
Liiketoiminta-
katsaus
19.11.2026
heinäkuu 2026 – syyskuu 2026
Q3
panostaja

Panostaja Oyj:n liiketoimintakatsaus 1.1.2026 - 30.9.2026

Täydensimme portfoliota uudella sijoituksella ja CoreHW:n kasvu eteni uuden merkittävän teknologiasopimuksen myötä

HEINÄKUU 2026 – SYYSKUU 2026 (3 kk) lyhyesti:

- Liikevaihto kasvoi kahdessa neljästä sijoituskohteesta. Kokonaisuutena konsernin liikevaihto laski 8 % vertailukauden tasosta ja oli 27,1 milj. euroa (29,5 milj. euroa). Vertailukauden luvut sisältävät viime vuoden marraskuussa myydyn Grano Diesel Oy:n.
- Liikevoitto parani kolmessa sijoituskohteessa. Koko konsernin liikevoitto oli vertailukauden tasolla ollen 0,6 milj. euroa (0,6 milj. euroa).
- Tulos/osake (laimentamaton) oli -0,3 senttiä (-0,2 senttiä).

TAMMIKUU 2026 – SYYSKUU 2026 (9 kk) lyhyesti:

- Liikevaihto kasvoi kahdessa neljästä sijoituskohteesta. Kokonaisuutena konsernin liikevaihto oli 88,0 milj. euroa (94,4 milj. euroa).
- Koko konsernin liikevoitto oli -0,8 milj. euroa (1,9 milj. euroa).
- Tulos/osake (laimentamaton) oli -5,6 senttiä (-0,7 senttiä). Tulokseen sisältyy 0,8 milj. euron osakkuusyhtiön osakkeiden alaskirjaus.

Toimitusjohtaja Tapio Tommila:

Vuoden kolmannella vuosineljänneksellä edistimme useita keskeisiä hankkeitamme. Katsauskauden jälkeen tiedotimme uudesta sijoituksesta riskienhallinnan SaaS-ohjelmistoja tarjoavaan Inclusiin. Inclus on suomalainen ohjelmistoyhtiö, jonka kehittämä SaaS-ratkaisu tukee suurten organisaatioiden kokonaisvaltaista riskienhallintaa. Sijoituksella tuemme yhtiön kasvua ja kansainvälistä laajentumista. Tavoitteemme on rakentaa Inclusista merkittävä kansainvälinen toimija. Maailmantalouden lisääntynyt epävarmuus, liiketoimintaympäristön nopeat muutokset sekä kasvavat sääntely- ja raportointivaatimukset korostavat organisaatioiden riskienhallinnan merkitystä ja tukevat riskienhallintaohjelmistojen kysyntää. Inclus muodostaa Panostajalle uuden sijoituskohteen, jonka ohjelmistoliiketoiminnan jatkuva vuosilaskutus oli 1,4 miljoonaa euroa kaupantekohetkellä. Inclus yhdistellään Panostaja-konserniin vuoden viimeisellä vuosineljänneksellä.

Tiedotimme katsauskauden jälkeen CoreHW:n allekirjoittamasta merkittävästä suunnittelupalvelusopimuksesta globaalin teknologiayhtiön kanssa. Sopimus on arvoltaan noin 17 miljoonaa euroa ja se toteutetaan pääosin vuosien 2027-2028 aikana. Sopimus sisältää sekä suunnittelupalvelukokonaisuuden että IP-kokonaisuuden. Näemme sopimuksen merkittävänä askeleena CoreHW:n kehityskaaressa ja erinomaisena osoituksena yhtiön kansainvälisesti tunnustetusta osaamisesta puolijohdesuunnittelun saralla. Sopimus tukee osaltaan suunnittelupalveluiden kokoluokan kasvun tavoitteidemme mukaisesti. Hanke käynnistyi vuoden neljännellä neljänneksellä.

Kohdeyhtiöidemme toimintaympäristön lievä positiivinen kehitys jatkui katsauskaudella. Toimintaympäristössä on edelleen paljon epävarmuustekijöitä, jotka ylläpitävät varovaisuutta esimerkiksi investointipäätöksissä. Toisaalta puolijohdesuunnittelun kysyntä on säilynyt vahvana CoreHW:n toimintaympäristössä, mikä tarjoaa yhtiölle hyviä kasvumahdollisuuksia myös jatkossa.

Katsauskauden liikevaihtomme laski 27,1 miljoonaan euroon (29,5 miljoonaa euroa). Lasku johtui pääosin Granon liikevaihdon noin 2,5 miljoonan euron supistumisesta, jonka taustalla oli ennen kaikkea Grano Dieselin divestointi viime tilikauden viimeisellä vuosineljänneksellä. Liikevaihdon laskusta huolimatta liikevoittomme säilyi vertailukauden tasolla ja oli 0,6 miljoonaa euroa.

Sijoituskohteet 3 kuukautta

Segmenttien vertailukausien luvut ovat kuluvan tilikauden kvartaalien mukaiset.

Oscar Software

Oscar Software tarjoaa toiminnanohjausjärjestelmiä ja taloushallinnon palveluita

Oscar Softwaren katsauskauden liikevaihto oli vertailukauden tasolla 2,9 milj. euroa (2,9 milj. euroa). Katsauskauden liikevoitto oli vertailukauden tasolla 0,5 milj. euroa (0,5 milj. euroa).

Kysyntätilanne yhtiön keskeisillä asiakassegmenteillä on jatkanut positiivista kehitystä tilikauden kolmannella vuosineljänneksellä. Osaltaan kysyntätilannetta on tukenut vuoden toisella vuosineljänneksellä tapahtunut Oscar Softwaren kilpailijan ilmoitus oman tuotteensa elinkaaren päättymisestä. Kilpailutilanne yhtiön keskeisillä asiakassegmenteillä on kuitenkin säilynyt kireänä. Odotamme kysyntätilanteen jatkavan positiivista kehitystä myös tilikauden viimeisellä neljänneksellä.

Oscar Software jatkoi katsauskaudella uuden selainpohjaisen toiminnanohjausjärjestelmän, Oscar P1:n, jatkokehitystä ja laajensi tuotantokäyttöönottoja olemassa oleville asiakkaille. Tuotekehitys otti merkittäviä askelia eteenpäin vuoden kolmannella neljänneksellä. Päivitetty tuotekehityksen toimintatapa on sujuvoittanut tuotekehitysprosessia ja nostanut tuottavuustasoa merkittävästi. Muutos tulee nopeuttamaan uusien toiminnallisuuksien käyttöönottoa Oscar P1:ssä ja vahvistamaan yhtiön kilpailukykyä markkinassa.

Yhtiön asiakaskentässä tapahtui useita asiakkaiden konkursseja ja liiketoiminnan lopettamispäätöksiä katsauskaudella. Kehitys kasvatti Oscar Softwaren asiakaspoistumaa. Polarisaatio asiakastoimialojen välillä on jatkunut. Osalla toimialoista pk-yritysten vahvat tilauskannat tukevat myös investointeja toiminnanohjausjärjestelmään, mutta toisilla toimialoilla investointipäätöksiä on edelleen lykätty liiketoimintaympäristön epävarmuudesta johtuen.

Oscar Softwaren ohjelmistoliiketoiminnan jatkuva vuosilaskutus (ARR) toteutui 8,0 milj. euron tasolla(*). Edellisen kahdentoista kuukauden aikana ARR on kasvanut noin 3%.

M€	**3 kk**	**3 kk**	**9 kk**	**9 kk**	**14 kk**
	7/26-9/26	7/25-9/25	1/26-9/26	1/25-9/25	11/24-12/25
Liikevaihto, milj. euroa	2,9	2,9	9,2	9,0	14,1
Liikevoitto, milj. euroa	0,5	0,5	1,0	1,0	1,2
Korolliset nettovelat	2,1	0,9	2,1	0,9	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 0,4 milj. euroa (0,2 milj. euroa) ja liikevoitto -0,1 milj. euroa (-0,1 milj. euroa). Liikevaihdon kasvun vertailukaudesta selittää 1.6.2026 alkaen konserniin yhdistelty Infomaatti Oy. Yhtiön katsauskauden liikevoittoa rasittaa yrityshankinnasta johtuvat PPA-poistot.

Kilpailutilanne Lenion keskeisillä asiakassegmenteillä on säilynyt kireänä aiempien vuosineljännesten tapaan. Lisäksi asiakaskentässä on näkynyt lievää polarisoitumista, jossa suuremmat asiakkaat lykkäävät investointipäätöksiään ja pienemmän kokoluokan asiakkaat tekevät nopeampia hankintapäätöksiä.

Yhtiö on jatkanut katsauskaudella panostuksia tuotetarjonnan tekoälyominaisuuksien kehittämiseen. Yhdessä aiemmin lanseeratun mobiilisovelluksen kanssa tuotekehityspanostusten odotetaan lisäävän yhtiön tarjonnan houkuttelevuutta keskeisissä asiakassegmenteissä ja vahvistavan kilpailukykyä. Tarjouskannan vahvistuminen katsauskaudella tukee yhtiön kasvuedellytyksiä tuleville vuosineljänneksille.

Kesäkuussa tiedotetun Lenion ja Infomaatin yhdistymisen jälkeistä integraatiota on jatkettu katsauskauden aikana. Integraation alkuvaiheessa pääpaino on etenkin teknisen integraation syventämisessä sekä laajentuneen tarjoaman mahdollistaman kaupallisen kasvun saavuttamisessa. Lenion ja Infomaatin tuotetarjonta mahdollistaa olemassa olevien asiakkuuksien syventämisen sekä aiempaa kattavamman tarjoaman uusille asiakkuuksille. Laajennettu tuotetarjoama on konkretisoitunut katsauskaudella ensimmäisiksi uusiksi asiakkaiksi.

Lenion ohjelmistoliiketoiminnan jatkuva vuosilaskutus (ARR) oli katsauskauden lopussa noin 1,7 miljoonaa euroa(*). Edellisen kahdentoista kuukauden aikana ARR on kasvanut noin 8 %.

M€	**3 kk**	**3 kk**	**9 kk**	**9 kk**	**14 kk**
	7/26-9/26	7/25-9/25	1/26-9/26	1/25-9/25	11/24-12/25
Liikevaihto, milj. euroa	0,4	0,2	0,9	0,3	0,5
Liikevoitto, milj. euroa	-0,1	-0,1	-0,5	-0,2	-0,1
Korolliset nettovelat	-0,4	-0,5	-0,4	-0,5	-0,5
Panostajan omistusosuus	58,8 %				

* 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 2,0 milj. euroa, ja laski hieman vertailukauden tasosta (2,2 milj. euroa). Katsauskauden liikevoitto jäi -0,6 milj. euroa tappiolliseksi (-0,3 milj. euroa). Yhtiön kannattavuustasoon suhteessa vertailukauteen vaikuttaa erityisesti omien sisätilapaikannustuoteratkaisujen suunnitelman mukaisten poistojen täysimääräinen aloitus edellisen tilikauden jälkimmäisellä puoliskolla.

Kysyntätilanne puolijohdesuunnittelulle on jatkunut kansainvälisesti hyvällä tasolla. Odotamme kysyntätilanteen jatkuvan hyvänä myös tulevina vuosineljänneksinä. Katsauskaudella suunnittelupalveluiden asiakasprojektiaktiviteetti säilyi pääosin hyvällä tasolla, huomioiden katsauskaudelle osuneen kesälomakauden. Ennakoimme suunnittelupalveluiden työkuoman säilyvän vahvana tulevina vuosineljänneksinä.

Katsauskauden jälkeen Panostaja tiedotti CoreHW:n allekirjoittaneen uuden, 17 miljoonan euron suunnittelupalvelusopimuksen kansainvälisen teknologiayhtiön kanssa. Hanke käynnistyy kuluvan tilikauden viimeisellä vuosineljänneksellä ja vahvistaa merkittävästi yhtiön suunnittelupalveluiden tilauskantaa vuosille 2027-2028. Hankekokonaisuus sisältää suunnittelupalveluiden lisäksi myös IP-kokonaisuuden. Tilauksen kokonaismäärästä arvioidaan kohdistuvan alle miljoona euroa tilikaudelle 2026. Hanke mahdollistaa yhtiön suunnittelupalveluorganisaation kasvattamisen ja on merkittävä askel yhtiön kehityksessä.

Yhtiön sisätilapaikannuksen tuoteratkaisujen osalta myyntisyklit ovat säilyneet pitkinä proof of concept -vaiheen jälkeen. Yhtiö on jatkanut aktiivisia toimenpiteitä myynnin edistämiseksi. Katsauskaudella yhtiö toimitti laajennetun pilottitilauksen terveydenhuollon markkinoille Yhdysvalloissa. Tilaukseen kuuluu myös toinen pilottitoimitus, joka toteutetaan vuoden viimeisellä vuosineljänneksellä.

M€	**3 kk**	**3 kk**	**9 kk**	**9 kk**	**14 kk**
	7/26-9/26	7/25-9/25	1/26-9/26	1/25-9/25	11/24-12/25
Liikevaihto, milj. euroa	2,0	2,2	7,3	7,4	11,7
Liikevoitto, milj. euroa	-0,6	-0,3	-0,8	0,7	0,7
Korolliset nettovelat	11,7	11,1	11,7	11,1	11,9
Panostajan omistusosuus	55,7 %				

Grano

Grano on Suomen johtava sisältö- ja markkinointipalveluyhtiö

Granon katsauskauden liikevaihto heikkeni 21,8 milj. euroon vertailukauden 24,2 miljoonasta eurosta. Katsauskauden liikevoitto kasvoi hieman vertailukauden tasolta ja oli 1,2 milj. euroa (1,0 milj. euroa). Vertailukauden luvut sisältävät viime vuoden marraskuussa myydyn Grano Diesel Oy:n.

Vuoden kolmannen vuosineljänneksen kysyntätilanne oli vaihteleva. Neljännes käynnistyi myynnin osalta verkkaisesti, mutta kehittyi katsauskauden loppua kohden positiivisesti. Kysyntätilanne kehittyi positiivisesti erityisesti näkyvyysliiketoiminnassa ja valomainoksessa. Käynnissä on useita miljööuudistuksia vähittäiskaupan asiakkaille, jotka tukevat näkyvyysliiketoimintaa tulevilla vuosineljänneksillä. Rakentamisen asiakassegmentin kysyntätilanne säilyi aiempien vuosineljännesten tapaan heikkona. Tämä vaikuttaa etenkin painopalveluiden heikkoon kysyntään.

Yhtiö onnistui puolustamaan kannattavuustasoaan aiemmin toteutetuilla kiinteiden kustannusten sopeutustoimenpiteillä hienoisesta liikevaihdon laskusta huolimatta. Yhtiö on jatkanut toimenpiteitä myös myyntikatteen parantamiseksi valituilla asiakassegmenteillä. Grano on jatkanut uudistetun, asiakaslähtöisyyttä painottavan strategian toimeenpanoa katsauskaudella.

Katsauskauden jälkeen 29.10.2026 Panostaja tiedotti Granon muutosneuvotteluiden päättyneen. Neuvotteluiden tuloksena muutosneuvotteluiden piirissä oleva henkilöstö voidaan lomauttaa enintään seitsemäksi päiväksi. Lomautukset toteutetaan vuoden 2026 loppuun mennessä ja niiden piirissä oli yhteensä noin 630 henkilöä Grano-konsernissa.

M€	**3 kk**	**3 kk**	**9 kk**	**9 kk**	**14 kk**
	7/26-9/26	7/25-9/25	1/26-9/26	1/25-9/25	11/24-12/25
Liikevaihto, milj. euroa	21,8	24,2	70,5	77,3	119,6
Liikevoitto, milj. euroa	1,2	1,0	1,4	1,9	1,2
Korolliset nettovelat	26,0	31,6	26,0	31,6	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.

Gugguun kysyntäympäristö säilyi haastavana vuoden kolmannella neljänneksellä kotimaassa. Katsauskaudella saimme jälleenmyyjäverkostosta lievän positiivisia signaaleja kysynnän kehityksestä, mutta kuluttajien ostokäyttäytyminen jatkui edelleen pääasiassa vaikeasti ennakoitavana ja hintaohjautuvana. Yleisesti kuluttajaluottamus säilyi maltillisella tasolla huolimatta positiivisesta kehityksestä Suomen yleisessä taloudessa.

Yhtiön toteuttamat kiinteiden kustannusten sopeutustoimet mukaan lukien tuotantoketjun kehittäminen ovat tukeneet yhtiön kannattavuutta vuoden kolmannella neljänneksellä, jolloin kannattavuus palasi positiiviseksi. Toimittajakentän maksuaikakäytäntöjen muutokset, sisältäen edellytykset tuotantotilausten ennakkomaksuille, ovat ylläpitäneet painetta yhtiön kassavirralle. Yhtiö jatkaa määrätietoista kustannusten hallintaa myös tulevilla vuosineljänneksillä.

Yhtiö lanseerasi katsauskaudella yhteistyön kolmenkymmenen valitun K-Citymarketin kanssa ympäri Suomen. Valituissa K-Citymarketeissa on saatavilla yksinoikeudella K-Citymarketeille suunniteltu mallisto. Yhteistyö parantaa yhtiön tuotteiden saatavuutta kuluttajille.

Kuluttajaluottamus vahvistui vuoden kolmannella neljänneksellä, mutta kuluttajien arvio oman talouden nykytilasta on säilynyt edelleen heikolla tasolla. Markkinanäkymät ovat säilyneet katsauskaudella ennallaan ja ennakoimme kysyntätilanteen säilyvän hintaohjautuvana ja ostokäyttäytymisen vaikeasti ennakoitavana.

M€	**3 kk**	**3 kk**	**9 kk**	**9 kk**	**14 kk**
FAS (havainnollistavat luvut)	7/26-9/26	7/25-9/25	1/26-9/26	1/25-9/25	11/24-12/25
Liikevaihto, milj. euroa	0,6	0,7	1,7	1,8	2,9
Liikevoitto, milj. euroa	0,0	-0,0	-0,3	-0,1	-0,4
Panostajan omistusosuus	43 %				

TALOUDELLINEN KEHITYS 1.1.2026-30.9.2026

AVAINLUVUT

M€

	Q3 7/26-9/26	Q3 7/25-9/25	9 kk 1/26-9/26	9 kk 1/25-9/25	14 kk 11/24-12/25
Liikevaihto, milj. euroa	27,1	29,5	88,0	94,4	146,4
Liikevoitto, milj. euroa	0,6	0,6	-0,8	1,9	0,2
Tulos ennen veroja, milj. euroa	0,1	0,2	-3,2	0,6	-2,5
Tilikauden tulos, milj. euroa	0,0	0,0	-3,3	0,4	-3,0
Jakautuminen:					
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-0,2	-0,1	-3,0	-0,4	-3,0
Määräysvallattomille	0,2	0,1	-0,3	0,7	-0,1
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, €	-0,00	-0,00	-0,06	-0,01	-0,06
Korolliset nettovelat	38,7	40,7	38,7	40,7	38,6
Nettovelkaantumisaste %	87,2	81,8	87,2	81,8	82,2
Omavaraisuusaste %	36,1	39,1	36,1	39,1	38,2
Oma pääoma / osake, €	0,39	0,53	0,39	0,53	0,49

.

Liikevaihdon jakautuminen segmenteittäin
M€

Liikevaihto	Q3 7/26-9/26	Q3 7/25-9/25	9 kk 1/26-9/26	9 kk 1/25-9/25	14 kk 11/24-12/25
Grano	21,8	24,2	70,5	77,3	119,6
CoreHW	2,0	2,2	7,3	7,4	11,7
Oscar Software	2,9	2,9	9,2	9,0	14,1
Lenio	0,4	0,2	0,9	0,3	0,5
Muut	0,0	0,1	0,2	0,4	0,7
Eliminoinnit	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
Konserni yhteensä	27,1	29,5	88,0	94,4	146,4

Liikevoiton jakautuminen segmenteittäin

M€	Q3	Q3	9 kk	9 kk	14 kk
Liikevoitto	7/26-9/26	7/25-9/25	1/26-9/26	1/25-9/25	11/24-12/25
Grano	1,2	1,0	1,4	1,9	1,2
CoreHW	-0,6	-0,3	-0,8	0,7	0,7
Oscar Software	0,5	0,5	1,0	1,0	1,2
Lenio	-0,1	-0,1	-0,5	-0,2	-0,1
Muut	-0,5	-0,5	-1,9	-1,6	-2,8
Konserni yhteensä	0,6	0,6	-0,8	1,9	0,2

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 0,2 milj. euroa (0,4 milj. euroa). Liikevoitto oli -1,9 milj. euroa (-1,6 milj. euroa). Katsauskaudelta raportoi yksi osakkuusyhtiö Gugguu Group Oy. Raportoitavan osakkuusyhtiön tulosvaikutus katsauskaudella oli -0,1 milj. euroa (-0,1 milj. euroa), joka esitetään omalla rivillään konsernin tuloslaskelmassa.

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Panostaja Oyj tiedotti 30.10.2026, että sen sijoituskohde CoreHW on allekirjoittanut merkittävän suunnittelupalvelusopimuksen kansainvälisen teknologiayhtiön kanssa. Sopimus on arvoltaan noin 17 miljoonaa euroa ja se tullaan toteuttamaan pääosin vuosien 2027-2028 aikana.

Panostaja Oyj allekirjoitti 5.11.2026 sopimuksen sijoituksesta Inclus Oy:öön. Samassa yhteydessä Panostaja ostaa osakkeita yhtiön nykyisiltä omistajilta. Inclus muodostaa Panostajalle uuden sijoituskohteen. Panostajan kokonaissijoitus on noin 3,9 miljoonaa euroa ja omistusosuus Inclus Oy:ssä transaktion jälkeen noin 48 %. Inclusin perustajat jatkavat yhtiön avainhenkilöinä ja merkittävinä vähemmistöomistajina.

NÄKYMÄT TILIKAUDELLE 2026

Epävarma taloustilanne ja -näkymät ovat pitäneet yrityskauppamarkkinan aktiivisuutta pidemmän aikavälin keskiarvon alapuolella, 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 on kuitenkin säilynyt 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:

- CoreHW:n kysyntätilanne on noussut hyväksi.
- Oscar Softwaren, Lenion ja Granon kysyntätilanne säilyy tyydyttävänä.

Yllä esitetty kysyntätilanne sisältää epävarmuutta korkeana säilyneen geopoliittisen jännitteen ja makrotaloudellisen tilanteen mahdollisesti aiheuttamien vaikeasti ennakoitavien talousvaikutusten osalta. Lähi-idän pitkittynyt konflikti, Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa sekä niihin liittyvät talouspakotteet ja geopoliittiset jännitteet lisäävät yleistä taloudellista epävarmuutta Suomessa ja globaalisti. Tällä voi olla negatiivisia vaikutuksia sijoituskohteiden kysyntätilanteeseen tai materiaalien saatavuuteen ja siten materiaalihintoihin ja toimituskykyyn. Kohonnut korkotaso ja yleinen talouden epävarmuus voivat 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.

Segmenttikohtaiset vertailukausien luvut ovat kuluvan tilikauden kvartaalien mukaiset.

Liiketoimintakatsaus ei sisällä kaikkia 31.12.2025 konsernitilinpäätöksen liitetietoja, jonka vuoksi sitä tulee lukea yhdessä vuositilinpäätöksen kanssa. Tiedotteessa on noudatettu samoja laatimisperiaatteita kuin edellisessä vuositilinpäätöksessä.
Tässä liiketoimintakatsauksessa esitettävät taloudelliset tiedot eivät ole tilintarkastettuja.

Korolliset nettovelat segmenteittäin
1000 euroa

	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Grano	25 995	31 598	28 812
CoreHW	11 680	11 128	11 911
Oscar Software	2 073	887	553
Lenio	-422	-522	-497
Emoyhtiö	-577	-2 399	-2 183
Muut	0	0	0
Konserni yhteensä	38 749	40 693	38 596

IFRS 16 -standardin vaikutus konsernin nettovelkoihin on 19,8 milj. (22,3 milj. euroa) euroa.

Poistot segmenteittäin

1000 euroa

	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Grano	-6 251	-7 209	-11 230
CoreHW	-1 103	-631	-1 113
Oscar Software	-703	-798	-1 215
Lenio	-307	-54	-120
Muut	-401	-182	-318
Konserni yhteensä	-8 458	-8 820	-13 876

IFRS 16 -standardin vaikutus konsernin poistoihin on 5,3 milj. euroa (6,1 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.

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.