



panostaja

LUOMME MENESTYS- TARINOITA

Toimitusjohtajan katsaus
Yhtiökokous 31.1.2019

Sisältö

1. Panostajan vuosi
2. Tilinpäätös 2018
3. Näkymät ja tilikauden jälkeiset tapahtumat





1

Panostajan vuosi

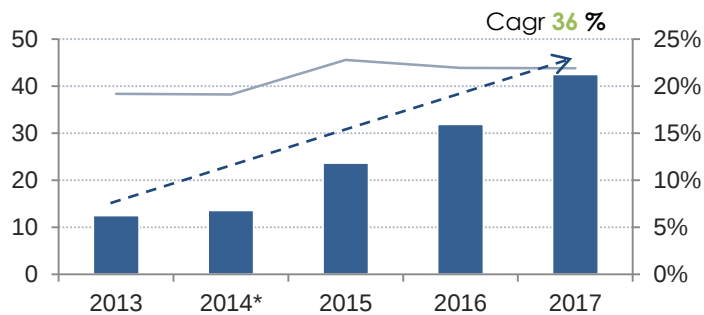


KotiSunin myynti ja rahoitusrakenteen muutos

kotiSUN

- Tilikauden alussa Panostaja myi KotiSun Group Oy:n CapManin hallinnoimalle rahastolle
- Panostaja kirjasi kaupasta **33** milj. euron myyntivoiton ennen veroja

Kasvu omistusaikana



*2014 tilikausi 10 kk

■ Liikevaihto — EBITDA-%

Lainojen poismaksu

- Panostaja maksoi pois emoyhtiön korolliset velat 22,3 m€. Samassa yhteydessä hankittiin 15 m€ yritysostolimiitti
- Velaton tase mahdollistaa sijoitusmahdollisuuksiin tarttumisen ja arvionluonnin pitkällä aikavälillä
- Limiitti tuo joustavuutta rahoitusrakenteeseen ja turvaa sijoitusvalmiuden irtaantumisten välissä

Emoyhtiö, m€	31.10.2018	31.10.2017	Erotus
Korolliset velat	0,0	22,3	-22,3
Korolliset saamiset	11,9	9,6	2,3
Rahat ja rahoitusarvopaperit	14,1	4,9	9,2
Korolliset nettovelat	-26,1	7,8	-33,8
Käyttämätön yritysostolimiitti	15,0	7,7	7,3

Rahoitusriskin lasku heijastuu tuottovaateeseen

Uusi taloudellinen tavoite

Normaalitilanteessa emoyhtiön rahoitusrakenne on velaton.
Emoyhtiö voi velkaantua väliaikaisesti rahoittaakseen yritysostoja irtaantumisten välissä

Vanha tavoite

Oman pääoman tuotto vähintään

20 %

siten, että IRR (sisäinen korko) tavoite on jokaiselle sijoituskohteelle yli 22 %

Päivitetty tavoite

Oman pääoman tuotto vähintään

15 %

siten, että IRR (sisäinen korko) tavoite on jokaiselle sijoituskohteelle yli 22 %

Kaksi uutta sijoituskohdetta



- Hankinta 4/2018. Panostajan omistusosuus 63 %
 - Carrot Palvelut on yksi Suomen merkittävimmistä henkilöstöpalvelualan toimijoista, joka on tunnettu erityisesti teollisuuden, logistiikan ja rakentamisen toimialoilla
 - Yhtiö perustettu vuonna 1998 ja se työllistää lähes 1 000 henkeä.
 - Palvelut:
 - **Henkilöstövuokraus**
 - **Rekrytointi**
 - **Ulkoistuspalvelut**
- Sijoitus henkilöstöpalvelualan kasvuun ja työelämän murrokseen

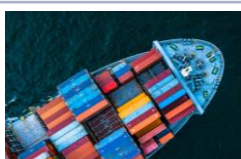


- Hankinta 5/2018. Panostajan omistusosuus 55 %
 - Oscar Software on toiminnanohjausjärjestelmien kehitykseen ja erilaisten liiketoimintapalvelujen tarjontaan erikoistunut ohjelmistopalveluyritys.
 - Yhtiö on perustettu vuonna 2005 ja se työllistää yli 100 henkeä.
 - Palvelut:
 - **Oscar ERP –toiminnanohjausjärjestelmä**
 - **Oscar Verkkoliiketoiminta**
 - **Oscar Talousosasto**
- Sijoitus digitalisaation tuomaan murrokseen liiketoimintaympäristöissä

Tilikausi 2018 – Sijoituskohteet

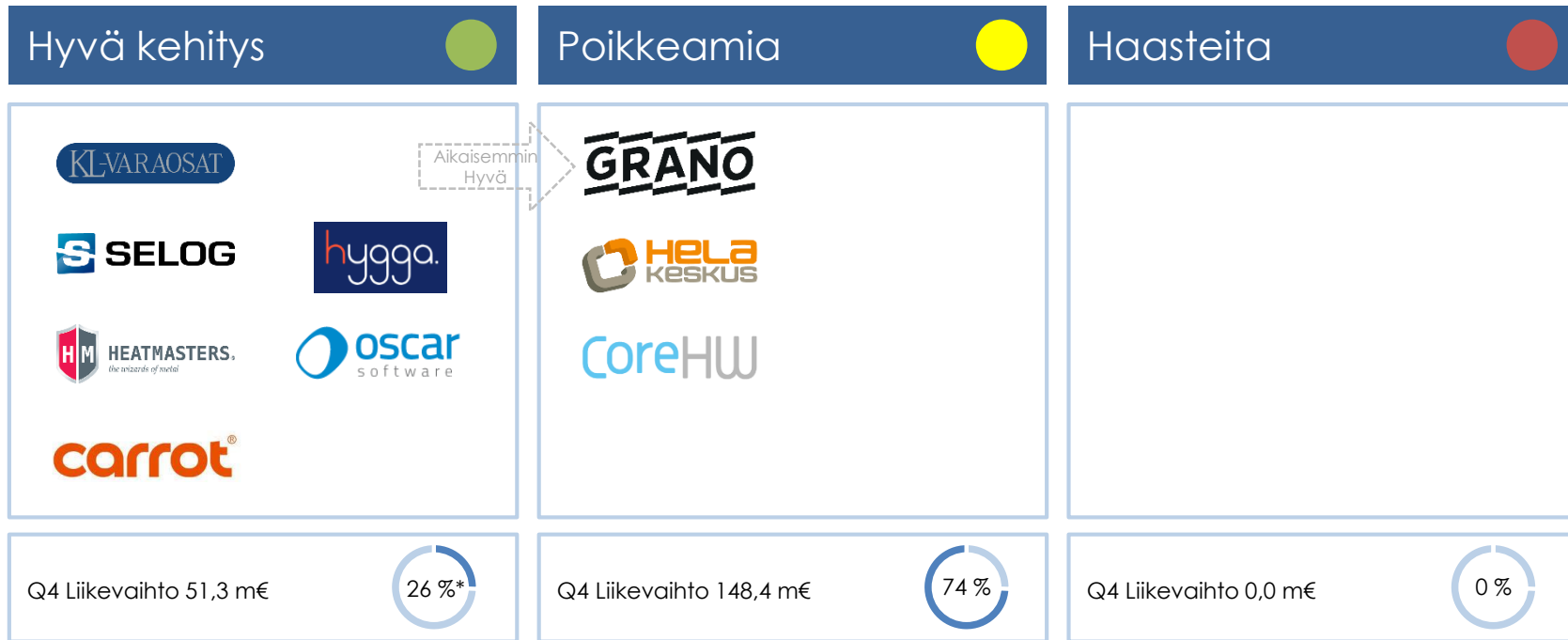
(1/2)

Yhtiö		LV m€	Sijoitus	Omistus	2018 kommentit
		136,6	2008	53 %	• Toimintojen uudelleenjärjestelyt • Mahdollisuuksien hyödyntäminen vielä kesken • Mikko Moilanen toimitusjohtajaksi 12/18
		14,4	2007	75 %	• Panostukset tulevan kasvun rakentamiseksi jatkuivat - Audi -varaosat ja uuden toimipisteen valmistelu
		9,4	2012	100 %	• Merkittäviä avainhenkilömuutoksia • Reijo Siekinen toimitusjohtajaksi
		8,2	2007	100 %	• Martti Niemi toimitusjohtajaksi • Liikevaihdon kehityksen kääntäminen fokuksessa • Liikearvon alaskirjaus 3,0 m€

Yhtiö		LV m€	Sijoitus	Omistus	2018 kommentit
		5,4	2015	80 %	• Jussi Heiniö toimitusjohtajaksi • Brändiuudistus • Ruotsin julkinen sektori avautumassa • Perusterveydenhoidon pilotti
		4,8	2007	80 %	• Tehostamistoimet toivat tuloskäänteen
		3,7	2017	63 %	• Suurien projektien sopimusneuvottelut etenivät hitaasti. Asiakastyön osuus alhainen • Omien tuotteiden kehitys etenee suunnitellusti
		13,0*	2018	63 %	• Yhteistyön aloittaminen mm. hallitus muodostettu • Useita kehityshankkeita - valmiuksien rakentaminen kasvua varten. Hankkeiden läpivienti heijastui liiketoiminnan kehitykseen
		4,4*	2018	55 %	• Yhteistyön aloittaminen mm. hallitus muodostettu

Sijoituskohteiden status 31.10.2018

Taloudellinen kehitys ja kehityshankkeiden eteneminen verrattuna tavoitteisiin

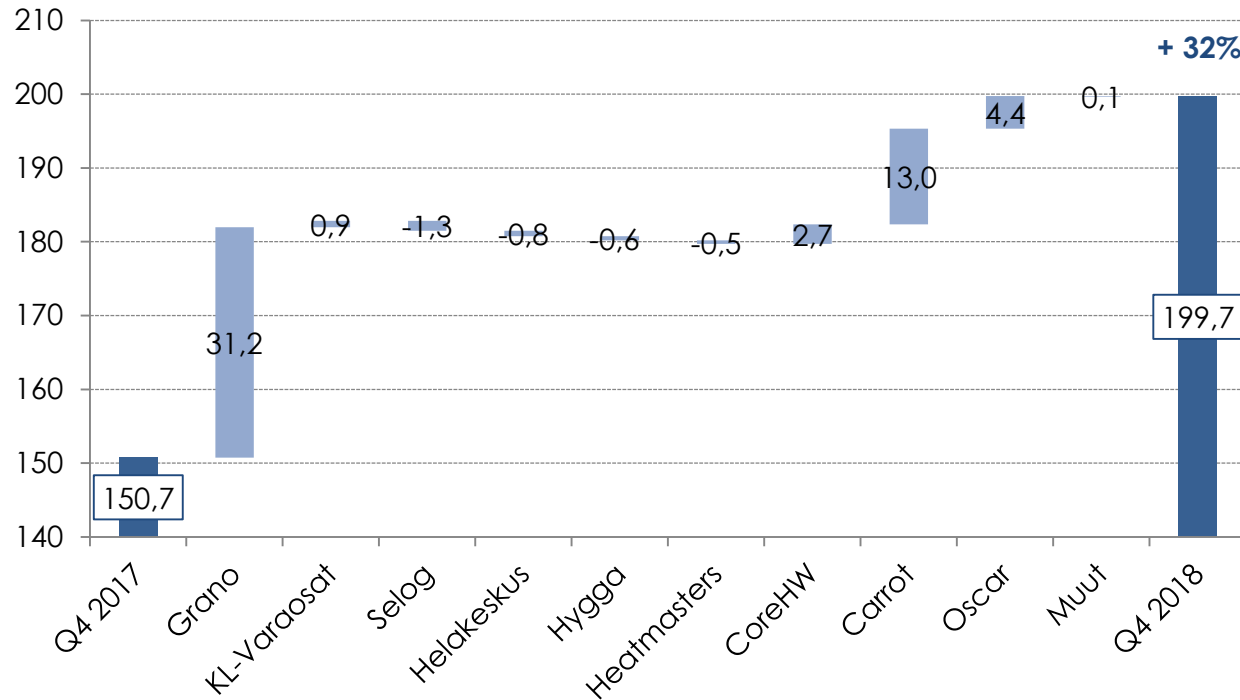


*Osuus Panostajan kokonaisliikevaihdosta

2

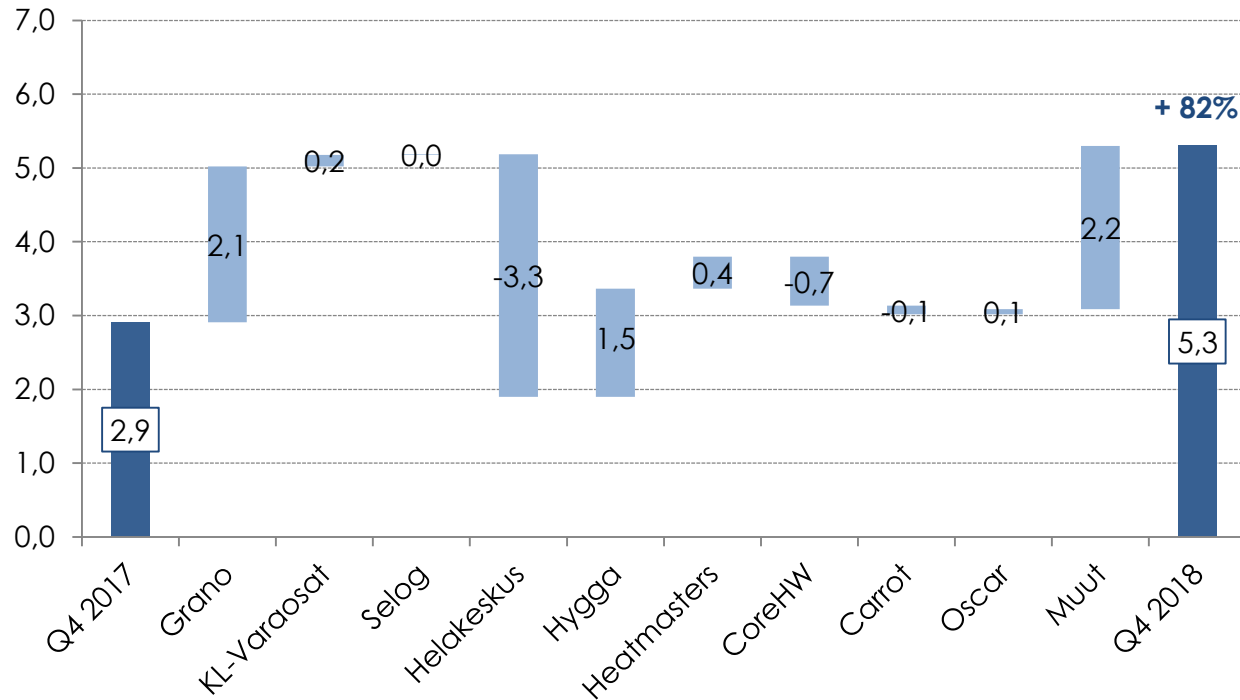
Tilinpäätös 2018

Yrityssostot kasvattivat liikevaihtoa



- Granon liikevaihtoa nostaa edellisellä tilikaudella toteutetut yrityshankinnat
- CoreHW vain 2 kk:lta sekä Carrot ja Oscar Software eivät vielä lainkaan mukana vertailukaudella

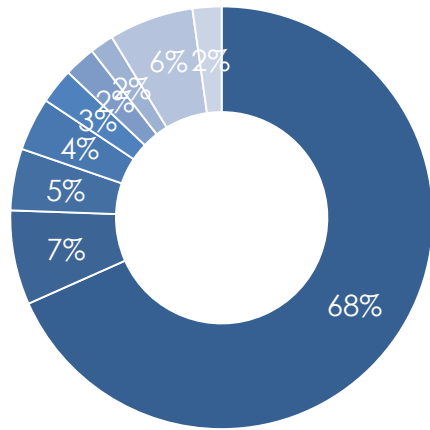
Liikevoitto kasvoi



- Granolla tulosparannusta kasvaneen liikevaihdon myötä
- Helakeskuksen tulokseen sisältyy 3,0 m€ liikearvon alaskirjaus
- Hyggan vertailukauteen sisältyy Tukholman klinikan tappiot
- Carrot ja Oscar yrityshan-kintojen kuluja yht. 0,5 M€
- CoreHW vain 2 kk:lta sekä Carrot ja Oscar Software eivät vielä lainkaan mukana vertailukaudella.
- Emoyhtiöllä n. 1,3 m€ tuottoja vanhojen vuosien ALV-palautuksista. Lisäksi vertailukaudella 0,9 m€ kertaluonteisia kuluja.

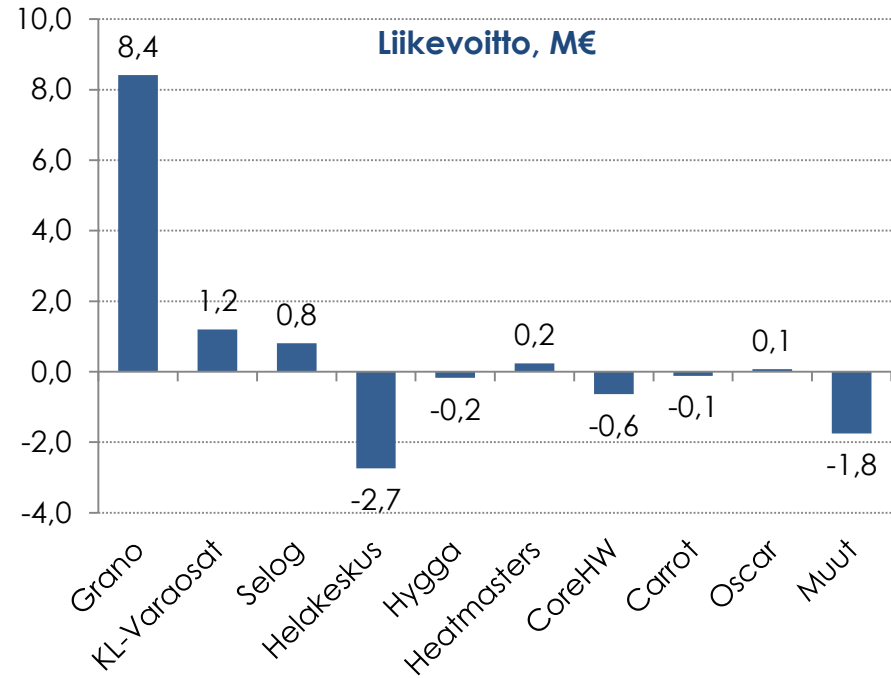
Liikevaihdon ja liikevoiton jakaumat

Liikevaihto, %-osuus



■ Grano ■ KL-Varaosat ■ Selog
■ Helakeskus ■ Hygga ■ Heatmasters
■ CoreHW ■ Carrot ■ Oscar

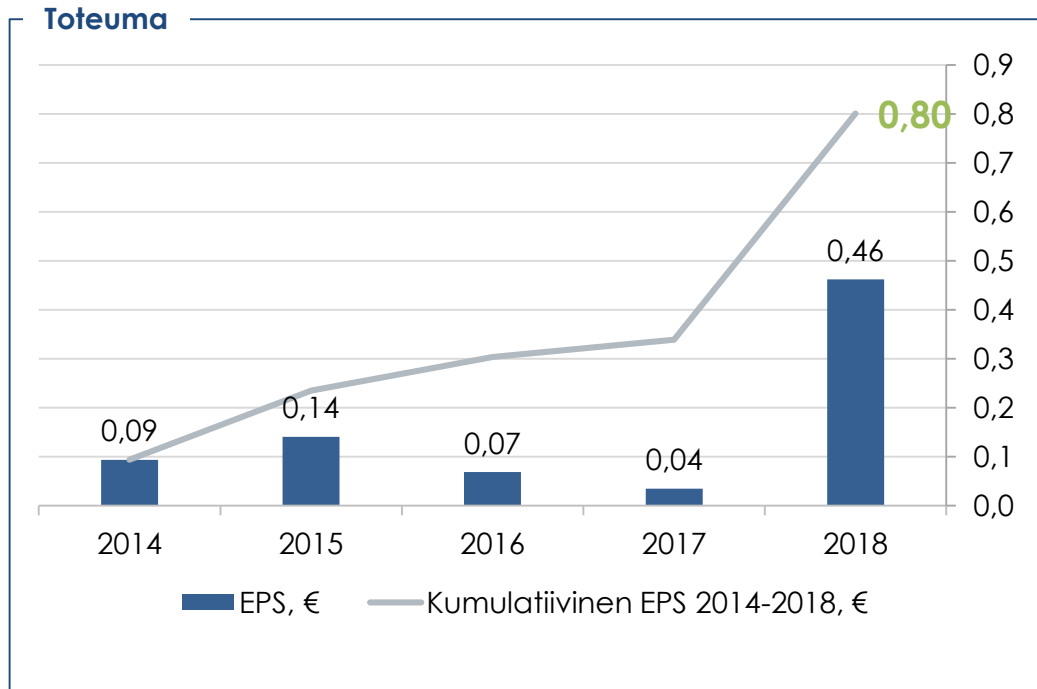
Liikevoitto, M€



Tuloslaskelma, konserni 12 kk

EUR 1 000	11/17-10/18 (12 kk)	11/16-10/17 (12 kk)	Erutus	Muutos-%
Liikevaihto	199 652	150 718	48 933	32,5 %
Liiketoim. muut tuotot	2 862	985	1 878	190,6 %
Kulut yhteensä	197 216	148 794	48 422	32,5 %
Poistot ja arvonalentumiset	12 650	7 255	5 395	74,4 %
Liikevoitto/-tappio	5 298	2 909	2 389	82,1 %
Rahoitustuotot ja -kulut	-2 957	-1 984	-973	-49,0 %
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	350	278	72	-25,8 %
Tulos ennen veroja	2 691	1 203	1 488	123,7 %
Verot	-2 086	2 240	-4 326	193,1 %
Voitto/tappio jatkuvista liiketoiminnoista	605	3 443	-2 838	-82,4 %
Voitto/tappio myydyistä liiketoiminnoista	26 511	5 057	21 454	424,3 %
Voitto/tappio lopetetuista liiketoiminnoista	0	-1 646	1 646	100,0 %
Tilikauden voitto/tappio	27 116	6 853	20 262	295,7 %
Jakautuminen				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	24 069	2 137	21 933	1026,5 %
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	3 046	4 717	-1 670	-35,4 %

Saavutimme pitkän aikavälin EPS –tavoittemme



Tavoite

Kumulatiivinen
osakekohtainen tulos (EPS)

0,80[€]

viisivuotiskaudella
2014–2018

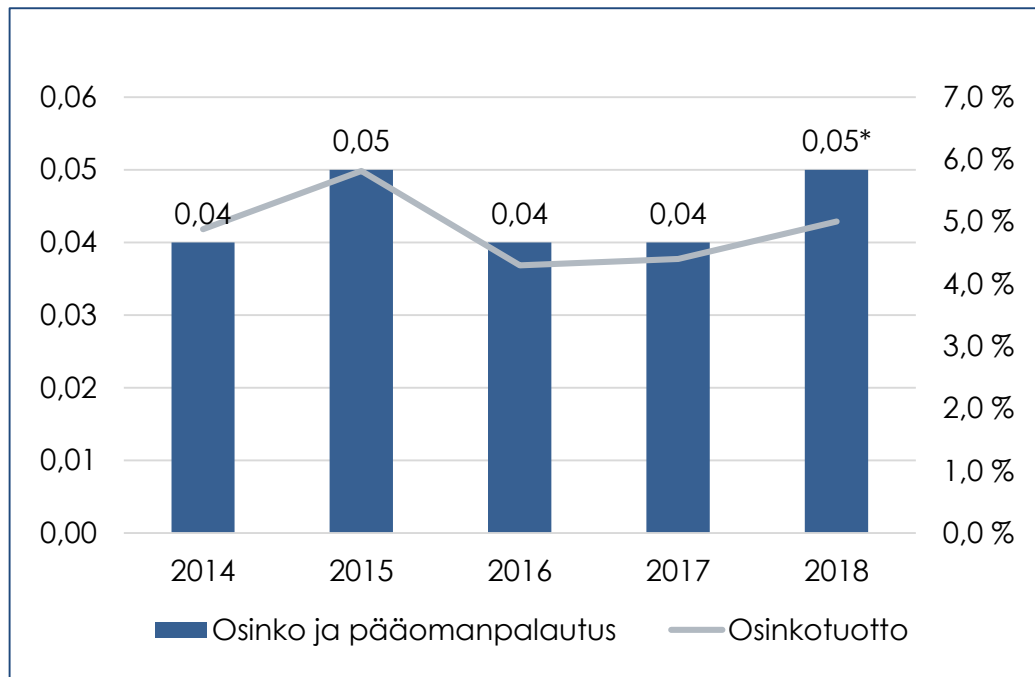
Konsernitase (1/2)

EUR 1 000	10/2018	10/2017	Erotus
Liikearvo	94 838	94 714	124
Muut aineettomat hyödykkeet	16 569	13 485	3 083
Aineelliset hyödykkeet	17 525	23 234	-5 710
Osuudet osakkuusyhtiöissä	1 140	4 037	-2 897
Laskennalliset verosaamiset	6 453	11 328	-4 875
Muut erät	8 525	6 772	1 753
Pitkäaikaiset varat yhteensä	145 049	153 571	-8 521
Vaihto-omaisuus	9 474	12 698	-3 224
Myyntisaamiset ja muut saamiset	34 783	38 418	-3 635
Rahavarat	19 348	19 466	-118
Lyhytaikaiset varat yhteensä	63 605	70 582	-6 977
VARAT YHTEENSÄ	208 656	224 154	-15 498

Konsernitase (2/2)

EUR 1 000	10/2018	10/2017	Erotus
Oma pääoma	52 816	30 929	21 887
Määräysvallattomien osuus	31 342	33 522	-2 180
Oma pääoma yhteensä	84 158	64 451	19 707
Laskennallinen verovelka	5 655	4 621	1 034
Pitkäaikaiset velat	63 831	94 034	-30 203
Lyhytaikaiset velat	55 012	61 047	-6 035
Velat yhteensä	124 498	159 702	-35 204
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHT.	208 656	224 154	-15 498
Omavaraisuusaste	40,4 %	28,8 %	11,6 %
Gearing	69,0	137,5	-68,5

Voitonjakoehdotus 0,05 euroa



*Hallituksen esitys

- Panostaja Oyj:n hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 1.11.2017-31.10.2018 maksetaan osinkoa **0,05** euroa osakkeelta.
- Lisäksi hallitus esittää itselleen valtuutusta jakaa osinkona tai pääomanpalautuksena yhteensä enintään 4,7 milj. euroa

3

Näkymät ja tilikauden jälkeiset tapahtumat

Lyhyen aikavälin markkinanäkymä 31.10.2018

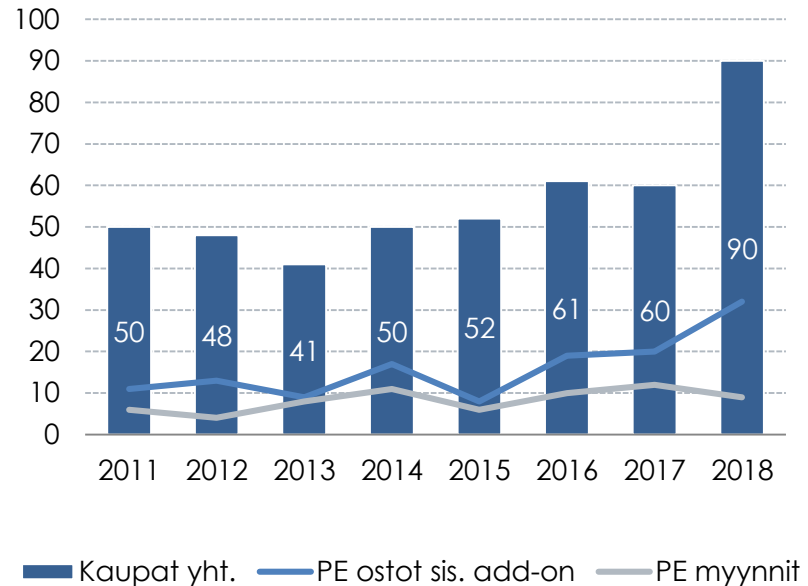
Hyvä	Tyydyttävä	Heikko
	 • Lisenssiliiketoiminta hyvä • Klinikka heikko	
Q4 Liikevaihto 52,8 m€ 	Q4 Liikevaihto 146,8 m€ 	Q4 Liikevaihto 0,0 m€ 

*Osuus Panostajan kokonaisliikevaihdosta

Yrityskauppamarkkina on aktiivinen

- Yrityskauppamarkkina oli erittäin aktiivinen 2018
 - Historiallisen alhainen korkotaso
 - Suomen talouskasvu ollut vahvaa
 - Panostajan kokoluokassa kauppojen lukumäärä oli ennätystasolla
- Pääomasijoitustoimintaan on allokoitu paljon varallisuutta mikä tuo kilpailua hyvistä kohteista
 - Keskimäärin pääomasijoittajat ja heidän kohdeyhtiöt tekevät n. 30 % kokoluokan yritysostoista ja n. 15 % myynneistä
- Uusien kohteiden tarjonta on jatkunut vilkkaana myös alkuvuonna 2019. Toimintaympäristön epävarmuus on kuitenkin kasvanut

Enemmistökaupat, kpl, LV 10-30 M€



Lähde Talouselämä

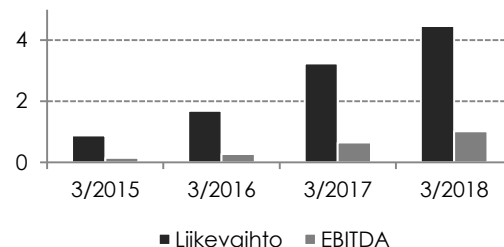
Tilikausi 2019 jatkunut aktiivisena



- Tilikauden päätyttyä Panostaja myi omistuksensa Ecosiristä kansainväliselle sijoittajaryhmälle
- Ecosirille rakennettiin toimiva kansainvälistymisstrategia, jonka toteuttamisen seuraavaa vaihetta uudet omistajat tulevat nyt tukemaan
- Panostaja kirjaa myynnistä arviolta noin 1,4 miljoonan euron myyntivoiton ennen veroja marraskuun 2018 tulokseen.



- Panostajasta Gugguun vähemmistöomistaja (43%)
- Vuonna 2012 perustettu Gugguu suunnittelee ja valmistaa korkealaatuisia lastenvaatteita ekologisista ja laadukkaista materiaaleista. Gugguu myy tuotteitaan pääosin oman verkkokauppansa kautta



→ Sijoitus kuluttajabrändiin ja yhtiön kansainvälistymiseen



panostaja

Omistamme ja kehitämme
suomalaisia pk-yrityksiä

www.panostaja.fi