toimivat, voivat säilyä negatiivisina. Lisäksi Lähi-idän konfliktin pitkittymisen mahdollisesti aiheuttamat makrotaloudelliset vaikutukset voivat olla vaikeasti ennakoitavissa. Tämä voi heikentää Panostaja-konsernin kykyä ennustaa liiketoimintansa kehitystä. Panostaja-konsernin yhtiöillä ei ole liiketoimintaa Venäjällä, Ukrainassa tai Lähi-idässä.

NÄKYMÄT TILIKAUDELLE 2026

Epävarma taloustilanne ja heikot talousnäkymät ovat painaneet yrityskaupparamarkkinan aktiivisuutta, ja uusien kohteiden tarjonta on pysynyt vaikeana. Kilpailu hyvistä sijoituskohteista on säilynyt kovana, mutta omalla aktiivisella kohdekartoituksella ja oman lisäarvon jatkuvalla kehittämisellä on mahdollisuus rakentaa erottautumista. Omistusjärjestelyjen ja kasvumahdollisuuksien hyödyntämisen tarve kohdetoimialoillamme kuitenkin säilyy ja talousnäkymien parantuessa uskomme myös yrityskaupparamarkkinan piristyvän. Jatkamme edelleen 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 geopoliittisen ja makrotaloudellisen tilanteen mahdollisesti aiheuttamien vaikeasti ennakoitavien talousvaikutusten osalta. Lähi-idän konfliktin ja Venäjän hyökkäyssodan Ukrainaan sekä siihen liittyvien talouspakotteiden ja geopoliittisten jännitteiden vaikutukset lisäävät yleistä taloudellista epävarmuutta Suomessa ja globaalisti, millä voi olla negatiivisia vaikutuksia sijoituskohteiden kysyntätilanteeseen tai materiaalien saatavuuteen ja siten materiaalihintoihin ja toimituskykyyn. 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

LAATIMISPERIAATTEET

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

Tilinpäätöstiedote ei sisällä kaikkia 31.12.2025 konsernitilinpäätöksen liitetietoja, jonka vuoksi sitä tulee lukea yhdessä vuositilinpäätöksen kanssa. Tilinpäätöstiedotteessa on noudatettu samoja laatimisperiaatteita kuin edellisessä vuositilinpäätöksessä.

Tässä tilinpäätöstiedotteessa esitettävät taloudelliset tiedot eivät ole tilintarkastettuja.

TULOSLASKELMA

1000 euroa

	2 kk	2 kk	14 kk	12 kk
	11/25- 12/25	11/24- 12/24	11/24- 12/25	11/23- 10/24
Liikevaihto	19 472	20 393	146 400	126 340
Liiketoiminnan muut tuotot	191	427	1 482	1 446
Kulut yhteensä	19 357	19 462	133 845	114 346
Poistot ja arvonalentumiset	2 061	1 885	13 876	11 660
Liiketulos	-1 756	-527	162	1 781
Rahoitustuotot ja -kulut	-814	-296	-2 461	-5 455
Osuus osakkuusyhtiön tuloksista	-30	0	-201	-126
Tulos ennen veroja	-2 600	-822	-2 500	-3 801
Tuloverot	272	0	74	-149
Tulos jatkuvista liiketoiminnoista	-2 327	-822	-2 426	-3 950
Tulos lopetetuista liiketoiminnoista	-55	-24	-601	735
Tilikauden tulos	-2 382	-846	-3 026	-3 215
Jakautuminen				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-1 604	-630	-2 973	-3 953
Määräysvallattomille	-778	-216	-54	738
Tulos/osake jatkuvista liiketoiminnoista €, laimentamaton	-0,030	-0,012	-0,047	-0,086
Tulos/osake jatkuvista liiketoiminnoista €, laimennettu	-0,029	-0,012	-0,047	-0,086
Tulos/osake myydyistä ja lopetetuista liiketoiminnoista €, laimentamaton	-0,001	0,000	-0,009	0,011
Tulos/osake myydyistä liiketoiminnoista, € laimennettu	-0,001	0,000	-0,009	0,011
Tulos/osake jatkuvista sekä myydyistä ja lopetetuista liiketoiminnoista €, laimentamaton	-0,030	-0,012	-0,056	-0,075
Tulos/osake jatkuvista sekä myydyistä ja lopetetuista liiketoiminnoista €, laimennettu	-0,030	-0,012	-0,056	-0,075
LAAJA TULOSLASKELMA				
Kauden tulos	-2 382	-846	-3 026	-3 215
Muuntoerot	13	-150	13	-150
Kauden laaja tuloslaskelma	-2 369	-996	-3 013	-3 365
Jakautuminen				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-1 591	-780	-2 960	-4 103
Määräysvallattomille	-778	-216	-54	738

TASE

1000 euroa

	31.12.2025	31.10.2024
VARAT		
Pitkäaikaiset varat		
Liikearvo	44 729	47 569
Muut aineettomat hyödykkeet	10 340	8 314
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	22 960	27 351
Osuudet osakkuusyhtiöissä	1 005	1 665
Laskennalliset verosaamiset	9 373	9 520
Muut pitkäaikaiset varat	1 153	1 417
Pitkäaikaiset varat yhteensä	89 560	95 835
Lyhytaikaiset varat		
Vaihto-omaisuus	6 350	5 288
Myyntisaamiset ja muut saamiset	18 377	21 685
Rahavarat	6 519	9 082
Lyhytaikaiset varat yhteensä	31 246	36 055
Myytavissä olevat varat	2 430	
VARAT YHTEENSÄ	123 237	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	13 958	13 870
Muuntoero	-240	-359
Kertyneet voittovarot	2 025	5 032
Yhteensä	25 958	28 758
Määräysvallattomien osuus	21 017	20 874
Oma pääoma yhteensä	46 975	49 632
Velat		
Laskennallinen verovelka	5 946	6 088
Pitkäaikaiset velat	33 553	36 784
Lyhytaikaiset velat	36 608	39 388
Velat yhteensä	76 108	82 258
Myytavissä olevat velat	155	
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	123 237	131 891

RAHAVIRTALASKELMA

(1 000 euroa)

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

*IFRS 16 mukaiset vuokrasopimusvelat on esitetty rahoituksen rahavirrassa.

**LASKELMA KONSERNIN OMAN
PÄÄOMAN MUUTOKSISTA**

1 000 euroa

	Osake- pääoma	Ylikurs- si- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muunto- erot	Kertyneet voittovar	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
Tytäryhtiöomistusosuus- ien muutokset								
Tytäryhtysomistusosuuksien myynnit, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa.								
Määräysvallattomien omistusosuuksien 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					-2 973	-2 973	-54	-3 026
Muuntoerot				119	-106	13		13
Tilikauden laaja tulos yhteensä	0	0	0	119	-3 079	-2 960	-54	-3 013
Liiketoimet omistajien kanssa								
Osingonjako							-343	-343
Pääoman palautus								
Osakeanti			30			30		30
Omien osakkeiden luovutus			38			38		38
Palkitsemisjärjestelmä			20			20		20
Muut muutokset					-60	-60	60	0
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	0	0	88		-60	28	-283	-255
Tytäryhtiöomistusosuus- ien muutokset								
Tytäryhtysomistusosuuksien hankinnasta syntynyt määräysvallattomien omistajien osuus							724	724
Tytäryhtysomistusosuuksien myynnit, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa.					159	159	58	217

Panostaja – Tilinpäätöstiedote

Tytäryritysomistusosuuksien muutokset, jotka ovat johtaneet määräysvallan menettämiseen

-263

-263

Määräysvallattomien omistusosuuksien hankinnat

-27

-27

-39

-66

Oma pääoma 31.12.2025

5 569

4 646

13 958

-240

2 025

25 958

21 017

46 975

TUNNUSLUVUT

	31.12.2025	31.10.2024
Liikevoitto, milj. euroa	0,2	1,8
Oma pääoma per osake, €	0,49	0,54
Tulos /osake, laimentamaton, €	-0,06	-0,07
Tulos /osake, laimennettu, €	-0,06	-0,07
Osakemäärä tilikaudella ulkona olevat keskimäärin, 1 000 kpl	52 994	52 809
Osakemäärä tilikauden lopussa, 1 000 kpl	53 333	53 333
Ulkona oleva osakemäärä, 1 000 kpl, keskimäärin laimennettuna	52 069	52 849
Oman pääoman tuotto, %	-6,3 %	-6,3 %
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-0,5 %	-0,4 %
Bruttoinvestoinnit pysyviin vastaaviin, milj. euroa	6,7	3,8
% liikevaihdosta	4,6 %	3,0 %
Korolliset velat, milj. euroa	46,5	49,8
Korolliset nettovelat, milj. euroa	38,6	39,3
Omavaraisuusaste, %	38,2	37,8
Henkilöstö keskimäärin	1 051	1 135

Taloudelliset tunnusluvut antavat tiiviin kuvauksen yhtiön liiketoiminnan kehityksestä ja taloudellisesta asemasta. Tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty tilikauden 2025 tilinpäätöksessä. Termejä "Liiketulos" ja "Liikevoitto" käytetään tarkoittamaan samaa asiaa. Korollisten velkojen ja korollisten nettovelkojen täsmätyslaskelmat on esitetty tämän tiedotteen lopussa.

KONSERNIN KEHITYS NELJÄNNESVUOSITTAIN, M€

	11-12/25	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24
Liikevaihto	19,5	33,6	29,5	32,3	31,5	33,5	29,7	31,6	31,5
Liiketoiminnan muut tuotot	0,2	0,5	0,2	-0,1	0,7	0,3	0,2	0,5	0,5

Panostaja – Tilinpäätöstiedote

Kulut yhteensä	19,4	29,9	26,0	28,5	30,0	29,3	26,2	29,1	29,6
Poistot ja arvonalentumiset	2,1	3,1	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9
Liikevoitto	-1,8	1,1	0,9	0,7	-0,7	1,5	0,7	0,1	-0,5
Rahoituserät	-0,8	-0,5	-0,4	-0,5	-0,2	-0,4	-0,6	-3,7	-0,7
Osuus osak.yht. tuloksesta	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0
Tulos ennen veroja	-2,6	0,5	0,4	0,2	-1,0	1,1	0,0	-3,7	-1,2
Verot	0,3	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,1	-0,2	-0,1	0,0
Voitto jatkuvista liiketoiminnoista	-2,3	0,4	0,4	0,1	-1,0	1,2	-0,1	-3,7	-1,3
Tulos lopetetuista liiketoiminnoista	-0,1	-0,6	0,1	0,0	0,0	0,2	0,1	0,2	0,2
Tilikauden voitto	-2,4	-0,1	0,5	0,1	-1,1	1,4	0,0	-3,5	-1,1
Määräysvallattomien osuus	-0,8	0,3	0,4	0,3	-0,3	0,7	0,2	0,1	-0,2
Emoyhtiön osakkeenomistajien osuus	-1,6	-0,5	0,1	-0,2	-0,7	0,7	-0,2	-3,6	-0,9

ANNETUT VAKUUKSET JA VASTUUSITOUMUKSET

1000 euroa

31.12.2025

31.10.2024

Konserniyhtiöiden puolesta annetut vakuudet

Yrityskiinnitykset	180 887	161 067
Annetut pantit	74 685	75 624
Muut vastuut	1 162	1 140

HANKITUT LIIKETOIMINNOT

Hankintamenolaskelma Lenio

Panostaja Oyj allekirjoitti 12.6.2025 sopimuksen, jossa Panostaja osti Lenio Oy:n osakkeita sen omistajilta sekä teki sijoituksen yhtiöön. Panostajan kokonaissijoitus oli 2,4 milj. euroa. Panostajan omistusosuus transaktion jälkeen Lenio Oy:ssä 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. 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	0,9
Hankinnan suorat kulut	-0,0
Rahavirtavaikutus	-1,5

LOPETETUT LIIKETOIMINNOT

Panostaja tiedotti 27.10.2025 Hyggan klinikkaliiketoiminnan myynnistä PlusTerveys Hammasklinikat Oy:lle. Myydyn liiketoiminnan kauppahinta on 2,8 milj. euroa. Kaupan toteuttaminen oli ehdollinen tarvittaville viranomaishyväksynnöille ja kauppa saatiin päätökseen helmikuun lopussa 2026. Hygga Oy:n liiketoimintaan liittyvät varat ja velat on esitetty IFRS 5 -standardin mukaisesti taseessa erikseen myytävänä olevat varat ja niihin liittyvät velat -riveillä. Hygga Oy:n tuloslaskelma lopetetuissa liiketoiminnoissa. Panostaja kirjasi 0,3 milj. euron arvonalentumistappion Hyggan klinikkaliiketoiminnan

arvostamisesta myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon. Tulos myydyistä liiketoiminnoista on -0,6 milj. euroa. Jäljelle jäänyt liiketoiminta esitetään osana ”muut” -segmenttiä.

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

Myytävinä olevat varat ja niihin liittyvät velat

Varat

Liikearvo	2,3
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	0,1
Vaihto-omaisuus	0,0
Myytävinä olevat varat yhteensä	2,4

Velat

Ostovelat ja muut velat	0,0
Myytävinä olevat velat yhteensä	0,1

Lopetettujen liiketoimintojen rahavirtavaikutukset

Hyggaan klinikkaliiketoiminnan myynti toteutettiin liiketoimintakauppana. Myydyin liiketoiminnan vaikutus konsernin tilikauden rahavirtaan oli hyvin vähäinen. Vaikutukset koskivat käytännössä vain liiketoiminnan rahavirtaa, eikä liiketoimintaan liittynyt investointeja eikä rahoitustapahtumia.

SEGMENTTI-INFORMAATIO

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

Panostaja – Tilinpäätöstiedote

LIIKEVAIHTO 1000 euroa	11/24-12/25 (14 kk)	11/23-10/24 (12 kk)
Grano	119 615	104 637
CoreHW	11 653	8 600
Oscar Software	14 073	12 064
Lenio	471	0
Muut	695	1 132
Eliminoinnit	-106	-93
Konserni yhteensä	146 400	126 340

LIIKETULOS 1000 euroa	11/24-12/25 (14 kk)	11/23-10/24 (12 kk)
Grano	1 153	2 989
CoreHW	689	-117
Oscar Software	1 238	1 359
Lenio	-116	0
Muut	-2 802	-2 449
Konserni yhteensä	162	1 781

**Korolliset nettovelat segmenteittäin
1000 euroa**

	31.12.2025	31.10.2024
Grano	28 812	32 759
CoreHW	11 911	10 935
Oscar Software	553	1 804
Lenio	-497	0
Emoyhtiö	-2 183	-6 159
Muut	0	0
Konserni yhteensä	38 596	39 340

IFRS 16 -standardin vaikutus konsernin nettovelkoihin on 22,7 milj. (26,6 milj. euroa) euroa.

**Poistot segmenteittäin
1000 euroa**

11/24-12/25
(14 kk)

11/23-10/24
(12 kk)

Panostaja – Tilinpäätöstiedote

Grano	-11 230	-9 915
CoreHW	-1 113	-598
Oscar Software	-1 215	-993
Lenio	-120	0
Muut	-198	-154
Konserni yhteensä	-13 876	-11 660

IFRS 16 -standardin vaikutus konsernin poistoihin on 9,4 milj. euroa (8,2 milj. euroa).

**SEGMENTTI-
INFORMAATIO
NELJÄNNESVUOSITTAIN
LIIKEVAIHTO, M€**

	11-12/25	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24
Grano	15,5	27,7	24,1	26,7	25,6	27,2	24,7	26,5	26,3
CoreHW	1,7	2,5	2,3	2,4	2,8	2,9	1,9	1,8	2,0
Oscar Software	2,1	3,1	2,9	3,1	2,9	3,2	2,9	3,1	2,9
Lenio	0,1	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut	0,1	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	0,0
Konserni yhteensä	19,5	33,6	29,5	32,3	31,5	33,5	29,7	31,6	31,5

**SEGMENTTI-
INFORMAATIO
NELJÄNNESVUOSITTAIN
LIIKETULOS, M€**

	11-12/25	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24
Grano	-1,2	1,6	0,9	0,7	-0,9	1,2	0,8	0,8	0,2
CoreHW	-0,2	-0,1	0,1	0,3	0,7	0,6	-0,1	-0,4	-0,2
Oscar Software	0,1	0,2	0,5	0,3	0,2	0,5	0,6	0,2	0,1
Lenio	0,1	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut	-0,5	-0,5	-0,6	-0,5	-0,7	-0,7	-0,5	-0,6	-0,7
Konserni yhteensä	-1,8	1,1	0,9	0,7	-0,7	1,5	0,7	0,1	-0,5

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

31.12.2025 31.10.2024

Velat yhteensä	76,1	82,2
Korottomat velat	29,6	32,4

Panostaja – Tilinpäätöstiedote

Korolliset velat	46,5	49,8
Myyntisaamiset ja muut saamiset	18,4	21,7
Korottomat saamiset	17,0	20,3
Korolliset saamiset	1,4	1,4
Korolliset velat	46,5	49,8
Korolliset saamiset	1,4	1,4
Rahavarat	6,5	9,1
Korolliset nettovelat	38,6	39,3

Panostaja 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 tuoteratkaisuja. Grano on Suomen monipuolisin sisältöpalvelujen osaaja.