

panostaja

Q1

LIIKETOIMINTAKATSAUS

11.3.2020

marraskuu 2019 – tammikuu 2020

PANOSTAJA OYJ:N LIIKETOIMINTAKATSAUS

SIJOITUSKOHTEIDEN KEHITYS KAHTIAJAKOISTA

1.11.2019–31.1.2020 (3 kk)

- Liikevaihto kasvoi neljässä kahdeksasta sijoituskohteesta. Kokonaisuutena konsernin liikevaihto heikkeni 4 % ja oli 45,0 milj. euroa (46,7 milj. euroa).
- Liikevoitto parani viidessä kahdeksasta sijoituskohteesta. Koko konsernin liikevoitto laski vertailukaudesta ollen -0,5 milj. euroa (0,2 milj. euroa). Vertailukauden liikevoittoon sisältyy Ecosir Groupin myyntivoitto 1,6 milj. euroa.
- Granon katsauskauden liikevaihto heikkeni 10 % edellisvuoden vertailukaudesta. Liikevoitto oli -0,4 milj. euroa (-0,3 milj. euroa).
- Tulos/osake (laimentamaton) oli -1,9 senttiä (-0,1 senttiä).

Toimitusjohtaja Tapio Tommila:

”Tilikauden ensimmäisen neljänneksen sijoituskohteiden liikevaihto- ja kannattavuuskehitys oli kahtiajakoista. CoreHW:n, Heatmastersin ja Tilatukun liikevaihdon kehitys oli hyvää, mutta toisaalta Granossa ja Carrotissa liikevaihdon kehitys oli katsauskaudella odotuksiamme selvästi heikompaa. Kokonaisuutena sijoituskohteiden yhteenlaskettu liikevaihto laski katsauskaudella 4 prosenttia vertailukaudesta.

Panostajan katsauskauden liiketappio oli -0,5 milj. euroa laskien 0,7 milj. euroa vertailukaudesta. Vertailukauden tulokseen sisältyy 1,8 milj. euroa myyntivoitoja. Granon heikko liikevaihtokehitys näkyi myös liikevoitossa, mikä laski tehdyistä tehostamistoimista huolimatta -0,4 milj. euroon vertailukauden -0,3 milj. euron tasolta. Carrotin liikevoitto säilyi vertailukauden tasolla. CoreHW:lla katsauskauden vahva liikevaihto näkyi myös merkittävänä parannuksena liikevoitossa, mikä kasvoi 0,5 milj. euroon vertailukauden -0,3 milj. euron tasolta.

Katsauskaudella Granon viime tilikaudella toteutettujen yhteistoimintaneuvottelujen toimenpiteet ovat edenneet suunnitellusti ja ne ovat tukeneet osaltaan liiketuloksen kehitystä. Tilikauden 2019 lopussa Selog Group ja Tilatukku yhdistyivät ja katsauskaudella yhtiö on toiminut Tilatukku nimellä. Yhdistyminen on odotusten mukaisesti tukenut yhtiön liikevaihdon kehitystä. Carrotin liiketoiminnassa talvi on kausiluontoisesti hiljainen, mutta silti katsauskauden liikevaihdon taso alitti odotuksemme.

Katsauskaudella Panostaja jakoi osinkoa 0,05 euroa osakkeelta.

Yrityskaupparmarkkinan aktiivisuus on tilikauden alussa jatkunut hyvällä tasolla ja uusien kohteiden tarjonta on ollut hyvää. Katsauskauden jälkeen koronaviruksen myötä kasvanut epävarmuus talouden kehityksestä voi vaikuttaa yrityskaupparmarkkinan sentimenttiin sekä myös nykyisten sijoituskohteidemme näkyisiin.”

Sijoituskohteet 3 kuukautta

Grano



Grano on Suomen johtava sisältö- ja markkinointipalveluyhtiö

Granon katsauskauden liikevaihto oli 29,2 milj. euroa, mikä oli 10 % alle vertailukauden tason (32,3 milj. euroa). Granon ensimmäisen neljänneksen liikevoitto oli -0,4 milj. euroa, missä heikennystä vertailukauteen on 0,1 milj. euroa (-0,3 milj. euroa).

Kysyntätilanne oli katsauskaudella arkkipainamisessa heikko. Marras-joulukuinen postin lakko ja katsauskaudella olleet eri alojen lakot asiakasyrityksissä vaikuttivat osin Granon liiketoimintaan. Työmarkkinatilanteen lisäksi asiakaskysyntä tulostus- ja painotuotteille on ollut normaalia matalammalla tasolla katsauskaudella. Sen sijaan markkinoinnin ulkoistetuille tuotannoille oli vahvaa kysyntää ja myös valomainosliiketoiminta ylitti vertailukauden tason.

Liikevaihdon laskun takia katsauskauden tulos heikkeni hieman vertailukaudesta. Toisaalta katsauskauden kiinteät kustannukset olivat kokonaisuutena selkeästi alle vertailukauden tason, mikä kompensoi liikevaihdon laskua. Viime tilikauden lopussa toteutettujen yhteistoimintaneuvottelujen toimenpiteet ovat edenneet suunnitellusti.

M€	3 kk	3 kk	12 kk
	11/19-1/20	11/18-1/19	11/18-10/19
Liikevaihto, milj. euroa	29,2	32,3	129,7
Liikevoitto, milj. euroa	-0,4	-0,3	4,1
Korolliset nettovelat	76,0*	57,1	50,9
Panostajan omistusosuus	54,8 %		

*sisältää IFRS 16 vaikutuksen eikä siten ole vertailukelpoinen aiempiin lukuihin

Tilatukku

Tilatukku on Suomen suurin sisäkattomateriaalien tukkuliike

Tilatukun katsauskauden liikevaihto oli 2,4 milj. euroa, jossa kasvua vertailukauden tasosta oli 0,6 milj. euroa (1,8 milj. euroa). Liikevaihdon voimakas kasvu selittyy lokakuussa 2019 tehdyllä yrityskaupalla, jossa Selog Group ja Tilatukku yhdistyivät. Katsauskauden liikevoitto nousi myös hieman ollen 0,1 milj. euroa (0,0 milj. euroa).

Lokakuussa toteutetun yritysjärjestelyn jälkeen markkinatilanne on tasaantunut. Tilatukulle relevanteissa kohteissa rakentaminen on edelleen vahvaa, minkä myötä yhtiön asiakkailta on hyvin töitä.

M€	3 kk	3 kk	12 kk
	11/19-1/20	11/18-1/19	11/18-10/19
Liikevaihto, milj. euroa	2,4	1,8	7,3
Liikevoitto, milj. euroa	0,1	0,0	-0,2
Korolliset nettovelat	0,8*	0,2	0,8
Panostajan omistusosuus	60,0 %		

*sisältää IFRS 16 vaikutuksen eikä siten ole vertailukelpoinen aiempiin lukuihin

Helakeskus

Helakeskus on kalustehelojen keskeinen tukkukauppa Suomessa

Helakeskuksen katsauskauden liikevaihto oli 1,8 milj. euroa, missä laskua 5 % vertailukauden tasoon nähden (1,9 milj. euroa). Marraskuun myynti jäi edellisestä vuodesta, mutta joului- ja tammikuussa saatiin pientä kasvua. Liikevoitto heikkeni vastaavasti vertailukauden tasosta ja oli 0,0 milj. euroa (0,1 milj. euroa).

Markkinoiden kysyntätilanne säilyi tyydyttävällä tasolla. Yleinen markkinatilanne on ollut edellistä vuotta heikompi. Kuluttaja- ja projektikaupassa on havaittavissa hiljentymistä ja alueellinen eriytymiskehitys jatkuu.

M€	3 kk	3 kk	12 kk
	11/19-1/20	11/18-1/19	11/18-10/19
Liikevaihto, milj. euroa	1,8	1,9	8,0
Liikevoitto, milj. euroa	0,0	0,1	0,5

Korolliset nettovelat	4,8*	4,7	4,7
Panostajan omistusosuus	100 %		

*sisältää IFRS 16 vaikutuksen eikä siten ole vertailukelpoinen aiempiin lukuihin

Hygga

Hygga tarjoaa hammashoitoa ja terveydenhoidon toimintaohjausta uudella toimintakonseptilla



Hyggan katsauskauden liikevaihto 1,1 milj. euroa oli 0,1 milj. euroa alle vertailukauden tason (1,2 milj. euroa). Liikevoitto oli -0,0 milj. euroa ollen hieman vertailukautta parempi (-0,1 milj. euroa).

Klinikkaliiketoiminnan osalta ei markkinatilanteessa ole tapahtunut vuoden ensimmäisellä neljänneksellä muutoksia. Arvion mukaan kysynnässä näkyy edelleen julkisen suunterveydenhuollon voimakas painotus. Julkista suunterveydenhuoltoa hyödyntävät erityisesti ne väestönosat, joiden hoidon tarve on merkittävä.

Lisenssiliiketoiminnan kotimaan kysynnässä ei ole tapahtunut muutosta ja markkinatilan suunterveydenhuollon osalta on jatkunut tyydyttävänä. Yleisterveys- ja suunterveydenhuollon osalta kysyntäpotentiaali on merkittävä, mutta sen hyödyntäminen edellyttää vielä tuoteratkaisun edelleen kehittämistä.

Kansainvälisen lisenssiliiketoiminnan kysynnässä ei myöskään ole tapahtunut muutosta. Kysyntää yhtiön ratkaisuille on ja neuvotteluja käydään aktiivisesti. Uusista asiakkuuksista Örebro Ruotsissa sekä Beekparken Hollannissa on päättänyt ottaa käyttöön Hygga Flow:n kevään aikana.

M€	3 kk	3 kk	12 kk
	11/19-1/20	11/18-1/19	11/18-10/19
Liikevaihto, milj. euroa	1,1	1,2	4,7
Liikevoitto, milj. euroa	-0,0	-0,1	-0,2
Korolliset nettovelat	7,9*	6,2	6,4
Panostajan omistusosuus	79,8 %		

*sisältää IFRS 16 vaikutuksen eikä siten ole vertailukelpoinen aiempiin lukuihin

Heatmasters

Heatmasters tarjoaa metallien lämpökäsittelypalveluita ja -teknologiaa



Heatmastersin katsauskauden liikevaihto 1,1 milj. euroa oli 0,3 milj. euroa vertailukautta korkeampi (0,8 milj. euroa). Liikevaihdon kasvun myötä myös liikevoitto parani vertailukauden -0,1 milj. eurosta 0,1 milj. euroon.

Katsauskaudella kysyntä oli Suomessa hyvällä tasolla. Palveluliiketoiminnan puolella jatkui Nesteen Kilpilahden jalostamon kevään 2020 suurseisokin esivalmistetuotanto. Myös laiteliiketoiminnassa kysyntä oli hyvää, katsauskaudella yhtiö mm. toimitti useita lämpökäsittelylaitteita Malesiaan. Puolassa liikevaihdon kehitys oli vielä hidasta, mutta kannattavuus oli kuitenkin odotusten mukainen.

Lyhyen aikavälin markkinanäkymä jatkuu hyvänä. Yhtiössä on meneillään kansainvälisiä projekteja ja yhteistyömahdollisuuksia sekä laite- että palvelupuolella. Nesteen Kilpilahden jalostamon 2020 suurseisokin esivalmistelut jatkuvat, varsinainen seisokki käynnistyy toisen kvartaalin lopulla.

M€	3 kk	3 kk	12 kk
	11/19-1/20	11/18-1/19	11/18-10/19
Liikevaihto, milj. euroa	1,1	0,8	4,2
Liikevoitto, milj. euroa	0,1	-0,1	0,2
Korolliset nettovelat	0,9*	0,5	0,2
Panostajan omistusosuus	80,0 %		

*sisältää IFRS 16 vaikutuksen eikä siten ole vertailukelpoinen aiempiin lukuihin

CoreHW

CoreHW tarjoaa korkean lisäarvon RF IC –suunnittelu- ja konsultointipalveluita



CoreHW:n liikevaihto oli katsauskaudella 2,4 milj. euroa, jossa kasvua 1,4 milj. euroa vertailukauteen nähden (1,0 milj. euroa). Voimakkaasti kasvaneen liikevaihdon myötä myös neljänneksen liikevoitto nousi 0,5 milj. euroon (-0,3 milj. euroa).

Kysyntä yhtiön palveluille on säilynyt erittäin hyvänä. Myös lyhyen aikavälin markkinanäkymä on edelleen hyvä. Yhtiö on myös edelleen onnistunut rekrytoimaan uutta henkilöstöä, vaikka markkinoilla resurssien saatavuustilanne on vaikea. Henkilöstön kasvun, kansainvälisten myyntiaktiviteettien sekä mittalaitte- ja työkaluinvestointien myötä kustannukset ovat hiukan kasvaneet. Katsauskaudella jatkettiin myös oman tuotteen markkinoille viennin valmistelua suunnitelmien mukaisesti.

Katsauskauden jälkeen CoreHW palkittiin Innostavimmat Työpaikat -tutkimuksen Suomen parhaana pienten organisaatioiden sarjassa.

M€	3 kk	3 kk	12 kk
	11/19-1/20	11/18-1/19	11/18-10/19
Liikevaihto, milj. euroa	2,4	1,0	5,7
Liikevoitto, milj. euroa	0,5	-0,3	0,4
Korolliset nettovelat	4,1*	3,4	3,6
Panostajan omistusosuus	61,1 %		

*sisältää IFRS 16 vaikutuksen eikä siten ole vertailukelpoinen aiempiin lukuihin

Carrot



Carrot tarjoaa henkilöstövuokraus-, rekrytointi- ja ulkoistuspalveluita

Carrotin katsauskauden liikevaihto heikkeni 4,3 milj. euroon vertailukauden 5,3 milj. eurosta. Liikevoitto toteutui vertailukauden tasolla ollen -0,4 milj. euroa.

Katsauskauden liikevaihto toteutui selvästi vertailukautta heikompana. Myynnin kehitys oli odotuksiamme heikompa ja korjaavia toimenpiteitä edistetään aktiivisesti. Laskeneesta liikevaihdosta huolimatta tulos saatiin pidettyä vertailukauden tasolla toteutettujen tehostamis- ja säästötoimien vuoksi.

Ensimmäiselle ja toiselle neljännekselle ajoittuva talvikausi on Carrotin markkinassa perinteisesti hiljaisempaa aikaa. Yleinen markkinoiden kysyntätilanne on kuitenkin säilynyt katsauskaudella hyvänä ja myös lyhyen ajan näkymät arvioidaan edelleen hyviksi.

M€	3 kk	3 kk	12 kk
	11/19-1/20	11/18-1/19	11/18-10/19
Liikevaihto, milj. euroa	4,3	5,3	20,8
Liikevoitto, milj. euroa	-0,4	-0,4	-0,4
Korolliset nettovelat	5,1*	4,4	5,0
Panostajan omistusosuus	74,1 %		

*sisältää IFRS 16 vaikutuksen eikä siten ole vertailukelpoinen aiempiin lukuihin

Oscar Software

Oscar Software tarjoaa toiminnanohjausjärjestelmiä ja taloushallinnon palveluita

Oscar Softwaren katsauskauden liikevaihto oli 2,8 milj. euroa, mikä 8 % vertailukautta korkeampi (2,6 milj. euroa). Liikevoitto toteutui vertailukauden tasolla ollen 0,2 milj. euroa.

Katsauskaudella kysyntätilanne on sekä ohjelmisto- että palveluliiketoiminnan osalta jatkunut hyvänä. Ohjelmistoliiketoiminnan tarjouskanta on kasvanut ja kauppvoja on myös kotiutunut suunnitellusti. Talousosastopalveluiden osalta kysyntätilanne on hieman tasoittunut.

Myyntiä on strategian mukaisesti kohdennettu SaaS-pohjaisiin sopimuksiin, mikä lyhyellä aikavälillä vaikuttaa negatiivisesti liikevaihdon kasvuun ja kannattavuuteen. Katsauskauden tulosta rasittaa osaltaan myös vertailukaudesta kasvaneet henkilöstökustannukset.

Lyhyen aikavälin kysyntätilanteen arvioidaan jatkuvan hyvänä molemmissa liiketoiminnoissa.

M€	3 kk	3 kk	12 kk
	11/19-1/20	11/18-1/19	11/18-10/19
Liikevaihto, milj. euroa	2,8	2,6	10,1
Liikevoitto, milj. euroa	0,2	0,2	0,2
Korolliset nettovelat	4,2*	4,7	4,2
Panostajan omistusosuus	50,8 %		

*sisältää IFRS 16 vaikutuksen eikä siten ole vertailukelpoinen aiempiin lukuihin

AVAINLUVUT

M€	Q1	Q1	12 kk
	11/19- 1/20	11/18- 1/19	11/18- 10/19
Liikevaihto, milj. euroa	45,0	46,7	190,2
Liikevoitto, milj. euroa	-0,5	0,2	3,6
Tulos ennen veroja, milj. euroa	-1,0	-0,2	1,7
Tilikauden tulos, milj. euroa	-1,4	-0,7	2,5
Jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-1,0	-0,1	1,6
Määräysvallattomille	-0,4	-0,7	0,9
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, €	-0,02	0,00	0,03
Korolliset nettovelat	81,0	57,5	53,7
Nettovelkaantumisasaste %	104,3	72,2	67,5
Omavaraisuusaste %	36,5	39,8	41,3
Oma pääoma / osake, €	0,94	0,96	0,96

Liikevaihdon jakautuminen segmenteittäin

M€	Q1	Q1	12 kk
	11/19- 1/20	11/18- 1/19	11/18- 10/19
Liikevaihto			
Grano	29,2	32,3	129,7
Tilatukku	2,4	1,8	7,3
Helakeskus	1,8	1,9	8,0
Hygga	1,1	1,2	4,7
Heatmasters	1,1	0,8	4,2
CoreHW	2,4	1,0	5,7
Carrot	4,3	5,3	20,8

Oscar Software	2,8	2,6	10,1
Muut	0,0	0,0	0,0
Eliminoinnit	-0,1	-0,1	-0,3
Konserni yhteensä	45,0	46,7	190,2

Liikevoiton jakautuminen segmenteittäin

M€	Q1	Q1	12 kk
	11/19-	11/18-	11/18-
	1/20	1/19	10/19
Liikevoitto			
Grano	-0,4	-0,3	4,1
Tilatukku	0,1	0,0	-0,2
Helakeskus	0,0	0,1	0,5
Hygga	0,0	-0,1	-0,2
Heatmasters	0,1	-0,1	0,2
CoreHW	0,5	-0,3	0,4
Carrot	-0,4	-0,4	-0,4
Oscar Software	0,2	0,2	0,2
Muut	-0,6	1,0	-1,1
Konserni yhteensä	-0,5	0,2	3,6

Panostaja-konsernin liiketoiminta raportoidaan katsauskaudella yhdeksässä segmentissä, jotka ovat Grano, Tilatukku, Helakeskus, Heatmasters, Hygga, CoreHW, Carrot, Oscar Software sekä Muut (emoyhtiö ja osakkuusyhtiöt).

Katsauskaudelta raportoi kaksi osakkuusyhtiötä, Gugguu Group Oy ja Spectra Yhtiöt Oy. Raportoitavien osakkuusyhtiöiden tulosvaikutus katsauskaudella oli 0,1 milj. euroa (0,0 milj. euroa), joka esitetään omalla rivillään konsernin tuloslaskelmassa.

NÄKYMÄT TILIKAUDELLE 2020

Yrityskauppariikkinalla on edelleen tarjolla paljon uusia kohteita ja markkina on siten aktiivinen. Omistujärjestelyjen ja kasvumahdollisuuksien hyödyntämisen tarve pk-yrityksissä säilyy, mutta markkinoiden suuri likviditeetin määrä ja myyjien kohonneet hintaodotukset tekevät kuitenkin toimintaympäristöstä haastavamman yritysostojen toteuttamiselle. Jatkamme edelleen strategiamme mukaisesti uusien mahdollisten sijoituskohteiden kartoittamista ja myös irtaantumisten mahdollisuuksia arvioidaan osana sijoituskohteiden omistajastrategioita. Katsauskauden jälkeen Korona-viruksen

aiheuttama talouden epävarmuus tulee vaikuttamaan Suomen talouteen vuonna 2020 ja sitä kautta myös yrityskauppariikkinään sekä yleiseen taloudelliseen kehitykseen.

Eri sijoituskohteiden kysyntätilanteen arvioidaan kehittyvän lyhyellä aikavälillä seuraavasti:

- CoreHW:n, Oscar Softwaren, Carrotin ja Heatmastersin kysyntätilanne säilyy hyvänä.
- Granon, Hyggan, Tilatukun ja Helakeskuksen kysyntätilanne säilyy tyydyttävänä.

Panostaja Oyj

Hallitus

Lisätietoja antaa toimitusjohtaja Tapio Tommila, 040 527 6311

Panostaja Oyj

Tapio Tommila

toimitusjohtaja

Kaikki tässä tilinpäätöstiedotteessa esitetyt ennusteet ja arviot perustuvat Panostajan ja sijoituskohteiden johdon tämänhetkiseen näkemykseen talouden tilasta ja kehitymisestä. Toteutuvat tulokset voivat olla merkittävästikin erilaiset.

Tämä ei ole IAS 34 – standardin mukainen osavuosikatsaus. Yhtiö noudattaa arvopaperimarkkinalain mukaista puolivuotisraportointia ja julkistaa vuoden kolmen ja yhdeksän ensimmäisen kuukauden osalta liiketoimintakatsaukset, joissa esitetään yhtiön taloudellista kehitystä kuvaavat keskeiset tiedot. Tässä liiketoimintakatsauksessa esitettävät taloudelliset tiedot ovat tilintarkastamattomia.

Korolliset nettovelat segmenteittäin

1000 euroa	31.1.2020	31.1.2020	31.1.2019
	IFRS 16 vaikutus		
Grano	75 984	21 403	57 100
Tilatukku	845	515	189
Helakeskus	4 782	148	4 741
Hygga	7 869	1 374	6 152
Heatmasters	872	545	524
CoreHW	4 065	454	3 440
Carrot	5 132	58	4 351
Oscar Software	4 191	272	4 720
Emoyhtiö	-22 786	353	-23 710
Muut	0	0	0
Konserni yhteensä	80 954	25 122	57 506

Myytyjen ja lopetettujen toimintojen korolliset nettovelat on vertailukaudella esitetty rivillä Muut. IFRS 16 standardin käyttöönotto on lisännyt konsernin nettovelkoja 25,1 milj. euroa.

Poistot

1000 euroa	11/19-1/20	11/19-1/20	11/18-1/19
	IFRS 16 vaikutus		
Grano	-3 504	-1 275	-2 179
Tilatukku	-51	-46	-9
Helakeskus	-90	-86	-4
Hygga	-149	-74	-80
Heatmasters	-83	-42	-34
CoreHW	-87	-22	-65
Carrot	-92	-18	-72
Oscar Software	-271	-99	-151
Muut	-42	-32	-19
Konserni yhteensä	-4 369	-1 694	-2 613

IFRS 16 standardin käyttöönotto on lisännyt konsernin poistoja 1,7 milj. euroa.

Panostaja on sijoitusyhtiö, joka kehittää aktiivisena omistajana suomalaisia kasvuyrityksiä. 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 kahdeksan enemmistöomistuksessa olevaa sijoituskohdetta. Grano Oy on Suomen monipuolisin sisältöpalvelujen osaaja. Heatmasters Group tarjoaa metallien lämpökäsittelypalveluja Suomessa ja kansainvälisesti sekä valmistaa, kehittää ja markkinoi lämpökäsittelyteknologiaa. Hygga Oy on terveydenhuoltopalveluita sekä terveydenhuollon toiminnanohjausjärjestelmää tarjoava yritys. Suomen Helakeskus Oy on kalustehelojen keskeinen tukkukauppa Suomessa. Tilatukku (ent. Selog Oy) on sisäkattomateriaalien erikoisliike ja tukkukauppa. CoreHW tarjoaa korkean lisäarvon RF IC -suunnittelupalveluita. Carrot tarjoaa henkilöstövuokraus-, rekrytointi- ja ulkoistuspalveluita. Oscar Software tarjoaa toiminnanohjausjärjestelmiä sekä taloushallinnon palveluita.