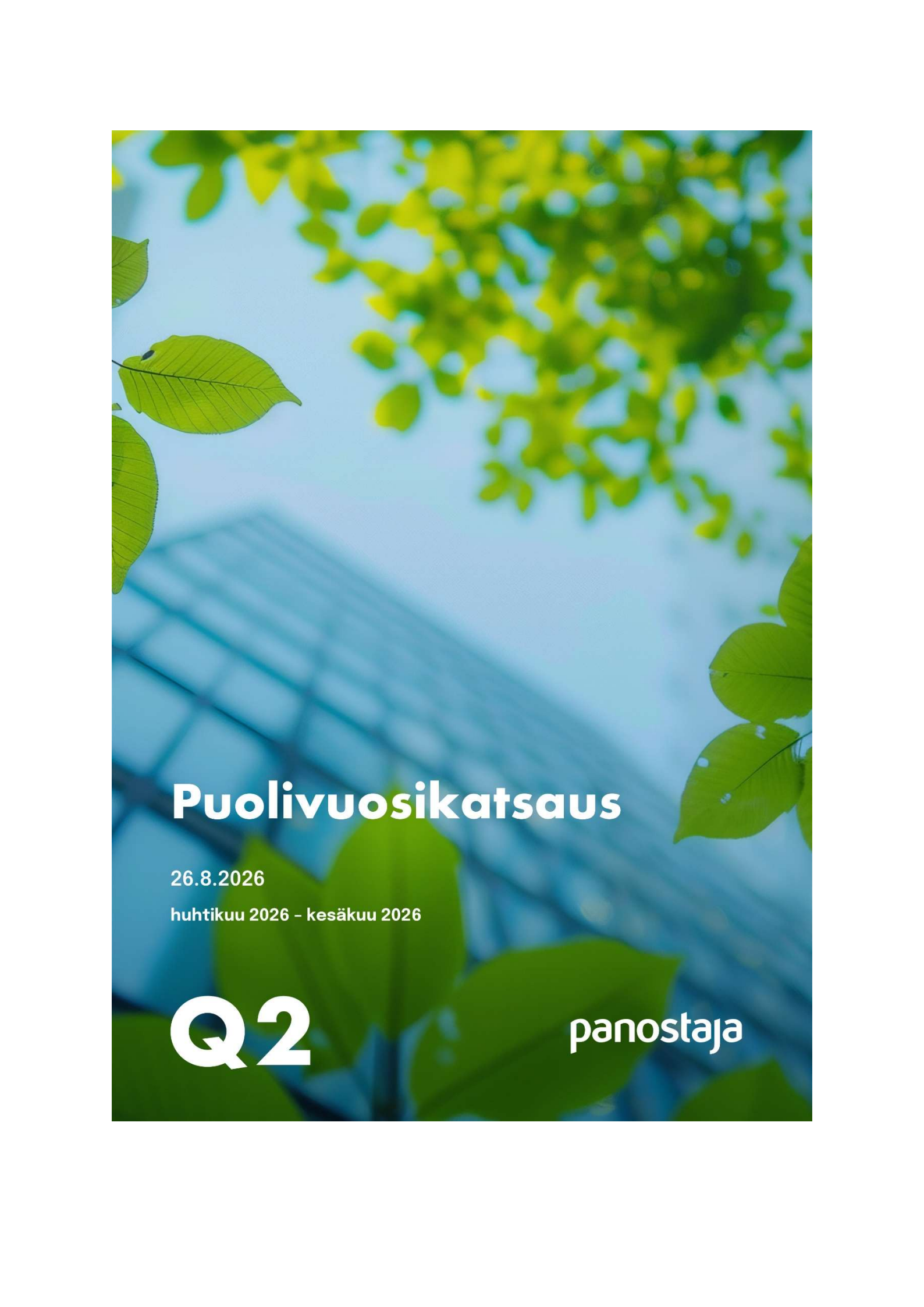




Puolivuosikatsaus

26.8.2026

huhtikuu 2026 – kesäkuu 2026

Q2

panostaja

Panostaja Oyj:n puolivuosisikatsaus 1.1.2026 - 30.6.2026

Lenio ja Infomaatti yhdistyivät, kasvatimme sijoitusta liikkuvan työn ohjelmistomarkkinaan

HUHTIKUU 2026 – KESÄKUUN 2026 (3 kk) lyhyesti:

- Liikevaihto kasvoi yhdessä neljästä sijoituskohteesta. Kokonaisuutena konsernin liikevaihto laski 4 % vertailukauden tasosta ja oli 30,4 milj. euroa (31,7 milj. euroa).
- Liikevoitto parani yhdessä sijoituskohteessa. Koko konsernin liikevoitto heikkeni vertailukaudesta ollen -0,5 milj. euroa (0,5 milj. euroa).
- Tulos/osake (laimentamaton) oli -3,2 senttiä (-0,5 senttiä).

TAMMIKUUN 2026 – KESÄKUUN 2026 (6 kk) lyhyesti:

- Liikevaihto kasvoi kolmessa neljästä sijoituskohteesta. Kokonaisuutena konsernin liikevaihto oli 60,9 milj. euroa (64,8 milj. euroa).
- Koko konsernin liikevoitto oli -1,4 milj. euroa (1,2 milj. euroa).
- Tulos/osake (laimentamaton) oli -5,3 senttiä (-1,7 senttiä). Tulokseen sisältyy 0,8 milj. euron osakkuusyhtiön osakkeiden alaskirjaus.

Toimitusjohtaja Tapio Tommila:

Katsauskaudella teimme uuden sijoituksen, kun Infomaatti Oy yhdistyi Lenion kanssa. Toteutettu järjestely on tärkeä askel Lenion sijoitusstrategian etenemisessä. Infomaatti tunnetaan monipuolisesta ja laadukkaasta dokumentointiin keskittyneestä tuotteestaan. Hankinnalla vahvistamme sijoitustamme liikkuvan työn ohjelmistomarkkinaa. Yrityskauppa tukee merkittävästi molempien yhtiöiden kilpailukykyä, sillä Lenion asiakaskunnassa on olemassa selkeä kysyntä dokumentoinnin ratkaisuille. Yhdessä yhtiöt pystyvät palvelemaan asiakkaitaan laaja-alaisemmalla ratkaisutarjonnalla. Kaupassa muodostuneen Lenio Group -konsernin tilikauden 2025 (12kk) pro forma -liikevaihto on n. 1,7 miljoonaa euroa ja jatkuva laskutus ARR (30.6.2026) on noin 1,7 miljoonaa euroa.

Katsauskaudella sijoituskohteidemme toimintaympäristöissä nähtiin merkkejä asteittaisen kasvun käynnistymisestä. Vaikka toimintaympäristö on edelleen monin paikoin varovainen ja yritysten investointipäätösten sykli normaalia pidempi, kysynnässä on nähtävissä myönteisiä kehityssuuntia. Etenkin pk-sektorilla kehitys on kuitenkin kaksijakoista: osalla yhtiöistä näkymät ovat myönteiset, kun taas osalla kasvun käynnistyminen on vielä edessä. Odotamme lievän positiivisen kehityksen näkyvän kohdeyhtiössämme tulevien vuosineljännesten aikana, vaikka esimerkiksi ERP-hankinnoissa talouden pirstyminen näkyy tyypillisesti viiveellä.

Tilikauden toisen vuosineljänneksen liikevaihto laski kolmessa neljästä sijoituskohteestamme. Oscar Softwaren liikevaihto toteutui lähes vertailukauden tasolla. CoreHW:n liikevaihto laski vertailukaudesta. Laskun taustalla oli vertailukautta heikommin toteutunut tuotemyynti. Suunnitteluliiketoiminnan työkuorma ja kannattavuus toteutuivat katsauskaudella vahvana vertailukauden tapaan. Granon katsauskauden liikevaihto laski vertailukaudesta. Yhtiön vertailukelpoinen liikevaihto kuitenkin kääntyi kasvuun, kun huomioimme Grano Dieselin toteutetun divestoinnin vertailukaudella.

Katsauskauden liikevoitto heikkeni -0,5 miljoonaan euroon vertailukauden 0,5 miljoonasta eurosta. Liikevoittoa heikensivät erityisesti CoreHW:n ja Lenion vertailukautta heikompi tulos. CoreHW:n osalta kannattavuustasoon vaikutti erityisesti sisätilapaikannustuoteratkaisujen suunnitelman mukaiset poistot. CoreHW toteutti tuoteliiketoiminnassa kustannussäästöjä katsauskaudella. Lenion tulosta rasittivat yrityskaupasta johtuvat PPA-poistot sekä järjestelyyn liittyvät n. 0,2 milj. euron kertaluontoiset kustannukset. Oscar Softwaren kannattavuus laski hieman vertailukaudesta. Granon kannattavuustaso säilyi vertailukauden tasolla.

Sijoituskohteet 3 kuukautta

Segmenttien vertailukausien luvut ovat kuluvaan tilikauden kvartaalien mukaiset.



Oscar Software

Oscar Software tarjoaa toiminnanohjausjärjestelmiä ja taloushallinnon palveluita

Oscar Softwaren katsauskauden liikevaihto oli 3,1 milj. euroa, joka vastasi vertailukauden tasoa (3,1 milj. euroa). Katsauskauden liikevoitto heikentyi vertailukaudesta, ollen 0,2 milj. euroa (0,3 milj. euroa).

Oscar Softwaren uuden selainpohjaisen toiminnanohjausjärjestelmän, Oscar P1:n, tuotantokäyttöönottoja on jatkettu katsauskauden aikana olemassa oleville asiakkaille. Yhtiö on kehittänyt tuotekehityksen toimintatapaa, jolla tavoitellaan merkittävää tuottavuuden parantumista keskeisissä tuotekehitysprosesseissa ja nopeutetaan uusien ominaisuuksien käyttöönottoa Oscar P1:ssä. Tämä tulee vahvistamaan Oscar P1:n asemaa markkinoilla suhteessa kilpailijoihin.

Yhtiön keskeisten asiakassegmenttien osalta talouskehitys on näkynyt lievän positiivisesti, mutta yksittäisten asiakkaiden välillä taloudellisen kehityksen erot ovat edelleen merkittävät. Toiminnanohjausjärjestelmien hankinnoissa talouden kehitys näkyy hieman viiveellä. Kilpailutilanne Oscar Softwaren keskeisillä asiakassegmenteillä on säilynyt kireähkönä, vaikka kilpailijakentässä yksi toimija ilmoitti katsauskaudella oman tuotteen elinkaaren päättyvän. Odotamme kysyntätilanteen kehittyvän positiivisesti vuoden toisella puoliskolla.

Oscar Softwaren ohjelmistoliiketoiminnan jatkuva vuosilaskutus (ARR) säilyi katsauskaudella edellisen vuosineljänneksen 8,1 milj. euron tasolla^(*). Edellisen kahdentoista kuukauden aikana ARR on kasvanut hieman yli 6%.

M€	3 kk	3 kk	6 kk	6 kk	14 kk
	4/26-6/26	4/25-6/25	1/26-6/26	1/25-6/25	11/24-12/25
Liikevaihto, milj. euroa	3,1	3,1	6,3	6,1	14,1
Liikevoitto, milj. euroa	0,2	0,3	0,5	0,6	1,2
Korolliset nettovelat	2,0	1,2	2,0	1,2	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 0,3 milj. euroa ja liikevoitto -0,3 milj. euroa. Liikevaihdon kasvun selittää 1.6.2026 alkaen konserniin yhdistelty Infomaatti Oy. Yhtiön katsauskauden liikevoittoa rasittaa yrityshankinnasta johtuvat PPA-poistot sekä järjestelyyn liittyvät n. 0,2 milj. euron kertaluonteiset kustannukset.

Panostaja tiedotti 2.6.2026 Lenion allekirjoittaneen sopimuksen Lenion ja Infomaatin yhdistymisestä. Järjestelyssä muodostuu Lenio Group Oy:n alle konserni, johon kuuluvat 100%:sti omistettut operatiiviset tytäryhtiöt Lenio Oy ja Infomaatti Oy. Infomaatti Oy:n osakkeiden hankinta toteutettiin sekä käteisellä että osakevastikkeella. Transaktion jälkeen Lenion ja Infomaatin keskeiset henkilöomistajat jatkavat Lenio Groupin omistajina. Panostajan omistusosuus nousi transaktion yhteydessä 58,8%:iin.

Yhtiöt aloittivat aktiiviset integraatiotoimet välittömästi transaktion toteutuksen jälkeen. Integraatiota tullaan jatkamaan tulevien vuosineljännesten aikana, pääpainon ollessa etenkin teknisen integraation syventämisessä sekä laajentuneen tarjoaman mahdollistamassa kaupallisen kasvun saavuttamisessa. Lenion ja Infomaatin tuotetarjonta mahdollistaa olemassa olevien asiakkuuksien syventämisen sekä aiempaa kattavamman tarjoaman uusille asiakkuuksille.

Aiemmin toteutetut panostukset myyntiin ja markkinointiin ovat kasvattaneet yhtiön tarjouskantaa, mikä luo hyvän pohjan lopputilikauden myynnille. Yhtiö lanseerasi katsauskaudella uuden mobiilisovelluksen asiakkailleen, joka parantaa tuotteen käytettävyyttä. Yhdessä kehitteillä olevien tekoälyominaisuuksien kanssa, uskomme vahvan tuotekehityspanostuksen lisäävän yhtiön tarjonnan houkuttelevuutta keskeisillä asiakassegmenteillä ja vahvistavan yhtiön kykyä vastata markkinakysyntään.

Lenion ohjelmistoliiketoiminnan jatkuva vuosilaskutus (ARR) oli katsauskauden lopussa noin 1,7 miljoonaa euroa^(*). Edellisen kahdentoista kuukauden aikana ARR on kasvanut lähes 13 %.

M€	3 kk	3 kk	6 kk	6 kk	14 kk
	4/26-6/26	4/25-6/25	1/26-6/26	1/25-6/25	11/24-12/25
Liikevaihto, milj. euroa	0,3	0,1	0,5	0,1	0,5
Liikevoitto, milj. euroa	-0,3	0,0	-0,4	0,0	-0,1
Korolliset nettovelat	-0,6	-0,7	-0,6	-0,7	-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 2,4 milj. euroa, ja laski hieman vertailukauden tasosta (2,6 milj. euroa). Katsauskauden liikevoitto jäi -0,3 milj. euroa tappiolliseksi (0,4 milj. euroa). Yhtiön kannattavuustasoon suhteessa vertailukauteen vaikuttaa erityisesti omien sisätilapaikannustuoteratkaisujen suunnitelman mukaisten poistojen täysimääräinen aloitus edellisen tilikauden jälkimmäisellä puoliskolla.

Suunnittelupalveluiden asiakasprojektiaktiviteetti säilyi katsauskaudella hyvällä tasolla aiempien vuosineljännesten tapaan. Myös suunnittelupalveluiden kannattavuus säilyi erittäin hyvällä tasolla. Yhtiö neuvottelee suunnittelupalveluiden osalta useasta uudesta asiakashankkeesta, joista yksi on yhtiön kokoluokkaan nähden merkittävä. Kysyntätilanne puolijohdesuunnittelulle on jatkunut hyvänä ja odotamme kysynnän säilyvän hyvällä tasolla myös tulevina vuosineljänneksinä. Markkinoilla on kuitenkin havaittavissa viiveitä investointipäätösten tekemisessä, joka näkyy CoreHW:lla tilausten viivästymisenä. Yhtiö voitti katsauskaudella suunnittelupalveluhankkeen puolustussektorille, ja jatkaa keskustelua ilmailu-, avaruus-, ja puolustussektorin toimijoiden kanssa uusien suunnittelupalveluhankkeiden toteuttamiseksi.

CoreHW:n omien sisätilapaikannuksen tuoteratkaisujen osalta myyntisykliä pituus markkinoilla proof of concept -vaiheen jälkeen on odotettua pidempi. Tämä lykkää liikevaihdon kasvuodotuksiamme. Yhtiö toteutti katsauskaudella kustannussäästöjä sisätilapaikannuksen ratkaisujen liiketoiminnassa. Lisäksi yhtiö julkaisi uudistetun sisätilapaikannuksen ohjelmistoversion. Päivitetty ohjelmistoratkaisu lisää yhtiön tuotetarjonnan kilpailukykyä valituilla asiakassegmenteillä. Katsauskauden jälkeen yhtiö toimitti laajennetun pilottitilauksen terveydenhuollon markkinoille Yhdysvalloista.

M€	3 kk	3 kk	6 kk	6 kk	14 kk
	4/26-6/26	4/25-6/25	1/26-6/26	1/25-6/25	11/24-12/25
Liikevaihto, milj. euroa	2,4	2,6	5,3	5,3	11,7
Liikevoitto, milj. euroa	-0,3	0,4	-0,2	1,1	0,7
Korolliset nettovelat	10,8	11,0	10,8	11,0	11,9
Panostajan omistusosuus	54,8 %				



Grano

Grano on Suomen johtava sisältö- ja markkinointipalveluyhtiö

Granon katsauskauden liikevaihto heikkeni 24,6 milj. euroon vertailukauden 25,9 miljoonasta eurosta. Katsauskauden liikevoitto säilyi vertailukauden tasolla ja oli 0,6 milj. euroa (0,6 milj. euroa). Vertailukauden luvut sisältävät viime vuoden marraskuussa myydyn Grano Diesel Oy:n. Grano Dieselin luvuilla oikaistu katsauskauden liikevaihto kasvoi noin 2 % vertailukaudesta.

Toisen vuosineljänneksen kysyntätilanne kehittyi positiivisesti edelliseen vuosineljännekseen nähden. Granon keskeisillä asiakassegmenteillä on nähtävissä lievän positiivisia signaaleja, jotka toteutuessaan tukevat yhtiön myynnin kehitystä. Kuitenkin rakentamisen asiakassegmentin kysyntätilanne säilyi aiempien vuosineljännesten tapaan heikkona. Tämä vaikuttaa etenkin painopalveluiden heikkoon kysyntään. Kaupan alan kysyntätilanne säilyi vahvana ensimmäisen neljänneksen ja viime tilikauden tapaan.

Yhtiön toteuttamat toimenpiteet kannattavuuden parantamiseksi näkyivät laskeneena kiinteiden kulujen tasona katsauskaudella. Toimenpiteitä jatketaan kannattavuuden tukemiseksi. Lisäksi yhtiö on toteuttanut toimenpiteitä myyntikatteen parantamiseksi.

Yhtiö on jatkanut toisella vuosineljänneksellä uudistetun asiakaslähtöisyyttä painottavan strategian toimeenpanoa. Yhtiö sai uudistettuun strategiaan liittyvät muutosneuvottelut päätökseen katsauskauden alussa. Toimenpiteillä saavutetaan 2,5 miljoonan euron pysyvät vuosittaiset kustannussäästöt. Yhtiö kirjasi toiselle vuosineljännekselle 0,2 miljoonan euron kertaluontoiset kustannukset muutosneuvotteluihin liittyen.

M€	3 kk	3 kk	6 kk	6 kk	14 kk
	4/26-6/26	4/25-6/25	1/26-6/26	1/25-6/25	11/24-12/25
Liikevaihto, milj. euroa	24,6	25,9	48,7	53,0	119,6
Liikevoitto, milj. euroa	0,6	0,6	0,2	0,9	1,2
Korolliset nettovelat	25,5	31,9	25,5	31,9	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.

Kotimaan kysyntäympäristö säilyi erittäin haastavana Gugguun asiakassegmentissä vuoden toisen neljänneksen aikana. Vaikka yleisessä Suomen talouden kehityksessä näkyi valonpilkahduksia ja bruttokansantuote kasvoi, säilyi kuluttajien luottamus edelleen heikolla tasolla. Lisäksi kuluttajien ostokäyttäytyminen on säilynyt vaikeasti ennakoitavana ja voimakkaasti hintaohjautuvana.

Yhtiön viime tilikaudella toteuttamat kiinteiden kustannusten sopeutustoimet ovat parantaneet yhtiön kannattavuutta liikevaihdon lievästä laskusta huolimatta. Toimittajakentässä on tapahtunut merkittäviä muutoksia maksuaikakäytännöissä usean keskeisen toimittajan edellyttäessä ennakkomaksuja tuotantotilauksiin. Tämä yhdistettynä pitkään jatkuneeseen haastavaan yleiseen markkinatilanteeseen on aiheuttanut erityistä painetta yhtiön kassavirtaan.

Markkinanäkymät ovat säilyneet katsauskaudella ennallaan. Kuluttajien arvio oman talouden nykytilasta on kohentunut hieman mutta säilyi edelleen heikolla tasolla. Odotamme kysyntätilanteen säilyvän voimakkaasti hintaohjautuvana ja ostokäyttäytymisen vaikeasti ennakoitavana.

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

TALOUDELLINEN KEHITYS 1.1.2026-30.6.2026**AVAINLUVUT****M€**

	Q2	Q2	6 kk	8 kk	14 kk
	4/26- 6/26	4/25- 6/25	1/26- 6/26	11/24- 6/25	11/24- 12/25
Liikevaihto, milj. euroa	30,4	31,7	60,9	85,2	146,4
Liikevoitto, milj. euroa	-0,5	0,5	-1,4	0,7	0,2
Tulos ennen veroja, milj. euroa	-1,9	0,0	-3,3	-0,4	-2,5
Tilikauden tulos, milj. euroa	-1,9	0,1	-3,3	-0,5	-3,0
Jakautuminen:					
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-1,7	-0,3	-2,8	-0,9	-3,0
Määräysvallattomille	-0,2	0,3	-0,5	0,4	-0,1
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, €	-0,03	0,00	-0,05	-0,02	-0,06
Korolliset nettovelat	36,7	40,8	36,7	40,8	38,6
Nettovelkaantumisaste %	82,7	82,6	82,7	82,6	82,2
Omavaraisuusaste %	34,0	38,7	34,0	38,7	38,2
Oma pääoma / osake, €	0,39	0,53	0,39	0,53	0,49

HUTIKUU 2026 - KESÄKUUN 2026 (3 kk)

Katsauskauden liikevaihto heikkeni vertailukauden tasosta ja oli 30,4 milj. euroa (31,7 milj. euroa). Liikevaihto kasvoi yhdessä neljästä sijoituskohteesta.

Katsauskauden raportoitu liikevoitto oli -0,5 milj. euroa (0,5 milj. euroa). Liikevoitto parani yhdessä sijoituskohteesta neljästä. Liikevaihdon ja liikevoiton kehitystä on kommentoitu sijoituskohte-kohtaisesti. Katsauskauden tulos oli -1,9 milj. euroa (0,1 milj. euroa).

TAMMIKUUN 2026 - KESÄKUUN 2026 (6 kk)

Katsauskauden liikevaihto oli 60,9 milj. euroa (64,8 milj. euroa). Viennin osuus liikevaihdosta oli 4,4 milj. euroa eli 7,3 %. Liikevaihto kasvoi kolmessa neljästä sijoituskohteesta.

Katsauskauden raportoitu liiketulos oli -1,4 milj. euroa (1,2 milj. euroa). Liikevaihdon ja liikevoiton kehitystä on kommentoitu sijoituskohte-kohtaisesti. Katsauskauden tulos oli -3,3 milj. euroa (0,3 milj. euroa). Tulokseen sisältyy 0,8 milj. euron osakkuusyrityksen osakkeiden alaskirjaus.

**Liikevaihdon jakautuminen
segmenteittäin
M€**

	Q2	Q2	6 kk	8 kk	14 kk
	4/26- 6/26	4/25- 6/25	1/26- 6/26	11/24- 6/25	11/24- 12/25
Liikevaihto					
Grano	24,6	25,9	48,7	69,7	119,6
CoreHW	2,4	2,6	5,3	7,0	11,7
Oscar Software	3,1	3,1	6,3	8,0	14,1
Lenio	0,3	0,1	0,5	0,1	0,5
Muut	0,1	0,1	0,2	0,5	0,7
Eliminoinnit	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
Konserni yhteensä	30,4	31,7	60,9	85,2	146,4

**Liikevoiton jakautuminen
segmenteittäin
M€**

	Q2	Q2	6 kk	8 kk	14 kk
	4/26- 6/26	4/25- 6/25	1/26- 6/26	11/24- 6/25	11/24- 12/25
Liikevoitto					
Grano	0,6	0,6	0,2	0,5	1,2
CoreHW	-0,3	0,4	-0,2	1,4	0,7
Oscar Software	0,2	0,3	0,5	0,6	1,2
Lenio	-0,3	0,0	-0,4	0,0	-0,1
Muut	-0,6	-0,7	-1,5	-1,7	-2,8
Konserni yhteensä	-0,5	0,5	-1,4	0,7	0,2

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

Muut -segmentin liikevaihto oli 0,2 milj. euroa (0,3 milj. euroa). Liikevoitto oli -1,5 milj. euroa (-1,3 milj. euroa). Katsauskaudelta raportoi yksi osakkuusyritys Guggu Group Oy. Raportoitavan osakkuusyrityksen tulosaikutus katsauskaudella oli -0,1 milj. euroa (-0,1 milj. euroa), joka esitetään omalla rivillään konsernin tuloslaskelmassa.

HENKILÖSTÖ

	30.6.2026	30.6.2025	Muutos	31.12.2025
Henkilöstö keskimäärin	960	1 070	-10 %	1 051
Henkilöstö katsauskauden lopussa	936	1 059	-12 %	992

**Henkilöstö segmenteittäin
katsauskauden lopussa**

	30.6.2026	30.6.2025	Muutos	31.12.2025
Grano	701	762	-8 %	707
CoreHW	86	82	5 %	88
Oscar Software	119	118	1 %	113
Lenio	20	9	122 %	10
Muut	10	88	-89 %	74
Konserni yhteensä	936	1 059	-12 %	992

Katsauskauden lopussa Panostaja-konserni työllisti 936 henkilöä ja keskimäärin 960 henkilöä katsauskauden aikana. Panostaja jatkoi katsauskaudella henkilöstön kehittämistä strategian mukaisesti.

INVESTOINNIT JA RAHOITUS

Liiketoiminnan kassavirta parani ja oli 4,6 milj. euroa (4,0 milj. euroa). Maksuvalmius säilyi hyvänä. Konsernin rahavarat olivat 16,3 milj. euroa (6,4 milj. euroa) ja korolliset nettovelat 36,7 milj. euroa (40,8 milj. euroa). Nettovelkaantumisaste oli 82,7 % (82,6 %).

Rahavaroihin sisältyy emoyhtiön katsauskauden lopulla solmima uusi 7,0 milj. euron lainasopimus. Laina on vakuudellinen ja se erääntyy kesäkuussa 2029.

Konsernin nettorahoituskulut katsauskaudella olivat -1,8 milj. euroa (-0,7 milj. euroa), eli 2,9 % (1,1 %) liikevaihdesta. Katsauskauden rahoituskuluihin sisältyy 0,8 milj. euron osakkuusyhtiön osakkeiden alaskirjaus.

Konsernin bruttoinvestoinnit olivat katsauskaudella 3,4 milj. euroa (4,2 milj. euroa), eli 5,6 % (6,5 %) liikevaihdesta. Investoinnit kohdistuivat pääasiassa aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin. Investoinnit eivät sisällä IFRS 16 mukaista käyttöomaisuutta.

Rahoitusasema M€	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Korolliset velat	54,2	48,7	46,5
Korolliset saamiset	1,2	1,5	1,4
Rahavarat	16,3	6,4	6,5
Korolliset nettovelat	36,7	40,8	38,6
Oma pääoma (emoyhtiön osakkeenomistajille sekä määräysvallattomille kuuluva oma pääoma)	46,0	49,4	47,0
Nettovelkaantumisaste %	82,7	82,6	82,2
Omavaraisuusaste %	34,0	38,7	38,2

Emoyhtiön rahat ja rahoitusarvopaperit sekä likvidit rahasto-osuudet olivat 7,9 milj. euroa. Emoyhtiön korolliset velat olivat 13,8 milj. euroa.

KONSERNIRAKENTEEN MUUTOKSET

Panostaja Oyj ja sen sijoituskohde Lenio allekirjoittivat 2.6.2026 sopimuksen Lenion ja Infomaatin yhdistymisestä. Järjestelyssä muodostuu Lenio Group Oy:n alle konserni, johon kuuluvat 100%:sti omistetut operatiiviset tytäryhtiöt Lenio Oy ja Infomaatti Oy. Infomaatti Oy:n toteutunut velaton arvo järjestelyssä on noin 2,7 miljoonaa euroa. Lisäksi osapuolet ovat sopineet lisäkauppahinnasta, joka on enintään 0,1 miljoonaa euroa ja on riippuvainen kuluven tilikauden 12/2026 Infomaatti Oy:n jatkuvan laskutuskannan kehityksestä. Infomaatin nykyiset operatiiviset avainhenkilöt, perustaja Henri Hakasalon johdolla, sijoittavat merkittävän osuuden saamastaan kauppasummasta takaisin Lenio Groupin osakkeisiin. Panostajan omistusosuus transaktion jälkeen Lenio Group Oy:ssa on noin 59 %.

OSAKEKURSSIN KEHITYS JA OSAKKEENOMISTUS

Panostaja Oyj:n osakkeen päätöskurssi vaihteli katsauskauden aikana 0,28 euron (alin noteeraus) ja 0,40 euron (ylin noteeraus) välillä. Osakkeiden osakevaihto tarkastelujaksolla oli 2.678.145 kappaletta, mikä edustaa 5,0 % tilikauden keskimääräisestä osakekannasta. Osakkeen päätöskurssi kesäkuun 2026 lopussa oli 0,29 euroa. Yhtiön osakekannan markkina-arvo kesäkuun 2026 lopussa oli 15,4 milj. euroa (20,2 milj. euroa). Yhtiöllä oli kesäkuun 2026 lopussa 4.441 osakkeenomistajaa (4.563).

Panostaja – Puolivuositiedot

Osakkeiden pörssivaihdon kehitys	4/26- 6/26	4/25- 6/25	1/26- 6/26	1/25- 6/25	11/24- 12/25
Vaihdetut osakkeet, 1 000 kpl	1 219	1 804	2 678	3 243	9 363
% osakekannasta	2,3	3,4	5,0	6,1	17,7

Osake

	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Osakkeita yhteensä, 1 000 kpl	53 333	53 333	53 333
Omat osakkeet, 1 000 kpl	150	291	261
Päättöskurssi	0,29	0,38	0,34
Markkina-arvo, milj. euroa	15,4	20,2	18,0
Osakkeenomistajia	4 441	4 563	4 629

HALLINTO JA YHTIÖKOKOUS

Panostaja Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 15. huhtikuuta 2026 Tampereella. Hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin viisi (5), ja valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä päättyvälle toimikaudelle hallitukseen valittiin Juha Sarsama, Mikko Koskenkorva, Tarja Pääkkönen, Tommi Juusela sekä Saga Forss.

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että tilintarkastajien lukumääräksi vahvistetaan yksi (1).

Yhtiökokous päätti, että tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy valitaan tilintarkastajaksi toimikaudeksi, joka päättyy vuoden 2027 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy on ilmoittanut, että päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Markku Launis. PricewaterhouseCoopers Oy valittiin kestävyysraportoinnin varmentajaksi toimikaudeksi, jota päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. PricewaterhouseCoopers Oy on ilmoittanut, että päävastuullisena kestävyysraportoinnin varmentajana toimii KRT Markku Launis.

Todettiin vastuuvapauden myöntämisen tilikaudelta 1.11.2024–31.12.2025 koskevan seuraavia henkilöitä: Hallituksen jäsenet Juha Sarsama, Mikko Koskenkorva, Tarja Pääkkönen, Tommi Juusela, Saga Forss 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 1.11.2024–31.12.2025 ja päätti, että päättäneeltä tilikaudelta osakkeenomistajille ei makseta osinkoa.

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 valtuutuksennoilla 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 5.2.2025 antaman valtuutuksen päättää omien osakkeiden hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 15.10.2027 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 5.2.2025 antaman valtuutuksen päättää osakeanneista sekä optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutus on voimassa 15.10.2027 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 149.696 kappaletta (tilikauden alussa 261.204 kappaletta). Omien osakkeiden määrä vastasi 0,3 prosenttia koko katsauskauden lopun osakemäärästä ja äänimäärästä.

Yhtiökokouksen 5.2.2025 ja hallituksen päätösten mukaisesti Panostaja Oyj luovutti 12.12.2025 hallituksen jäsenille osakepalkkioina yhteensä 30.000 kappaletta osakkeita. Yhtiö luovutti hallituksen jäsenille 12.3.2026 yhteensä 36.363 kappaletta osakkeita kokouspalkkioiden maksuna. Yhtiö luovutti johtoryhmän jäsenille 12.3.2026 yhteensä 75.145 kappaletta.

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Ei merkittäviä katsauskauden jälkeisiä tapahtumia.

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 2025 vuosikertomuksessa. Rahoitusriskeistä on kerrottu tarkemmin tilikauden 2025 tilinpäätöksen liitetiedoissa.

Markkinariskit, yleiset: Yleiset markkinariskit liittyvät erityisesti Suomen taloudellisen tilanteen sekä maailmantalouden kehityksen, geopoliittisten 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 tyydyttäväiksi. Panostaja arvioi sijoituskohteita riskejä säännöllisesti ja tekee päivitetyn riskiarvion pohjalta tarvittavat korjaavat toimenpiteet. Markkinatilanteesta aiheutuva epävarmuus on kohottanut sijoituskohteiden kysyntätilanteeseen ja kustannusrakenteeseen kohdistuvia lähiajan riskejä, joita pyritään hallitsemaan aktiivisesti mitigoivien toimenpiteiden ennakoinnilla 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 valuuttariskille. Luottotappioriskit ovat edelleen merkittävä epävarmuustekijä osalla sijoituskohteista.

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

määritellyt yrityskauppojen valmisteluun ja toteuttamiseen yhtenäisen ohjeistuksen ja yrityskaupprosessin.

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. 48,6 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 pitkittynyt konflikti lisäävät yleistä taloudellista epävarmuutta Suomessa ja globaalisti. Geopoliittisten jännitteiden kasvu sekä 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 yrityskauppa-markkinan 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 on kuitenkin säilynyt ja talousnäkymien parantuessa uskomme myös yrityskauppa-markkinan 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 kohonneen geopolittisen jännitteen ja makrotaloudellisen tilanteen mahdollisesti aiheuttamien vaikeasti ennakoitavien talousvaikutusten osalta. Lähi-idän pitkittyneen konfliktin ja Venäjän hyökkäyssodan Ukrainaan sekä siihen liittyvien talouspakotteiden ja geopolittisten jännitteiden vaikutukset lisäävät yleistä taloudellista epävarmuutta Suomessa ja globaalisti, millä voi olla negatiivisia vaikutuksia sijoituskohteiden kysyntätilanteeseen tai materiaalien saatavuuteen ja siten materiaalihintoihin ja toimituskykyyn. Yleinen talouden epävarmuus voi vaikuttaa merkittävän negatiivisesti kuluttajien ostovoimaan ja yritysten investointihalukkuuteen, mikä voi heikentää sijoituskohteidemme kysyntätilannetta yllä esitetystä arviosta.

Panostaja Oyj

Hallitus

Lisätietoja antaa toimitusjohtaja Tapio Tommila, 040 527 6311

Panostaja Oyj

Tapio Tommila

toimitusjohtaja

LAATIMISPERIAATTEET

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

Segmenttikohtaiset vertailukausien luvut ovat kuluvan tilikauden kvartaalien mukaiset.

Puolivuosikatsaus 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	Q2	Q2	6 kk	8 kk	14 kk
	4/26- 6/26	4/25- 6/25	1/26- 6/26	11/24- 6/25	11/24- 12/25
Liikevaihto	30 438	31 711	60 914	85 203	146 400
Liiketoiminnan muut tuotot	252	-199	518	726	1 482
Materiaalit ja palvelut	12 186	14 162	23 439	37 223	63 508
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	15 239	14 889	30 954	41 662	70 660
Poistot ja arvonalentumiset	2 804	2 991	5 635	7 757	13 876
Liiketulos	-462	531	-1 404	713	162
Rahoitustuotot ja -kulut	-1 347	-487	-1 797	-1 028	-2 461
Osuus osakkuusyhtiön tuloksista	-57	-37	-131	-111	-201
Tulos ennen veroja	-1 866	6	-3 333	-426	-2 500
Tuloverot	-11	31	-38	-48	74
Tulos jatkuvista liiketoiminnoista	-1 877	38	-3 371	-475	-2 426
Tulos myydyistä liiketoiminnoista	0	20	44	-26	-601
Tilikauden tulos	-1 877	57	-3 327	-501	-3 026
Jakautuminen					
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-1 706	-254	-2 834	-882	-2 973
Määräysvallattomille	-172	311	-492	381	-54
Tulos/osake jatkuvista liiketoiminnoista €, laimentamaton	-0,032	-0,005	-0,054	-0,016	-0,047
Tulos/osake jatkuvista liiketoiminnoista €, laimennettu	-0,032	-0,005	-0,054	-0,016	-0,047
Tulos/osake myydyistä ja lopetetuista liiketoiminnoista €, laimentamaton	0,000	0,000	0,001	0,000	-0,009
Tulos/osake myydyistä liiketoiminnoista, € laimennettu	0,000	0,000	0,001	0,000	-0,009
Tulos/osake jatkuvista sekä myydyistä ja lopetetuista liiketoiminnoista €, laimentamaton	-0,032	-0,005	-0,053	-0,017	-0,056
Tulos/osake jatkuvista sekä myydyistä ja lopetetuista liiketoiminnoista €, laimennettu	-0,032	-0,005	-0,053	-0,017	-0,056
LAAJA TULOSLASKELMA					
Kauden tulos	-1 877	57	-3 327	-501	-3 026
Laajan tuloslaskelman erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi					
Muuntoerot	-60	-31	-60	-31	30
Kauden laaja tuloslaskelma	-1 937	26	-3 387	-532	-2 996
Jakautuminen					
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-1 766	-285	-2 894	-913	-2 943
Määräysvallattomille	-172	311	-492	381	-54

TASE

1000 euroa

	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	46 684	49 426	44 729
Muut aineettomat hyödykkeet	10 402	9 924	10 340
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	21 475	22 784	22 960
Osuudet osakkuusyrityksissä	74	1 553	1 005
Laskennalliset verosaamiset	9 398	9 517	9 373
Muut pitkäaikaiset varat	1 395	1 368	1 153
Pitkäaikaiset varat yhteensä	89 428	94 572	89 560
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	6 135	6 773	6 350
Myyntisaamiset ja muut saamiset	19 025	20 884	18 377
Rahavarat	16 292	6 353	6 519
Lyhytaikaiset varat yhteensä	41 453	34 010	31 246
VARAT YHTEENSÄ	130 882	128 584	120 807
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	5 569	5 569	5 569
Ylikurssirahasto	4 646	4 646	4 646
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	13 994	13 946	13 958
Muuntoero	-298	-289	-240
Kertyneet voittovarot	-3 105	4 181	2 024
Yhteensä	20 807	28 053	25 957
Määräysvallattomien osuus	23 627	21 394	21 016
Oma pääoma yhteensä	44 434	49 447	46 973
Velat			
Laskennallinen verovelka	6 148	6 093	5 946
Pitkäaikaiset velat	38 369	38 691	33 553
Lyhytaikaiset velat	41 932	34 351	36 607
Velat yhteensä	86 449	79 135	76 108
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	130 882	128 584	123 081

RAHAVIRTALASKELMA

	6 kk	8 kk	14 kk
	1/26-6/26	11/24-6/25	11/24-12/25
1000 euroa			
Liiketoiminnan nettorahavirta	4 607	3 972	12 556
Investointien nettorahavirta	-578	-4 854	-4 949
Lainojen nostot	12 823	5 795	3 962
Lainojen takaisinmaksut	-6 984	-7 506	-13 626
Osakeanti	200	198	198
Omien osakkeiden hankinta ja luovutus	0	10	-68
Maksetut osingot ja oman pääoman palautukset	-293	-343	-637
Rahoituksen nettorahavirta	5 745	-1 847	-10 171
Rahavirtojen muutos	9 774	-2 729	-2 564

*IFRS 16 mukaiset vuokrasopimusvelat on esitetty rahoituksen rahavirrassa.

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

1 000 euroa

	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Sijoitet- un vapaan oman pääoma n rahasto	Muunt o- erot	Kertyne et voittova rat	Yhteen sä	Määräy- s- vallatt o-mien omista- ji-en osuus	Oma pääom a yhteen sä
Oma pääoma 1.11.2024	5 569	4 646	13 870	-359	5032	18 543	20 874	39 417
Laaja tulos								
Tilikauden tulos					-882	-882	381	-501
Muuntoerot				70	-101	-31		-31
Tilikauden laaja tulos yhteensä	0	0	0	70	-983	-913	381	-532
Liiketoimet omistajien kanssa								
Osingonjako							-343	-343
Osakeanti			30			30		30
Omien osakkeiden luovutus			26			26		26
Palkitsemisjärjestelmä			20			20		20
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	0	0	76		0	76	-343	-267
Tytäryritysten hankinnasta syntynyt määräysvallattomien omistajien osuus							463	463
Tytäryritysomistusosuuksien myynnit, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa.					159	159	58	217
Määräysvallattomien omistusosuuksien hankinnat					-27	-27	-39	-66
Oma pääoma 30.6.2025	5 569	4 646	13 946	-289	4 181	28 053	21 394	49 447
Oma pääoma 1.1.2026	5 569	4 646	13 958	-240	2 025	25 958	21 017	46 975
Laaja tulos								
Tilikauden tulos					-2 834	-2 834	-492	-3 327
Muuntoerot				-58	-2	-60		-60
Tilikauden laaja tulos yhteensä	0	0	0	-58	-2 836	-2 894	-492	-3 387
Liiketoimet omistajien kanssa								
Osingonjako							-419	-419
Pääoman palautus								
Omien osakkeiden luovutus			36			36		36
Palkitsemisjärjestelmä								
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	0	0	36			36	-419	-383
Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset								
Tytäryritysten hankinnasta syntynyt määräysvallattomien omistajien osuus								
Tytäryritysomistusosuuksien myynnit, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa.							78	78
Määräysvallattomien omistusosuuksien hankinnat					-2 294	-2 294	3 443	1 150
Oma pääoma 30.6.2026	5 569	4 646	13 994	-298	-3 105	20 807	23 627	44 434

TUNNUSLUVUT

TUNNUSLUVUT

	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Liikevoitto, milj. euroa	-1,4	1,2	0,2
Oma pääoma per osake, €	0,39	0,53	0,49
Tulos /osake, laimentamaton, €	-0,06	-0,07	-0,06
Tulos /osake, laimennettu, €	-0,06	-0,07	-0,06
Osakemäärä tilikaudella ulkona olevat keskimäärin, 1 000 kpl	53 333	52 965	52 809
Osakemäärä tilikauden lopussa, 1 000 kpl	53 333	53 333	53 333
Ulkona oleva osakemäärä, 1 000 kpl, keskimäärin laimennettuna	53 333	52 965	52 849
Oman pääoman tuotto, %	-14,6 %	-2,0 %	-6,3 %
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-4,3 %	2,1 %	-0,5 %
Bruttoinvestoinnit pysyviin vastaaviin, milj. euroa	3,4	4,2	6,7
% liikevaihdosta	5,6 %	6,5 %	4,6 %
Korolliset velat, milj. euroa	54,2	48,7	46,5
Korolliset nettovelat, milj. euroa	36,7	40,8	38,6
Omavaraisuusaste, %	34,0	38,7	38,2
Henkilöstö keskimäärin	960	1 070	1 051

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 täsmäytyslaskelmat on esitetty tämän tiedotteen lopussa.

**KONSERNIN KEHITYS
NELJÄNNESVUOSITTAIN,
M€**

	Q2/26	Q1/26	11-12/25	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24
Liikevaihto	30,4	30,5	19,5	33,6	29,5	32,3	31,5	33,5
Liiketoiminnan muut tuotot	0,3	0,3	0,2	0,5	0,2	-0,1	0,7	0,3
Kulut yhteensä	28,3	28,9	19,4	29,9	26,0	28,5	30,0	29,3
Poistot ja arvonalentumiset	2,8	2,8	2,1	3,1	2,9	2,9	2,9	2,9
Liikevoitto	-0,5	-0,9	-1,8	1,1	0,9	0,7	-0,7	1,5

Panostaja – Puolivuositarkastus

Rahoituserät	-1,3	-0,4	-0,8	-0,5	-0,4	-0,5	-0,2	-0,4
Osuus osak.yht. tuloksesta	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0
Tulos ennen veroja	-1,9	-1,5	-2,6	0,5	0,4	0,2	-1,0	1,1
Verot	0,0	0,0	0,3	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,1
Voitto jatkuvista liiketoiminnoista	-1,9	-1,5	-2,3	0,4	0,4	0,1	-1,0	1,2
Tulos lopetetuista liiketoiminnoista	0,0	0,0	-0,1	-0,6	0,1	0,0	0,0	0,2
Tilikauden voitto	-1,9	-1,4	-2,4	-0,1	0,5	0,1	-1,1	1,4
Määräysvallattomien osuus	-0,2	-0,3	-0,8	0,3	0,4	0,3	-0,3	0,7
Emoyhtiön osakkeenomistajien	-1,7	-1,1	-1,6	-0,5	0,1	-0,2	-0,7	0,7

ANNETUT VAKUUKSET JA VASTUUSITOUMUKSET

1000 euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Konserniyhtiöiden puolesta annetut vakuudet			
Yrityskiinnitykset	156 994	160 017	180 887
Annetut pantit	89 800	77 100	74 685
Muut vastuut	634	619	1 162

HANKITUT LIIKETOIMINNOT

Alustava hankintamenolaskelma Infomaatti Oy

Panostaja Oyj ja sen sijoituskohde Lenio allekirjoittivat 2.6.2026 sopimuksen Lenion ja Infomaatin yhdistymisestä. Järjestelyssä muodostuu Lenio Group Oy:n alle konserni, johon kuuluvat 100%:sti omistettavat operatiiviset tytäryhtiöt Lenio Oy ja Infomaatti Oy. Infomaatti Oy:n toteutunut velaton arvo järjestelyssä on noin 2,7 miljoonaa euroa. Lisäksi osapuolet ovat sopineet lisäkauppahinnasta, joka on enintään 0,1 miljoonaa euroa. Infomaatti Oy:n osakkeiden hankinta maksettiin sekä käteisellä että osakevastikkeella. Panostajan tekemä sijoitus Infomaatti Oy:n hankinnan rahoittamiseksi on 2,0 miljoonaa euroa. Panostajan omistusosuus Lenio Group Oy:ssä nousee transaktion jälkeen 58,8%:iin.

Luovutettu vastike	2,7
Lisäkauppahinta	0,1
Hankitut varat ja vastattavaksi otetut velat	
Pysyvät vastaavat	0,4
Asiakassuhteet	0,1
Teknologia	0,6
Rahat ja pankkisaamiset	0,4
Varat yhteensä	1,5
Korolliset velat	0,0
Laskennallinen verovelka	0,2
Lyhytaikaiset velat	0,3
Velat yhteensä	0,5
Hankittu nettovarallisuus yhteensä	1,0
Liikearvo	1,8

Hankintojen rahavirtavaikutus

Maksettu vastike	-2,2
Hankitut rahavarat	0,4
Hankinnan suorat kulut	-0,2
Rahavirtavaikutus	-1,9

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.

LIIKEVAIHTO 1000 euroa	1/26-6/26 (6 kk)	11/24-6/25 (8 kk)	11/24-12/25 (14 kk)
Grano	48 688	69 657	119 615

Panostaja - Puolivuosikatsaus

CoreHW	5 339	7 030	11 653
Oscar Software	6 273	7 994	14 073
Lenio	501	65	471
Muut	165	521	695
Eliminoinnit	-51	-64	-106
Konserni yhteensä	60 914	85 203	146 400

LIIKETULOS 1000 euroa	1/26-6/26 (6 kk)	11/24-6/25 (8 kk)	11/24-12/25 (14 kk)
Grano	239	476	1 153
CoreHW	-221	1 394	689
Oscar Software	462	616	1 238
Lenio	-422	-47	-116
Muut	-1 463	-1 726	-2 802
Konserni yhteensä	-1 404	713	162

Korolliset nettovelat segmenteittäin 1000 euroa

	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Grano	25 453	31 940	28 812
CoreHW	10 837	10 991	11 911
Oscar Software	1 964	1 199	553
Lenio	-556	-654	-497
Emoyhtiö	-964	-2 655	-2 183
Muut	0	0	0
Konserni yhteensä	36 735	40 821	38 596

IFRS 16 -standardin vaikutus konsernin nettovelkoihin on 21,3 milj. (22,3 milj. euroa) euroa.

Poistot segmenteittäin

1000 euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Grano	-4 203	-6 540	-11 230
CoreHW	-734	-431	-1 113

Panostaja – Puolivuosikatsaus

Oscar Software	-449	-662	-1 215
Lenio	-173	-11	-120
Muut	-76	-114	-318
Konserni yhteensä	-5 635	-7 757	-13 876

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

SEGMENTTI-INFORMAATIO
NELJÄNNESVUOSITTAIN
LIIKEVAIHTO, M€

	Q2/26	Q1/26	11-12/25	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24
Grano	24,6	24,1	15,5	27,7	24,1	26,7	25,6	27,2
CoreHW	2,4	2,9	1,7	2,5	2,3	2,4	2,8	2,9
Oscar Software	3,1	3,2	2,1	3,1	2,9	3,1	2,9	3,2
Lenio	0,3	0,2	0,1	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0
Muut	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,3
Eliminoinnit	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Konserni yhteensä	30,4	30,5	19,5	33,6	29,5	32,3	31,5	33,5

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

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

Tässä liitetiedossa kvartaalikohtaiset luvut ovat aiemmin raportoitujen kausien mukaiset.

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

	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Velat yhteensä	86,4	79,1	76,1
Korottomat velat	32,2	30,4	29,6
Korolliset velat	54,2	48,7	46,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	19,0	20,9	18,4
Korottomat saamiset	17,8	19,4	17,0
Korolliset saamiset	1,2	1,5	1,4
Korolliset velat	54,2	48,7	46,5
Korolliset saamiset	1,2	1,5	1,4
Rahavarat	16,3	6,4	6,5
Korolliset nettovelat	36,7	40,8	38,6

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.