

Liiketoiminta- katsaus

21.5.2026

tammikuu 2026 - maaliskuu 2026

Q1

panostaja

Panostaja Oyj:n liiketoimintakatsaus 1.1.2026 - 31.3.2026

Markkinaepävarmuus heijastui kasvuun

TAMMIKUU 2026 – MAALISKUU 2026 (3 kk) lyhyesti:

- Liikevaihto kasvoi kahdessa neljästä sijoituskohteesta. Kokonaisuutena konsernin liikevaihto laski 8 % ja oli 30,5 milj. euroa (33,1 milj. euroa).
- Liikevoitto heikkeni kolmessa neljästä sijoituskohteessa. Koko konsernin liikevoitto oli -0,9 milj. euroa (0,7 milj. euroa).
- Tulos/osake (laimentamaton) oli -2,1 senttiä (0,0 senttiä).

Toimitusjohtaja Tapio Tommila:

Vuoden ensimmäistä vuosineljännestä väritti Lähi-idän konfliktin seurauksena kohonnut geopoliittinen epävakaus ja tästä johtuva yleinen markkinaepävarmuus. Viime vuoden lopulla näkyneet orastavan positiiviset signaalit muun muassa teollisuudessa kääntyivät epävarmuudeksi energia- ja raaka-ainehintojen vaihtelun sekä inflaatiokehitykseen liittyvien riskien vuoksi. Sijoituskohteidemme asiakaskentässä investointipäätöksissä näkyi edelleen hitautta. Kokonaisuutena ensimmäisen neljänneksemme liikevaihto laski noin 8 % Granon liikevaihdon heikentyessä vertailukaudesta. Granon vertailukauden luvut sisältävät kuitenkin edellisellä tilikaudella myydyn Grano Dieselin liikevaihdon. Oscar Softwaren ja CoreHW:n osalta yhtiöiden positiivinen kehitys jatkui myös tilikauden ensimmäisellä neljänneksellä. Lenio on jatkanut aktiivista uusasiakashankintaa, mutta yleinen talouden alavire on vaikuttanut negatiivisesti osaan sen nykyisistä asiakkaista.

Katsauskauden liikevoitto heikkeni -0,9 miljoonaan euroon vertailukauden 0,7 miljoonasta eurosta. Liikevoittoa heikensivät erityisesti Granon vertailukautta heikompi tulos sekä CoreHW:n sisätilapaikannustuotteiden suunnitelman mukaisten poistojen aloitus edellisellä tilikaudella. Oscar Softwaren liikevoittotaso säilyi puolestaan vertailukauden tasolla.

Katsauskauden jälkeen 1.4.2026 tiedotimme Granon muutosneuvotteluiden päättyneen. Tehtävillä toimenpiteillä saavutetaan noin 2,5 miljoonan euron pysyvät vuosittaiset kustannussäästöt. Täysimääräisesti kustannussäästöt arvioidaan toteutuvan tilikaudella 2027. Muutosneuvottelut olivat osa Granon uudistetun strategian toimeenpanoa, jossa yritys siirtyy tuotantolähtöisestä toimintatavasta asiakaslähtöisempään toimintamalliin.

Sijoituskohteet 3 kuukautta



Oscar Software

Oscar Software tarjoaa toiminnanohjausjärjestelmiä ja taloushallinnon palveluita

Oscar Softwaren katsauskauden liikevaihto 3,2 milj. euroa kasvoi 4% vertailukaudesta (3,1 milj. euroa). Katsauskauden liikevoitto toteutui vertailukauden tasolla 0,3 milj. eurossa (0,3 milj. euroa).

Kotimaan markkinoiden kysyntätilanne Oscar Softwaren keskeisissä asiakassegmenteissä, teollisuudessa ja tukkukaupassa, säilyi katsauskaudella tyydyttävällä tasolla. Globaalien markkinanäkymien kohonnut epävakaus katsauskauden aikana on ylläpitänyt Oscar Softwaren asiakkaiden epävarmuutta suurempien investointihankkeiden aloittamiseen, mikä on edelleen vaikeuttanut uusasiakasmyyntiä.

Yhtiö on jatkanut Oscar P1:n käyttöönottoja olemassa oleville asiakkaille ja muutosta tullaan jatkamaan tulevilla vuosineljänneksillä. Toimenpiteillä tavoittelemme Oscar P1:n asiakaspohjan merkittävää laajentamista.

Katsauskaudella asiantuntijatyömyynnin kehitys oli edelleen tavoitetta heikompaa. Oscar Softwaren ohjelmistoliiketoiminnan jatkuva vuosilaskutus (ARR) kasvoi katsauskaudella n. 2% edellisen neljänneksen lopusta 8,1 milj. euron tasolle^(*). Edellisen kahdentoista kuukauden aikana ohjelmistoliiketoiminnan jatkuva vuosilaskutus (ARR) on kasvanut noin 10% edellisen kalenterivuoden maaliskuun lopusta.

M€	3 kk	3 kk	14 kk
	1/26-3/26	1/25-3/25	11/24-12/25
Liikevaihto, milj. euroa	3,2	3,1	14,1
Liikevoitto, milj. euroa	0,3	0,3	1,2
Korolliset nettovelat	2,0	1,3	0,6
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 -0,1 milj. euroa. Lenion tulos on yhdistelty Panostaja-konserniin 1.6.2025 lähtien eikä siitä siten ole vielä vertailutietoja. Yhtiön katsauskauden liikevoittoa rasittaa yrityshankinnasta johtuvat PPA-poistot.

Yleinen talouskehitys Lenion keskeisillä asiakastoimialoilla jatkui katsauskaudella vaimeana, millä oli vaikutuksia myös yhtiön kasvuun. Katsauskauden kasvu jäi Leniolla tavoitellusta tasosta. Yhtiön asiakaskuntaan osui yksi merkittävän kokoinen konkurssi, jolla oli huomattava vaikutus katsauskauden ARR-kehitykseen. Yhtiö on jatkanut huomattavia panostuksia uusasiakashankintaan valituilla asiakassegmenteillä.

Yhtiö on jatkanut panostuksia tuotekehitykseen. Lenio tavoittelee merkittävää parannusta tuotteen käytettävyyteen uudistetulla mobiilisovelluksella ja käyttöliittymä uudistuksella. Tekoälyn hyödyntäminen osana tuotekehitysprosessia on parantanut merkittävästi yhtiön prosessitehokkuutta. Tämä mahdollistaa myös uusien ominaisuuksien tarjoamisen asiakasrajapintaan nopeutetussa aikataulussa. Yhtiö tavoittelee uudistetun tuotteen ensimmäisen version lanseerausta asiakkaille vuoden ensimmäisellä puoliskolla.

Yhtiön ohjelmistoliiketoiminnan jatkuva vuosilaskutus (ARR) oli katsauskauden lopussa tilikauden 2025 lopun tasolla 0,8 milj. eurossa (*). Edellisen kahdentoista kuukauden aikana yhtiön ohjelmistoliiketoiminnan jatkuva vuosilaskutus (ARR) on kasvanut noin 11% edellisen kalenterivuoden maaliskuun lopusta.

M€	3 kk	3 kk	14 kk
	1/26-3/26	1/25-3/25	11/24-12/25
Liikevaihto, milj. euroa	0,2		0,5
Liikevoitto, milj. euroa	-0,1		-0,1
Korolliset nettovelat	-0,4		-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 2,9 milj. euroa, ja kasvoi hieman vertailukauden tasosta (2,7 milj. euroa). Katsauskauden liikevoitto jäi 0,1 milj. euroon (0,6 milj. euroa). Yhtiön kannattavuustason vertailukelpoisuuteen vaikuttaa erityisesti omien sisätilapaikannustuoteratkaisujen suunnitelman mukaisten poistojen täysimääräinen aloitus.

Suunnittelupalveluiden asiakasprojektiaktiiviteetin taso säilyi hyvällä tasolla katsauskaudella. Yhtiö on kohdistanut aktiivista suunnittelupalveluiden myyntityötä etenkin avaruus-, ja puolustussektorin toimijoihin olemassa olevien asiakkaiden ohella. Yhtiö tavoittelee suunnittelupalveluiden osalta uutta tukijalkaa avaruus- ja puolustussektorista vahvan autoteollisuuden painopistealueen lisäksi. Suunnittelupalveluiden työkuorman ennakoitaan pysyvän hyvällä tasolla alkaneen vuosineljänneksen osalta.

Yhtiö on jatkanut aktiivisia kaupallistamistoimia omien sisätilapaikannuksen tuoteratkaisujen osalta. Myynti- ja jakeluverkoston laajentamiseksi yhtiö on solminut kolme uutta kanavamyyntikumppanuutta, jotka keskittyvät etenkin Euroopan ja Pohjois-Amerikan markkinoille. Yhtiö keskittyy myyntiaktiiviteetissa etenkin terveydenhuollon ja teollisuuden asiakkuuksiin. Japanin markkinoilla teolliset asiakkaat ovat jatkaneet proof of concept -vaiheen edistämistä katsauskaudella. Lisäksi katsauskaudella toteutettiin tuotetoimitus Yhdysvaltain markkinoille. Myyntisykliä pitempiä markkinoilla on kuitenkin pitkä, ja asiakkaiden investointipäätösten materialisoituminen proof of concept -vaiheen jälkeen näyttäytyä odotettua pidemmältä.

M€	3 kk	3 kk	14 kk
	1/26-3/26	1/25-3/25	11/24-12/25
Liikevaihto, milj. euroa	2,9	2,7	11,7
Liikevoitto, milj. euroa	0,1	0,6	0,7
Korolliset nettovelat	11,2	10,3	11,9
Panostajan omistusosuus	54,8 %		



Grano

Grano on Suomen johtava sisältö- ja markkinointipalveluyhtiö

Granon katsauskauden liikevaihto heikkeni 24,1 milj. euroon vertailukauden 27,2 miljoonasta eurosta. Katsauskauden liikevoitto heikkeni liikevaihdon laskun myötä vertailukauden tasosta ja oli -0,4 milj. euroa (0,3 milj. euroa). Vertailukauden luvut sisältävät marraskuussa 2025 myydyn Grano Diesel Oy:n.

Vuoden ensimmäisen vuosineljänneksen kysyntätilanne säilyi heikohkona kausiluontoisesti heikon vuoden lopun tapaan. Markkinaympäristön epävakaus säilyi kohonneella tasolla kotimaan vaimean talouskehityksen ja kasvaneiden geopoliittisten riskien seurauksena. Rakentamisen asiakassegmentin kysyntäympäristö säilyi aiempien vuosineljännesten tapaan heikkona, vaikuttaen etenkin painopalveluiden heikkoon kysyntätilanteeseen. Kaupan alan kysyntätilanne säilyi vahvana viime tilikauden tapaan.

Katsauskaudella yhtiö käynnisti uudistetun strategian toimeenpanon. Uudistetun strategian tavoitteena on siirtyä tuotantolähtöisestä toimintatavasta asiakaslähtöisempään toimintamalliin. Osana uudistettua toimintamallia Grano tavoittelee kaupallisen kyvykkyyden ja operatiivisen tehokkuuden parantamista, vastatakseen paremmin asiakaskysyntään.

Osana yhtiön uudistetun strategian toimeenpanoa Panostaja tiedotti 1.4.2026 Granon muutosneuvotteluiden päättymisestä. Neuvotteluiden tuloksena yhteensä 69 työtehtävää päättyy. Yhtiö irtisanoi 41 henkilöä ja irtisanomisuhan alaisia tehtävänkuvamuutoksia on 28. Lisäksi osana neuvotteluratkaisua on sovittu, että yhtiöllä on mahdollisuus lomauttaa henkilöstöä määräaikaaisesti, joiden kestot vaihtelevat kahdesta viikosta neljään viikkoon. Tehtävillä toimenpiteillä saavutetaan noin 2,5 miljoonan euron pysyvät vuosittaiset kustannussäästöt. Täysimääräisesti kustannussäästöt arvioidaan toteutuvan tilikaudella 2027.

M€	3 kk	3 kk	14 kk
	1/26-3/26	1/25-3/25	11/24-12/25
Liikevaihto, milj. euroa	24,1	27,2	119,6
Liikevoitto, milj. euroa	-0,4	0,3	1,2
Korolliset nettovelat	26,8	32,6	28,8
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 kotimaan markkinoilla. Kohdeasiakasryhmän ostokäyttäytyminen on säilynyt hyvin varovaisena yleisen taloustilanteen säilyessä heikohkona ja vaikuttaen näin negatiivisesti kuluttajien ostovoimaan. Yhtiö jatkoi katsauskaudella aktiivista tapahtumamyyniä edellisen vuoden jälkimmäisen puoliskon tapaan.

Yhtiö toteutti edellisen vuoden aikana merkittäviä kiinteiden kustannusten sopeutustoimia, joiden vaikutukset toteutuvat täysimääräisesti kuluvan vuoden alusta. Lisäksi yhtiö on jatkanut toimittajaverkostonsa kehittämistä vastatakseen muuttuneeseen asiakaskysyntään sekä jatkanut aktiivista kehitystyötä jälleenmyyjäverkoston kehittämiseksi. Toimenpiteet jälleenmyyjäverkoston kehittämiseksi näkyivät tilauskannan kasvuna vertailukaudesta.

Kotimaan talouskehityksen epävarmuus kasvoi vuoden ensimmäisellä vuosineljänneksellä geopoliittisen epävarmuuden kasvaessa. Lisäksi heikohko kuluttajaluottamus heikentyi edelleen katsauskaudella osin inflaatioepävarmuuden kasvaessa. Emme odota merkittäviä muutoksia yhtiön lyhyen aikavälin markkinanäkymissä.

M€	3 kk	3 kk	14 kk
FAS (havainnollistavat luvut)	1/26-3/26	1/25-3/25	11/24-12/25
Liikevaihto, milj. euroa	0,5	0,6	2,9
Liikevoitto, milj. euroa	-0,2	0,0	-0,4
Panostajan omistusosuus	43 %		

TALOUDELLINEN KEHITYS 1.1.2026-31.3.2026

AVAINLUVUT

M€

	Q1	Q1	14 kk
	1/26- 3/26	1/25- 3/25	1/124- 12/25
Liikevaihto, milj. euroa	30,5	33,1	146,4
Liikevoitto, milj. euroa	-0,9	0,7	0,2
Tulos ennen veroja, milj. euroa	-1,5	0,4	-2,5
Tilikauden tulos, milj. euroa	-1,4	0,3	-3,0
Jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-1,1	0,0	-3,0
Määräysvallattomille	-0,3	0,3	-0,1
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, €	-0,02	0,00	-0,06
Korolliset nettovelat	35,7	38,5	38,6
Nettovelkaantumisaste %	79,1	78,7	82,2
Omavaraisuusaste %	37,0	38,6	38,2
Oma pääoma / osake, €	0,46	0,53	0,49

Liikevaihdon jakautuminen segmenteittäin

M€

	Q1	Q1	14 kk
	1/26- 3/26	1/25- 3/25	1/124- 12/25
Liikevaihto			
Grano	24,1	27,2	119,6
CoreHW	2,9	2,7	11,7
Oscar Software	3,2	3,1	14,1
Lenio	0,2	0,0	0,5
Muut	0,1	0,2	0,7
Eliminoinnit	0,0	0,0	-0,1
Konserni yhteensä	30,5	33,1	146,4

Liikevoiton jakautuminen segmenteittäin

M€	Q1	Q1	14 kk
	1/26-	1/25-	1/124-
	3/26	3/25	12/25
Liikevoitto			
Grano	-0,4	0,3	1,2
CoreHW	0,1	0,6	0,7
Oscar Software	0,3	0,3	1,2
Lenio	-0,1	0,0	-0,1
Muut	-0,8	-0,6	-2,8
Konserni yhteensä	-0,9	0,7	0,2

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

Katsauskaudelta raportoi yksi osakkuusyhtiö Gugguu 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.

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Panostaja tiedotti 1.4.2026 Granon muutosneuvottelujen päättyneen. Muutosneuvotteluissa päätetyt toimenpiteet tehdään organisaation uudistamiseksi uuden strategian mukaiseksi sekä pitkän aikavälin kilpailukyvyyn vahvistamiseksi. Neuvotteluiden tuloksena yhteensä 69 työtehtävää päättyy. Yhtiö irtisanoo 41 ja irtisanomisuhan alaisia tehtävänkuvamuutoksia on 28. Toimenpiteillä saavutetaan noin 2,5 miljoonan euron pysyvät vuosittaiset kustannussäästöt. Täysimääräisesti kustannussäästöt arvioidaan toteutuvan tilikaudella 2027. Muutosneuvotteluihin liittyen yhtiö kirjaa toisen vuosineljänneksen tulokseen arviolta noin 0,2 miljoonan euron kertaluonteiset kustannukset.

NÄKYMÄT TILIKAUDELLE 2026

Epävarma taloustilanne ja heikot talousnäkymät ovat painaneet yrityskauppamarkkinan aktiivisuutta, ja uusien kohteiden tarjonta on pysynyt vaimeana. 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 yrityskauppamarkkinan piristyvän. Jatkamme edelleen aktiivisesti strategiamme 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.

Liiketoimintakatsaus ei sisällä kaikkia 31.12.2025 konsernitiilinpäätöksen liitetietoja, jonka vuoksi sitä tulee lukea yhdessä vuositiilinpäätöksen kanssa.

Tässä liiketoimintakatsauksessa esitettävät taloudelliset tiedot ovat tilintarkastamattomia.

Korolliset nettovelat segmenteittäin
1000 euroa

	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Grano	26 850	32 644	28 812
CoreHW	11 226	10 274	11 911
Oscar Software	2 017	1 290	553
Lenio	-401	0	-497
Emoyhtiö	-3 984	-5 673	-2 183
Muut	0	0	0
Konserni yhteensä	35 708	38 535	38 596

IFRS 16 -standardin vaikutus konsernin nettovelkoihin on 22,5 milj. (23,6 milj. euroa) euroa.

Poistot segmenteittäin

1000 euroa

	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Grano	-2 133	-2 419	-11 230
CoreHW	-366	-160	-1 113
Oscar Software	-213	-258	-1 215
Lenio	-77	0	-120
Muut	-42	-43	-198
Konserni yhteensä	-2 831	-2 881	-13 876

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

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.

Panostajalla on neljä enemmistöomistuksessa olevaa sijoituskohdetta. 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.