

# Panostaja Oyj

## Yhtiökokous 15.4.2026

panostaja

LUOMME MENESTYSTARINOITA

# Toimitusjohtajan katsaus

Yhtiökokous 15.4.2026

panostaja

LUOMME MENESTYSTARINOITA

# Sisältö

1. Panostajan tilikausi 2025
2. Tilinpäätös 1.11.2024 - 31.12.2025 (14 kk)

panostaja

1.

**Panostajan tilikausi 2025**

# Panostajan strategia

panostaja

## Aktiivinen omistaja

Panostaja on sijoitusyhtiö, joka omistaa ja kehittää kasvavia palvelu- ja ohjelmistoalojen yrityksiä. Tunnistamme yritysten arvonluonnin potentiaalin ja kasvun perusteet. Järjestelmällinen arvonluonnin toimintamallimme mahdollistaa muutosten hallitun läpiviennin ja kasvun kiihdyttämisen. Arvonluonti realisoituu omistajakumppaniemme kanssa omaehtoisesti valittuna irtaantumishetkenä

## Toimialafokus



- Keskitymme palvelu- ja ohjelmistoalojen yrityksiin
- Pääomasijoitustoimialan paras osaamisen keskittyminen valituille palvelu- ja ohjelmistotoimialoille
- Vahva lisäarvo sijoituskohteiden kehittämiseen sekä sijoitustoiminnan kilpailukyvyyn ja tehokkuuden kasvattaminen
- Valituilla toimialoilla trendien tukemaa kasvua ja uusia liiketoimintamahdollisuuksia

## Kasvutrendien tukema portfolio



- Rakennamme toimialafokuksen mukaisen kasvutrendien tukeman tasapainoisen portfolion
- Portfolion uudistamisen ensimmäinen vaihe saatu päätökseen
- Uudet sijoitukset keskeisenä tavoitteena

## Vastuullisuus



- Tuomme vastuullisuuden kehittämisen vahvasti osaksi arvonluontia ja sijoitustoimintaa kestävän kasvun mahdollistamiseksi ja uusien liiketoimintamahdollisuuksien tunnistamiseksi

## Perustehtävämme

Luomme arvoa vastuullisena omistajakumppanina muutoksen läpivientiä ja kasvua kiihdyttäen

## Arvomme

Yrittäjämäisyys ja Tuloksellisuus, Uudistuminen ja Osaaminen, Luottamus ja Avoimuus

# Sijoitus Lenioon

- Panostaja sijoitti liikkuvan työn toiminnanohjauksen SaaS -ratkaisua tarjoavaan Lenioon
- Ratkaisu suunniteltu erityisesti pienille ja keskisuurille yrityksille
- Leniolla on yli sadan pk-yrityksen asiakaskunta eri toimialoilta muun muassa asennus-, asiantuntija-, kunnossapito- ja rakennusalalta sekä energia-alalta
- Liikkuvan työn toimialoilla on vahva kysyntä moderneille, helposti käytettäville ja käyttöönotettaville ratkaisuille yritysten ydinliiketoimintaprosessien hallintaan
- Jatkuva vuosilaskutus, ARR 0,7 miljoonaa euroa
- Lenio tähtää merkittävään markkina-asemaan toimialallaan kotimaassa sekä myöhemmin myös kansainväliseen kasvuun

LENIO ✓



# Irtaantumisia sijoituskohteissa

hygga.

- Panostaja allekirjoitti sopimuksen Hyggan klinikkaliiketoiminnan myynnistä PlusTerveydelle
- Panostaja on ollut Hyggan omistajana vuodesta 2015
- Päättyneen tilikauden aikana toteutimme klinikkaliiketoiminnan muutoksen takaisin yksityiseksi klinikaksi
- Muutoksen jälkeen oli luonteva hetki luopua klinikkaliiketoiminnasta



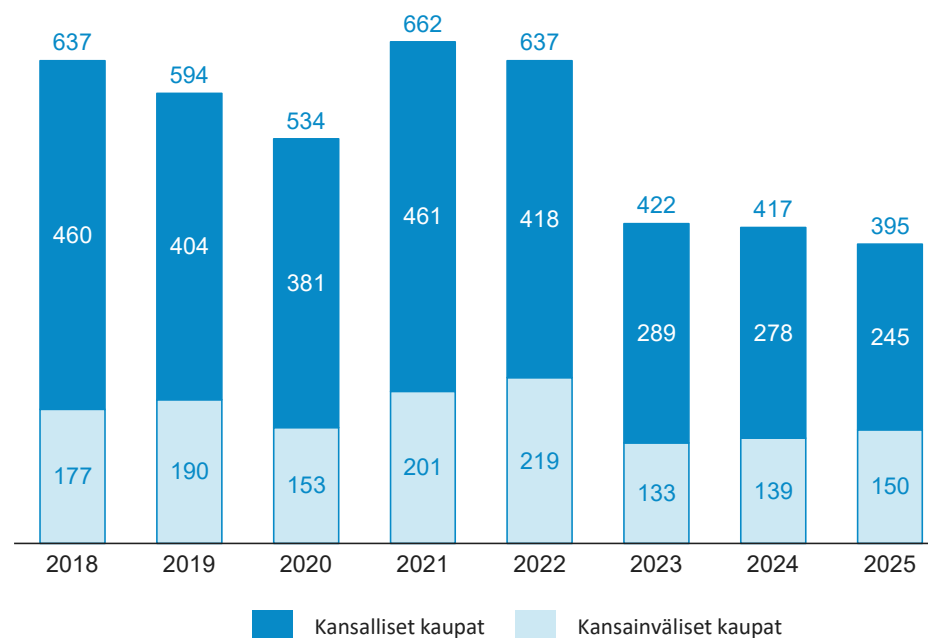
**GRANO**  
DIESEL

- Grano myi tytäryhtiönsä Grano Dieselin sen nykyiselle toimitusjohtajalle
- Yhtiöiden välinen tiivis yhteistyö jatkuu entisellään
- Järjestely selkeyttää Granon konsernirakennetta ja tukee strategiaa keskittyä yhä vahvemmin ydintoimintoihin



## Yrityskauppamarkkinassa hiljainen kausi jatkui

- Yrityskauppamarkkinan aktiivisuus on edelleen ollut alhainen ja kohteiden tarjonta on ollut selvästi tavanomaista hiljaisempaa
  - Talouskehityksen heikkous, epävarmuus ja globaalit kriisit ovat vähentäneet yrityskauppa-aktiiviteettia
- Pääomasijoitustoimintaan on edelleen allokoitu paljon varallisuutta
  - Vaikka pääomasijoittajien varainkeruu on ollut heikkoa, viime vuosina kerättyjä varoja on pääomasijoittajilla edelleen runsaasti sijoitettavaksi
  - Pääomasijoittajien tekemät kaupat painottuvat pieniin yrityksiin, joita on ostettu pääosin olemassa olevien portfolioyhtiöiden kasvua vauhdittamaan
- Talousnäkömien parantuessa myös yrityskauppamarkkinan ennakoitaan piristyvän








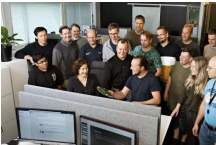


Lähde: Luvuissa mukana osake-enemmistöä koskevat yrityskaupat, joissa ostetun yhtiön liikevaihto yli 500k€. PwC Finnish M&A Market Update Q4/2025

15.4.2026

8



# Sijoituskohteiden kehitys

1/2

|   |   | LV m€<br>(14 kk) | Sijoitus-<br>vuosi | Omistus | 2025 kommentit  |
|---|---|------------------|--------------------|---------|---|
|    |    | 14,1             | 2018               | 58,4 %  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• ARR 8,0 miljoonaa euroa. Vuosikasvu 16 %</li> <li>• Oscar P1 tuotantokäytön aloitus</li> </ul>   |
|    |    | 0,5              | 2025               | 54,9 %  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Yhdistelty Panostaja-konserniin 1.6.2025 alkaen</li> <li>• ARR 0,8 miljoonaa euroa. Vuosikasvu 12 %</li> </ul>   |
|   |   | 11,7             | 2017               | 54,8 %  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Suunnittelupalveluiden asiakasprojektiaktiiviteetin taso säilyi hyvällä tasolla</li> <li>• Sisätilapaikannuksen tuoteliiketoiminnan osalta kaupallistamistoimia jatkettiin Yhdysvalloissa ja Japanissa, joissa useita pilotteja ja konseptitestauksia käynnissä</li> </ul> |
|  |  | 119,6            | 2008               | 55,2 %  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Haastava markkinatilanne</li> <li>• Toimia tehokkuuden kasvattamiseksi</li> <li>• Toimitusjohtajan vaihdos</li> </ul>  |

# Sijoituskohteiden kehitys

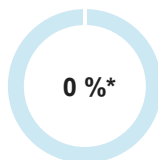
2/2

|   |   | LV m€<br>(14 kk) | Sijoitus-<br>vuosi | Omistus | 2025 kommentit   |
|---|---|------------------|--------------------|---------|--|
|  |  | 2,9              | 2019               | 43 %    | <ul style="list-style-type: none"><li>• Liikevaihto laski edelleen kuluttajakysynnän ollessa heikko</li><li>• Kannattavuuden suojelemisessa onnistuttu hyvin</li></ul> |

# Lyhyen aikavälin markkinanäkymä 11.3.2026

Hyvä

Liikevaihto (FY25)  
0,0 M€



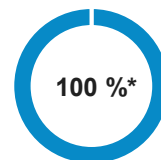
Tyydyttävä



LENIG

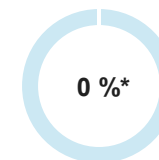
CoreHW

Liikevaihto (FY25)  
146,4 M€



Heikko

Liikevaihto (FY25)  
0,0 M€



\*Osuus Panostajan kokonaisliikevaihdosta

panostaja

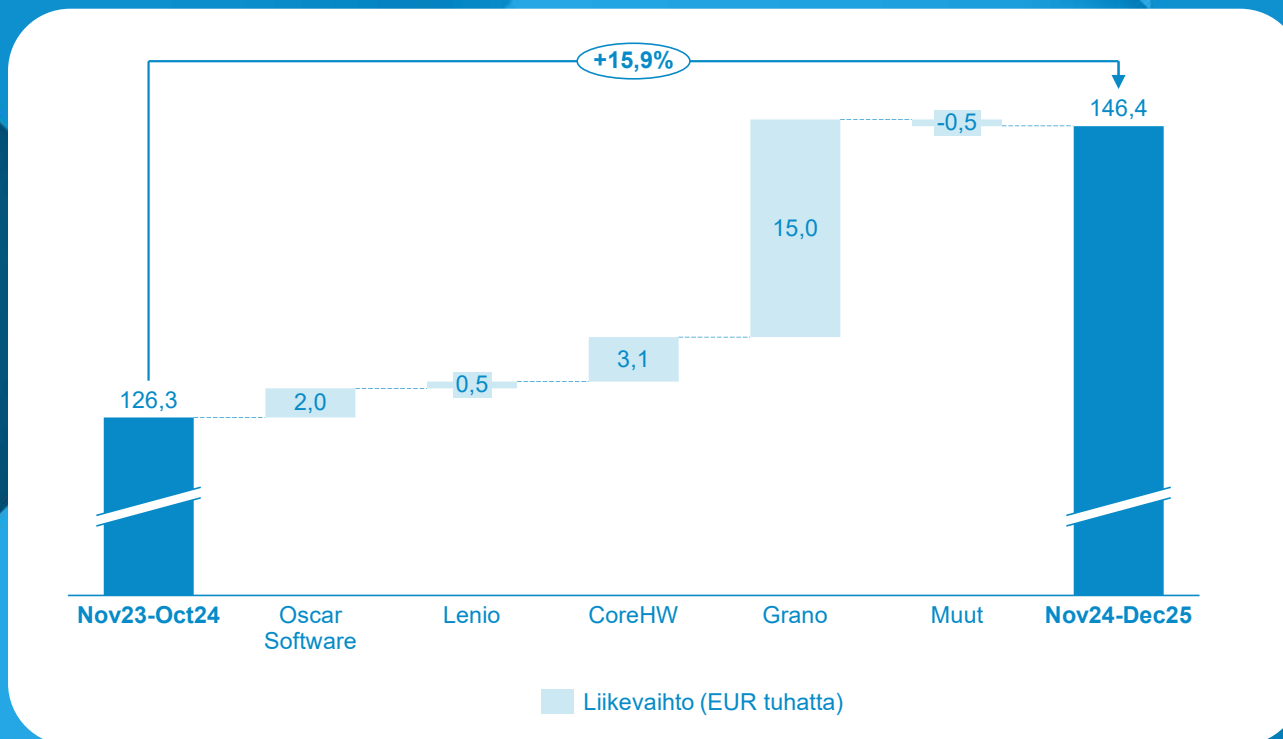
**2.**

**Tilinpäätös**

**1.11.2024 – 31.12.2025 (14 kk)**

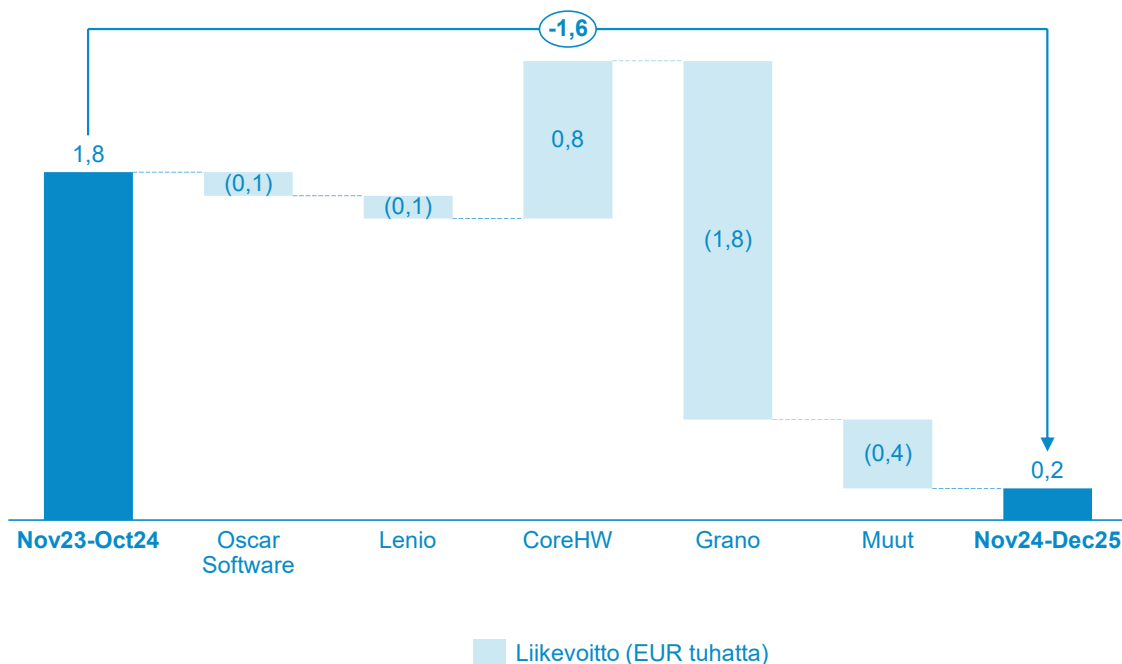
# Liikevaihdon muutos (HUOM: 14 kk vs. 12 kk)

- **Oscar Software:** Jatkuvalaskutteisen ohjelmisto-liikevaihdon kasvu jatkui hyvänä, mutta asiantuntijatyömyynnin kehitys oli tilikaudella heikkoa
- **Lenio:** Raportoitu liikevaihto oli 0,5 meur. Lenio on yhdistelty Panostaja-konserniin 1.6.2025 alkaen, eikä sillä ole vielä vertailutietoja
- **CoreHW:** Suunnittelupalveluiden vahva asiakasprojektiaktiiviteetti läpi tilikauden tuki liikevaihdon kasvua
- **Grano:** Markkinatilanne oli kokonaisuutena vaikea. Voimakkaimmin kasvoivat Suurkuva sekä Pakkaus- ja etikettiliiketoiminta. Arkkipainamisen ja rakentamisen painopalveluiden kysyntä jatkoi odotetusti laskuaan



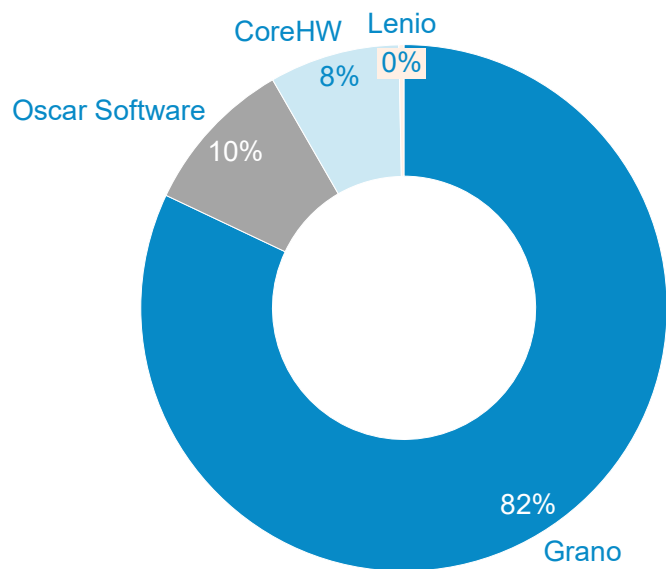
# Liikevoiton muutos (HUOM: 14 kk vs. 12 kk)

- **Oscar Software:** Tilikauden kannattavuutta rasitti osaltaan organisaatiomuutokseen ja toimitilan vaihtoon sekä konesalikumppanin vaihtoon liittyvät kertaluontoiset kulut
- **Lenio:** Raportoitu liikevoitto oli -0,1 meur. Lenio on yhdistelty Panostaja-konserniin 1.6.2025 alkaen, eikä sillä ole vielä vertailutietoja
- **CoreHW:** Merkittävin kannattavuuden parantumiseen vaikuttanut tekijä oli suunnittelupalveluiden vahva asiakasprojektiaktiiviteetti koko tilikauden ajan
- **Grano:** Yhtiössä jatkettiin tilikauden aikana toiminnan tehostamista, mutta heikkona jatkunut kysyntätilanne ja liikevaihdon heikko kehitys painoi kannattavuutta

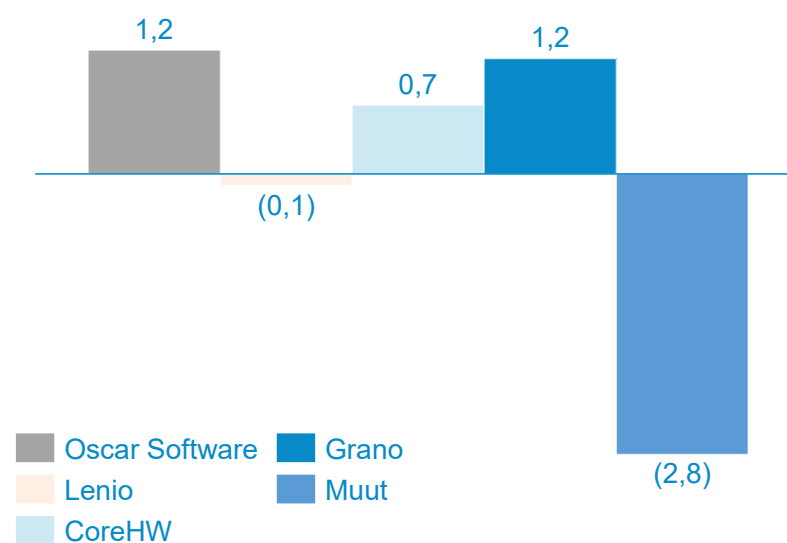


# Liikevaihdon ja liikevoiton muodostuminen

Liikevaihdon jakautuminen, %



Liikevoitto, MEUR



# Tuloslaskelma, konserni

| EUR 1 000   | 11/24-12/25<br>(14 kk) | 11/23-10/24<br>(12 kk) | Erotus        | Muutos-%       |
|---|------------------------|------------------------|---------------|----------------|
| <b>Liikevaihto</b>  | <b>146 400</b>         | <b>126 340</b>         | <b>20 060</b> | <b>15,9 %</b>  |
| Liiketoiminnan muut tuotot                                | 1 482                  | 1 446                  | 36            | 2,5 %          |
| Kulut yhteensä  | 133 845                | 114 346                | 19 499        | 17,1 %         |
| Poistot ja arvonalentumiset                               | 13 876                 | 11 660                 | 2 216         | 19,0 %         |
| <b>Liikevoitto/-tappio</b>                                | <b>162</b>             | <b>1 781</b>           | <b>-1 619</b> | <b>-90,9 %</b> |
| Rahoitustuotot ja -kulut                                  | -2 461                 | -5 455                 | 2 995         | 54,9 %         |
| Osuus osakkuusyhtiön tuloksista                           | -201                   | -126                   | -75           | -59,1 %        |
| <b>Tulos ennen veroja</b>                                 | <b>-2 500</b>          | <b>-3 801</b>          | <b>1 301</b>  | <b>34,2 %</b>  |
| Verot   | 74                     | -149                   | 223           | 149,8 %        |
| <b>Voitto/tappio jatkuvista liiketoiminnoista</b>         | <b>-2 426</b>          | <b>-3 950</b>          | <b>1 524</b>  | <b>38,6 %</b>  |
| Voitto/tappio myydyistä ja lopetetuista liiketoiminnoista | -601                   | 735                    | -1 336        | -181,7 %       |
| <b>Tilikauden voitto/tappio</b>                           | <b>-3 026</b>          | <b>-3 215</b>          | <b>188</b>    | <b>5,9 %</b>   |
| Jakautuminen  |                        |                        |               |                |
| Emoyhtiön osakkeenomistajille                             | -2 973                 | -3 953                 | 980           | 24,8 %         |
| Määräysvallattomille osakkeenomistajille                  | -54                    | 738                    | -792          | -107,3 %       |

# Konsernitase 1/2

| EUR 1 000                           | 12/2025        | 10/2024        | Erotus        |
|-------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Liikearvo                           | 44 729         | 47 569         | -2 840        |
| Muut aineettomat hyödykkeet         | 10 340         | 8 314          | 2 026         |
| Aineelliset hyödykkeet              | 22 960         | 27 351         | -4 391        |
| Osuudet osakkuusyhtiöissä           | 1 005          | 1 665          | -660          |
| Laskennalliset verosaamiset         | 9 373          | 9 520          | -147          |
| Muut erät                           | 1 154          | 1 417          | -264          |
| <b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b> | <b>89 561</b>  | <b>95 836</b>  | <b>-6 275</b> |
| Vaihto-omaisuus                     | 6 350          | 5 288          | 1 062         |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset     | 18 377         | 21 685         | -3 308        |
| Rahavarat                           | 6 519          | 9 082          | -2 564        |
| <b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b> | <b>31 246</b>  | <b>36 055</b>  | <b>-4 809</b> |
| Myytavissä olevat varat             | 2 430          | 0              | 2 430         |
| <b>VARAT YHTEENSÄ</b>               | <b>123 237</b> | <b>131 891</b> | <b>-8 655</b> |

# Konsernitase 2/2

| EUR 1 000                           | 12/2025        | 10/2024        | Erotus        |
|-------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Oma pääoma                          | 25 958         | 28 758         | -2 800        |
| Määräysvallattomien osuus           | 21 017         | 20 874         | 143           |
| <b>Oma pääoma yhteensä</b>          | <b>46 975</b>  | <b>49 632</b>  | <b>-2 657</b> |
| Laskennallinen verovelka            | 5 946          | 6 088          | -142          |
| Pitkäaikaiset velat                 | 33 553         | 36 825         | -3 272        |
| Lyhytaikaiset velat                 | 36 607         | 39 347         | -2 739        |
| <b>Velat yhteensä</b>               | <b>76 107</b>  | <b>82 259</b>  | <b>-6 153</b> |
| Myytavissä olevat velat             | 155            | 0              | 155           |
| <b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b> | <b>123 237</b> | <b>131 891</b> | <b>-8 655</b> |
| Omavaraisuusaste                    | 38,2 %         | 37,8 %         | 0,4 %         |
| Gearing                             | 81,4 %         | 79,3 %         | 2,1 %         |

# Hallitus ehdottaa, että osinkoa ei jaeta

- Panostaja Oyj:n hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 1.11.2024 - 31.12.2025 ei makseta osinkoa.
- Lisäksi hallitus ehdottaa, että yhtiökokous valtuuttaisi hallituksen päättämään harkintansa mukaan mahdollisesta varojen jakamisesta osakkeenomistajille yhtiön taloudellisen tilanteen sitä puoltaessa joko osinkona tai pääomanpalautuksena yhteensä enintään 4.700.000 euroa.

**Kiitos!**

**panostaja**

[panostaja.fi](http://panostaja.fi)

# Panostaja Oyj

## Yhtiökokous 15.4.2026

panostaja

LUOMME MENESTYSTARINOITA