



# BOREO

Q2/2024  
PUOLIVUOSIKATSAUS

## Boreo Oyj, PUOLIVUOSIKATSAUS 1.1.-30.6.2024

7.8.2024 kello 9:00

### Askel oikeaan suuntaan: kohtuullinen tulos haastavassa markkinassa

#### Huhti-kesäkuu 2024

- Liikevaihto laski 20 % 33,8 milj. euroon (2023: 42,3).
- Operatiivinen liikevoitto oli 2,4 milj. euroa (2023: 2,4) ja oli 7,0 % liikevaihdosta (2023: 5,6 %).
- Liikevoitto oli 1,6 milj. euroa (2023: 1,7).
- Katsauskauden tulos oli 0,8 milj. euroa (2023: 1,0 milj. euroa).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli -1,9 milj. euroa, johon vaikutti negatiivisesti käyttöpääomaerien ajoitukset (2023: 3,9 milj. euroa)
- Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,31 euroa (2023: 0,39).
- Osakekohtainen tulos oli 0,09 euroa (2023: 0,18).

#### Tammi-kesäkuu 2024

- Liikevaihto laski 20 % 66,4 milj. euroon (2023: 83,3).
- Operatiivinen liikevoitto laski 34 % 3,0 milj. euroon (2023: 4,4) ja oli 4,4 % liikevaihdosta (2023: 5,3 %).
- Liikevoitto oli 1,2 milj. euroa (2023: 3,1).
- Katsauskauden tulos oli 0,0 milj. euroa (2023: 1,5 milj. euroa).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 4,2 milj. euroa (2023: 4,6 milj. euroa)
- Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,16 euroa (2023: 0,66).
- Osakekohtainen tulos oli -0,36 euroa (2023: 0,25).
- Nettovelan suhde edellisen 12 kuukauden operatiiviseen käyttökatteeseen oli 2,8 (2023: 2,4 ja edellisen kvartaalin lopussa 2,4).
- Sijoitetun pääoman tuotto oli 9,2 % (2023: 11,2 % ja edellisen kvartaalin lopussa 9,3 %)

### Taloudellinen ohjeistus ja liiketoimintamalli

Boreon ensisijainen tavoite on kestävä pitkän aikavälin tuloskasvu. Yhtiön liiketoimintamallina on kannattavien ja korkeaa pääoman tuottoa tekevien yrittäjämäisten yhtiöiden hankinta ja pitkäaikainen omistaminen. Yhtiön liiketoimintamallin keskiössä on sen yhtiöiden kassavirtojen uudelleensijoittaminen korkeilla odotetuilla pääoman tuottotasolla konserniyhtiöihin tai yritysostoihin. Boreo toimii hajautetussa organisaatiomallissa, jossa korostetaan paikallista vastuuta ja yrittäjämäistä toimintatapaa. Konsernin yhtiöiden kestävä pitkän aikavälin tuloskasvu varmistetaan yhtiöiden ja niiden henkilöstön tukemisella ja kouluttamisella.

Boreo keskittyy tuloskasvuun ja pääoman tuottoon. Yhtiön pitkän aikavälin strategiset taloudelliset tavoitteet ovat:

- Vähintään 15 % keskimääräinen vuotuinen operatiivisen tuloksen kasvu
- Vähintään 15 % sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)
- Nettovelka suhteessa operatiiviseen käyttökatteeseen välillä 2-3 (sisältäen hankitut liiketoiminnot kuin ne olisi omistettu 12 kuukautta raportointihetkellä)

Boreon osingonjakopoliittikkana on maksaa vuosittain kasvavaa osakekohtaista osinkoa ottaen huomioon pääoman allokoinnin prioriteetit.

Edellä mainitut strategiset taloudelliset tavoitteet toimivat edelleen yhtiön taloudellisena ohjeistuksena. Boreon ohjeistuskäytännön mukaisesti yhtiö ei anna erillistä lyhyen aikavälin taloudellista ohjeistusta.

## Q2/2024 - Toimitusjohtaja Kari Nerg:

### Askel oikeaan suuntaan

Heikon ensimmäisen kvartaalin jälkeen onnistuimme palauttamaan yhtiön kannattavuuden kohtuulliselle tasolle. Toteuttamiemme kustannustoimenpiteiden ja vahvojen myyntikatteiden seurauksena operatiivinen liikevoitto 2,4 milj. euroa oli vertailukauden tasolla ja kannattavuus parani 5,6 prosentista 7,0 prosenttiin.

Markkinatilanne jatkui toisella kvartaalilla haastavana ja liikevaihto oli merkittävästi (-20 %) edellisvuotta perässä. Kysyntä oli alhaista etenkin rakentamisen liiketoiminnoissa ja pelkästään Putzmeister-liiketoimintojen osuus 8 milj. euron liikevaihdon alenemasta oli 5,5 milj. euroa. Lisäksi Baltian elektroniikan komponenttien jakeluliiketoimintojen liikevaihto jäi heikentyneen kysynnän takia 2,4 milj. euroa vertailukautta alemmalle tasolle. Floby Nya Bilverkstadin, Filteritin ja Infradexin liikevaihdot puolestaan ylittivät vertailukauden selvästi.

Toisen kvartaalin operatiivinen kassavirta oli -1.9 milj. euroa johtuen pääosin odotetusta käyttöpääomien kausiluonteisesta noususta. Operatiivinen käyttöpääoma nousi 28 milj. euroon. Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) oli lähes edellisen kvartaalin tasolla (9,2 %) ja käyttöpääoman tuotto (ROTC) parani 27,6 prosentista 28,3 prosenttiin.

### Kohtuulliset tulospäätökset

Yhtiöidemme tilauskirjat laskivat hieman vuoden ensimmäisen kvartaalin lopusta, mutta ovat vuodenvaihdetta korkeammalla tasolla. Tilauskirjojen merkittävimpien yksittäisten toimitusten (muun muassa PM Nordicin konetoimitukset Construction Logistics Sweden AB:lle) odotetaan painottuvan vuoden viimeiselle kvartaalille.

Odotamme markkinaolosuhteiden säilyvän haastavana vuoden toisella vuosipuoliskolla, mutta hyvin onnistunut kustannussäästötoimenpiteiden toteutus ja positiivinen myyntikatekehitys tukee tuloksentekeykyämme. Kiinteät kustannukset alenivat toisella kvartaalilla odotetusti ja olemme aikataulussa kommunikoidessamme vähintään miljoonan euron vuositason säästöjen saavuttamisessa.

### Kannattavuuden parantaminen ja velkaisuuden alentaminen prioriteetteina

Yhtiön pitkän aikavälin strategisten taloudellisten tavoitteiden pysyessä ennallaan, lyhyen aikavälin päätavoittemme on palauttaa yhtiö kasvu-uralle ja mahdollistaa arvonluonti alkuvuonna päivittämämme strategiaa kokonaisuudessaan hyödyntäen. Tämän tavoitteen saavuttamiseksi jatkamme seuraavien kvartaalien aikana keskittymistä yhtiöidemme tulostason parantamiseen ja konsernin velkaisuuden vähentämiseen. Nettovelka suhteessa 12 kuukauden operatiiviseen käyttökatteeseen (2,8) on selvästi tavoitetasoamme korkeammalla, kun huomioidaan taseessa olevien hybridilainojen vaikutus yhtiön pääomarakenteeseen ja rahoituskustannuksiin.

Emme ole tyytyväisiä vuoden toisen kvartaalin absoluuttiseen tulostasoon, mutta tuloksen positiivinen kehitys alkuvuodesta ja askeleet, joita yhtiömme ovat ottaneet kustannusten optimoinnissa ja strategisessa kehittämisessä luovat hyvät edellytykset konsernin tulosparannukselle markkinaolosuhteiden parantuessa.

### Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Markets Authority, ESMA) ohjeet määrittelevät vaihtoehtoiset tunnusluvut sellaisiksi historialliseksi tai tulevaa taloudellista suorituskykyä, taloudellista asemaa tai rahavirtoja koskeviksi tunnusluvuiksi, jotka eivät ole yrityksen soveltaman taloudellisen raportointiviitekehyksen määrittelemiä. Boreon tapauksessa tällaisen raportointiviitekehyksen muodostavat IFRS-standardit siinä muodossa, kuin ne on omaksuttu käyttöön EU:ssa asetuksen (EC) No 1606/2002 mukaisesti.

Boreo esittää tiettyjä taloudellisia tunnuslukuja, jotka eivät perustu IFRS:ään (vaihtoehtoiset tunnusluvut). Vaihtoehtoiset tunnusluvut eivät sisällä tiettyjä kertaluonteisia vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, ja niiden tarkoituksena on kuvata liiketoiminnan taloudellista kehitystä ja parantaa vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä. Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tule pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltyihin tunnuslukuihin. Vuoden 2023 ensimmäisestä osavuositarkastuksesta lähtien yhtiö on raportoinut uusina vaihtoehtoisina tunnuslukuina kassakonversion, liiketoiminnan nettorahavirran ja käyttöpääomantuoton.

Boreo katsoo vertailukelpoisten tunnuslukujen heijastavan paremmin yhtiön operatiivista suorituskkyä poistamalla normaalin liiketoiminnan ulkopuolelta lähtöisin olevien erien ja liiketapahtumien tulosvaikutuksen. Täsmäytyslaskelmat ja keskeisten IFRS-tunnuslukujen sekä vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat esitetään myöhemmin tässä raportissa.

## Konsernin avainluvut

### Avainluvut

milj. euroa	Q2 2024	Q2 2023	Muutos	H1 2024	H1 2023	Muutos	2023
Liikevaihto	33,8	42,3	-20 %	66,4	83,3	-20 %	161,3
Operatiivinen liikevoitto	2,4	2,4	0 %	3,0	4,4	-34 %	9,5
<i>suhteessa liikevaihtoon, %</i>	7,0 %	5,6 %	-	4,4 %	5,3 %	-	5,9 %
Liikevoitto	1,6	1,7	-4 %	1,2	3,1	-61 %	6,3
Tulos ennen veroja	1,0	1,1	-9 %	0,0	1,9	-99 %	3,5
Katsauskauden tulos	0,8	1,0	-17 %	0,0	1,5	-	2,8
Liiketoiminnan nettorahavirta	-1,9	3,9	-	4,2	4,6	-8 %	11,6
Kassakonversio, %	-61 %	165 %	-	161 %	104 %	-	129 %
Omavaraisuusaste, %	40,1%	36,4%	-	40,1%	36,4%	-	36,2%
Nettovelka	32,7	35,7	-9 %	32,7	35,7	-9 %	36,0
Nettovelan suhde edeltävän 12 kuukauden operatiiviseen käyttökatteeseen*	2,8	2,4	-	2,8	2,4	-	2,5
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE %), R12	9,2%	11,2%	-	9,2%	11,2%	-	11,0 %
Käyttöpääoman tuotto (ROTWC %), R12	28,3%	29,0 %	-	28,3%	29,0 %	-	30,3 %
Oman pääoman tuotto (ROE %), R12	3,0%	11,3 %	-	3,0%	11,3 %	-	6,7 %
Henkilöstö kauden lopussa	330	340	-3 %	330	340	-3 %	341
Operatiivinen osakekohtainen tulos, euroa**	0,31	0,39	-21 %	0,16	0,66	-76 %	1,40
Osakekohtainen tulos, euroa**	0,09	0,18	-50 %	-0,36	0,25	-	0,47
Osakekohtainen liiketoiminnan nettorahavirta, euroa	-0,72	1,44	-	1,57	1,77	-11 %	4,40

\*Laskettu rahoittajien kanssa vahvistettujen laskentaperiaatteiden mukaisesti. Tunnusluvun laskentakaava on esitetty myöhemmin tässä raportissa.

\*\*2022 alkaen osakekohtaisten tulosten laskennassa huomioitu omaan pääomaan kirjattavan hybridilainan koron vaikutus verovaikutuksella oikaistuna. Q2 2024 tämä nettovaikutus oli 0,18 euroa/osake, H1 2024 nettovaikutus oli 0,31 euroa/osake, Q2 2023 0,12 euroa/osake ja H2 2023 0,24 euroa/osake.

## Konsernin tuloskehitys

Vuoden toisella neljänneksellä konsernin liikevaihto laski haastavassa markkinassa 20 % 33,8 milj. euroon (2023: 42,3). Orgaaninen liikevaihto laski 9,1 milj. euroa ja yritysostot edelliseltä vuodelta kasvattivat liikevaihtoa 0,6 milj. eurolla. Valuuttakursseilla ei ollut olennaista vaikutusta toisen neljänneksen liikevaihtoon.

Vuoden 2024 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana konsernin liikevaihto laski 20 % 66,4 milj. euroon (2023: 83,3). Orgaanisen liikevaihdon lasku oli 17,9 milj. euroa ja epäorgaanisen liikevaihdon kasvu 1,1 milj. euroa. Valuuttakursseilla ei ollut olennaista vaikutusta ensimmäisen vuosipuoliskon liikevaihtoon.

## Liikevaihto, liiketoiminta-alueet Q2 ja H1

milj. euroa	Q2 2024	Q2 2023	Muutos	H1 2024	H1 2023	Muutos	2023
Elektroniikka	12,6	15,1	-17 %	26,1	31,0	-16 %	62,4
Tekninen kauppa	21,2	27,2	-22 %	40,3	52,2	-23 %	98,9
Konsernitoiminnot	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>33,8</b>	<b>42,3</b>	<b>-20 %</b>	<b>66,4</b>	<b>83,3</b>	<b>-20 %</b>	<b>161,3</b>

Konsernin liikevaihto jakaantui vuoden toisella neljänneksellä maantieteellisesti seuraavasti: Liikevaihto Suomessa laski 17 % ja oli 24,4 milj. euroa. Liikevaihto laski lähes kaikissa yhtiöissä. Pääosin liikevaihdon laskuun Suomessa vaikutti vähäisemmät Putzmeister-konetoimitukset toisella neljänneksellä. Ruotsin liiketoimintojen liikevaihto laski 15 % ja oli 4,9 milj. euroa. Liikevaihto laski Putzmeister-toimitusten ajoituksista johtuen, toisaalta FNB:n liikevaihto kasvoi vertailukaudesta. Baltian liiketoimintojen liikevaihto laski 42 % 4,1 milj. euroon johtuen etenkin Latvian sekä Liettuan elektroniikan komponenttien jakeluliiketoiminnan ja Viron Putzmeister-liiketoiminnan laskeneesta liikevaihdosta. Liikevaihto muualle koostuu pääosin vuoden 2022 toisella vuosineljänneksellä toteutetun Signal Solutions -yrityskaupan yhteydessä hankitusta yhtiöstä Yhdysvalloissa.

## Liikevaihto maantieteellisesti, Q2 ja H1

milj. euroa	Q2 2024	Q2 2023	Muutos	H1 2024	H1 2023	Muutos	2023
Suomi	24,4	29,3	-17 %	46,2	56,9	-19 %	112,8
Ruotsi	4,9	5,7	-15 %	10,5	11,9	-12 %	22,8
Baltia	4,1	7,0	-42 %	8,6	13,9	-38 %	24,6
Muut	0,4	0,2	80 %	1,2	0,7	84 %	1,1
<b>Yhteensä</b>	<b>33,8</b>	<b>42,3</b>	<b>-20 %</b>	<b>66,4</b>	<b>83,3</b>	<b>-20 %</b>	<b>161,3</b>

Vuoden toisella neljänneksellä konsernin operatiivinen liikevoitto oli 2,4 milj. euroa (2023: 2,4). Operatiivinen liikevoittoprosentti parani 7,0 prosenttiin (2023: 5,6 %). Konsernin raportoitu liikevoitto oli 1,6 milj. euroa (2023: 1,7). Raportoitu liikevoitto sisälsi vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä nettomääräisesti yhteensä 0,7 milj. euroa koostuen pääasiassa yrityshankintoihin liittyvistä kustannuksista ja allokoinneista. Lisäksi vuoden toisella neljänneksellä ja alkuvuonna operatiivista liikevoittoa paransi 0,3 milj. euron (2023: 0,1) yrityshankintoihin liittyvien ehdollisten kauppahintavelkojen muutokset. Valuuttakurssien muutoksilla ei ollut merkittävää vaikutusta konsernin liikevoittoon.

Vuoden 2024 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana konsernin liikevoitto laski 34 % 3,0 milj. euroon (2023: 4,4).

## Operatiivinen liikevoitto, liiketoiminta-alueet Q2 ja H1

milj. euroa	Q2 2024	Q2 2023	Muutos	H1 2024	H1 2023	Muutos	2023
Elektroniikka	1,1	1,0	14 %	1,6	1,9	-17 %	4,1
Tekninen kauppa	1,7	1,9	-8 %	2,4	3,6	-34 %	7,5
Konsernitoiminnot	-0,5	-0,5	-4 %	-1,0	-1,0	-3 %	-2,1
<b>Yhteensä</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>0 %</b>	<b>3,0</b>	<b>4,4</b>	<b>-34 %</b>	<b>9,5</b>

## Pääoman tehokkuus

Konsernin vuoden 2024 toisen vuosineljänneksen pääoman tehokkuus heikkeni hieman vertailukautta huonomman operatiivisen tuloksen (R12) seurauksena. Pääoman tehokkuutta puolestaan tuki merkittävä käyttöpääoman aleneminen viimeisten kvartaalien aikana, joskin vuoden toisella neljänneksellä käyttöpääoma nousi odotetusti käyttöpääomaerien ajoituksista johtuen. Käyttöpääomatasojen odotetaan laskevan vuoden lopun aikana.

Vuoden 2024 toisen vuosineljänneksen päätteeksi konsernitason käyttöpääoman tuotto oli 28,3 % (2023: 29,0 %) ja liiketoiminta-alueittain käyttöpääoman tuottotasot olivat: Elektroniikka 43,2 % (2023: 49,9 %) ja Tekninen kauppa 32,4 % (2023: 29,9 %).

Vuoden toisen vuosineljänneksen lopussa sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) oli 9,2 % (2023: 11,2 % ja Q1/24: 9,3 %). ROCE ilman rahavaroja olisi ollut 10,1 %. Oman pääoman tuotto (ROE) oli 3,0 % (2023: 11,3 % ja Q1/24: 3,4 %).

### Käyttöpääoman tuotto (ROTWC %) R12, Q2

Prosenttia	Q2 2024	Q2 2023	H1 2024	H1 2023	2023
Elektroniikka	43,2 %	49,9 %	43,2 %	49,9 %	46,0 %
Tekninen kauppa	32,4 %	29,9 %	32,4 %	29,9 %	33,6 %
Konsernitoiminnot	-	-	-	-	-
<b>Konserni</b>	<b>28,3 %</b>	<b>29,0 %</b>	<b>28,3 %</b>	<b>29,0 %</b>	<b>30,3 %</b>

### Taloudellinen asema

Konsernin korollinen nettovelka oli toisen vuosineljänneksen lopussa 32,7 milj. euroa (2023: 35,7 ja Q1/2024 lopussa 29,3). IFRS 16 -vastuiden osuus nettovelasta oli 7,5 milj. euroa (2023: 7,2). Nettovelka suhteessa 12 kuukauden operatiiviseen käyttökatteeseen oli 2,8 (2023: 2,4 ja Q1/2024 lopussa 2,4).

Korollinen nettovelka kasvoi vuoden ensimmäisestä neljänneksestä käyttöpääoman kasvun ja siitä johtuvan negatiivisen operatiivisen kassavirran seurauksena.

Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma oli 43,4 milj. euroa (2023: 40,4), jota kasvatti aiemman hybridilainan 4 milj. euron lunastamaton osuus. Omavaraisuusaste oli 40,1 % (2023: 36,4 % ja Q1/2024 lopussa 38,2 %) ja konsernitaseen loppusumma 113,4 milj. euroa.

### Rahavirta

Liiketoiminnan nettorahavirta toisella vuosineljänneksellä oli -1,9 milj. euroa (2023: 3,9). Rahavirtaan vaikutti negatiivisesti odotusten mukainen käyttöpääoman kasvu. Osakekohtainen liiketoiminnan nettorahavirta oli -0,72 euroa (2023: 1,44). Rahavirta investointien jälkeen oli -2,8 milj. euroa (2023: 2,2).

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla liiketoiminnan nettorahavirta oli 4,2 milj. euroa (2023: 4,6). Käyttöpääoman vapautuminen ensimmäisellä vuosineljänneksellä vahvisti rahavirtaa. Osakekohtainen liiketoiminnan nettorahavirta oli 1,57 euroa (2023: 1,77). Rahavirta investointien jälkeen oli 2,3 milj. euroa (2023: -0,9).

Konsernin rahavarat pysyivät vuoden 2023 lopun tasolla 6,5 milj. eurossa, mutta laskivat 3,9 milj. euroa vuoden ensimmäisestä neljänneksestä.

### Toisen vuosineljänneksen aikaiset keskeiset tapahtumat

Boreo Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 17.4.2024 yhtiön pääkonttorissa Vantaalla, osoitteessa Ansatie 5. Yhtiökokous vahvisti Boreo Oyj:n konsernitiilinpäätöksen ja emoyhtiön tilinpäätöksen vuodelta 2023 sekä myönsi hallitukselle ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2023. Yhtiökokous päätti myös taseen osoittaman voiton käyttämisestä ja osingonmaksusta, toimielinten palkitsemisraportin hyväksymisestä, hallituksen kokoonpanosta ja palkkioista, tilintarkastajan valinnasta ja palkkioista sekä hallituksen valtuuttamisesta yhtiön omien osakkeiden hankintaan, päättämään osakeannista sekä optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta sekä omien osakkeiden luovuttamisesta. Lisäksi yhtiökokous päätti yhtiöjärjestyksen muuttamisesta.

Yhtiön hallitukseen valittiin kuusi (6) jäsentä. Hallitukseen valittiin uudelleen Simon Hallqvist, Jouni Grönroos, Ralf Holmlund, Camilla Grönholm ja Noora Neilimo-Kontio. Uutena jäsenenä hallitukseen valittiin Jussi Vanhanen.

Yhtiökokouksen jälkeen 17.4.2024 pitämässään järjestäytymiskokouksessaan hallitus valitsi puheenjohtajakseen Simon Hallqvistin. Hallitus valitsi myös jäsenet valiokuntiinsa. Tarkastusvaliokuntaan valittiin Jouni Grönroos (puheenjohtaja), Noora Neilimo-Kontio ja Ralf Holmlund. Palkitsemis- ja nimitysvaliokuntaan valittiin Camilla Grönholm (puheenjohtaja), Simon Hallqvist ja Jussi Vanhanen.

Yhtiökokouksen päätöksiä koskeva pörssitiedote on julkaistu 17.4.2024 yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [www.boreo.com](http://www.boreo.com).

13.6.2024 Boreo tiedotti talous- ja rahoitusjohtaja Aku Rumpusen siirtymisestä yhtiön palveluksesta ja 2.8.2024 Jesse Petäjän nimityksestä yhtiön uudeksi talous- ja rahoitusjohtajaksi (CFO) 1.9.2024 alkaen.

## Liiketoiminta-alueet

Boreon liiketoiminnot on vuoden 2024 alusta alkaen organisoitu kahteen liiketoiminta-alueeseen.

Elektroniikka-liiketoiminta-alue koostuu ammattilaiselektroniikan komponenttien ja omien tuotteiden jakelua sekä valmistusta ja kokoonpanoa harjoittavista liiketoiminnoista. Sen yhtiöt toimivat maailman johtavien päämiesten edustajina Pohjois-Euroopassa, Puolassa ja Yhdysvalloissa. Päämiehille ja asiakkaille yhtiöt tarjoavat varastointi- ja logistiikkapalveluita sekä teknisen myynnin palveluita. Liiketoiminta-alueen yhtiöt ovat Yleiselektroniikka, YE International, Noretron Komponentit, Milcon, Infradex, Signal Solutions Nordic sekä Delfin Technologies (Delfin).

Boreo yhdisti entiset Tekninen kauppa ja Raskas kalusto -liiketoiminta-alueet yhdeksi Tekninen kauppa -liiketoiminta-alueeksi vuoden 2024 alusta. Tekninen kauppa -liiketoiminta-alue koostuu teknistä kauppaa harjoittavista ja teollisuuden palveluita tarjoavista liiketoiminnoista. Sen yhtiöt toimivat tunnettujen päämiesten edustajina ja palvelevat muun muassa konepaja-, rakennus-, prosessi-, metsä- ja betoniteollisuutta Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. Liiketoiminta-alueen yhtiöt ovat Machinery, Muottikolmio, Pronius, J-Matic, Filterit, PM Nordic, Tornokone, HM Nordic, Floby Nya Bilverkstad (FNB), Lackmästarn, Etelä-Suomen Kuriiripalvelu (ESKP) sekä Vesterbacka Transport.

Edellä mainittujen liiketoiminta-alueiden uudelleenorganisointien seurauksena entinen Muut toiminnot -raportointiyksikkö käsittää vuoden 2024 alusta ainoastaan emoyhtiö Boreon toiminnot ja raportointiyksikön nimi on jatkossa 'Konsernitoinnot'. Tämän puolivuosisikatsauksen vertailutiedot on muutettu vastaamaan uutta rakennetta.

## Elektroniikka-liiketoiminta-alue

Liiketoiminta-alueen toisen vuosineljänneksen operatiivinen liikevoitto oli kohtuullisella 1,1 milj. euron tasolla (2023: 1,0) ja kannattavuus parani 6,4 prosentista 8,7 prosenttiin. Operatiivinen liikevoitto ylitti vertailukauden, vaikka liikevaihto laski vertailukauteen nähden. Delfin-yritystoston vaikutus liikevoittoon oli 0,2 milj. euroa. Liiketoiminta-alueen kannattavuutta tuki myyntikatteiden parantuminen, joka oli seurausta onnistuneesta hinnoittelusta sekä liiketoimintayksiköiden ja tuotealueiden myyntimixistä. Kannattavuutta tuki lisäksi viimeisen vuoden aikana tehdyt toimenpiteet kannattavuuden turvaamiseksi. Yleiselektroniikassa ja Baltian yhtiöissä toteutettiin organisaatioiden uudelleenjärjestelyjä, joilla reagoitiin heikentyneeseen kysyntään muun muassa tehostamalla organisaatiota ja skaalaamalla alas käyttöpääoman tuotoltaan heikkoa liiketoimintaa.

Elektroniikan komponenttikauppaa harjoittavien yhtiöiden kysyntänäköymät jatkuivat haastavina vuoden toisella neljänneksellä. Baltian liiketoimintojen sekä Noretronin liikevoitot laskivat vertailukaudesta heikentyneen kysynnän takia. SSN:n operatiivinen tulos oli vertailukautta parempi, mutta odotuksia heikommalla tasolla johtuen yhtiön suurimman asiakkaan volyymien alhaisesta tasosta. Yleiselektroniikassa tehtyjen kustannustoimenpiteiden vaikutus näkyi, ja yhtiön tulos ylitti vertailukauden tuloksen huolimatta vertailukautta alhaisemmasta myynnistä. Myös Infradexin tulos ylitti toisella vuosineljänneksellä vertailukauden tason. Milconin kysyntänäköymät jatkuvat positiivisena, mutta toimitusten ajoituksesta johtuen vuoden toinen neljännes oli selvästi vertailukautta heikompi. Vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä hankitun Delfinin tulos vastasi odotuksia vuoden toisella neljänneksellä. Yhtiössä jatkettiin viime vuonna aloitettua tuotealustan uudistusta ja tulevaisuuden strategisten vaihtoehtojen arviointia.

Käyttöpääoman hallinnan osalta Elektroniikka-liiketoiminta-alueen yhtiöissä on onnistuttu hyvin jo pidemmän aikaa ja käyttöpääoman määrä on kehittynyt odotusten mukaisesti. Hyvä käyttöpääoman hallinta on tukenut käyttöpääoman tuoton kehitystä, vaikka rullaava operatiivinen liikevoitto on laskenut vertailukaudesta. Vuoden toisen neljänneksen käyttöpääoman tuotto oli 43 %, joka alitti vertailukauden tason (50 %).

Liiketoiminta-alueen yhtiöiden näkymät ovat maltilliset ja niiden odotetaan kohenevan vuoden 2024 loppua kohti. Yhtiöiden tilauskannat kääntyivät nousuun vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana ja vuoden toisella neljänneksellä tilauskannat yhtiöissä ovat säilyneet samalla tasolla.

## Avainluvut Elektroniikka

milj. euroa	Q2 2024	Q2 2023	Muutos	H1 2024	H1 2023	Muutos	2023
Liikevaihto	12,6	15,1	-17 %	26,1	31,0	-16 %	62,4
Operatiivinen liikevoitto	1,1	1,0	14 %	1,6	1,9	-17 %	4,1
<i>suhteessa liikevaihtoon, %</i>	8,7 %	6,4 %	-	6,1 %	6,1 %	-	6,5 %
Liikevoitto	0,8	0,8	3 %	0,9	1,6	-46 %	3,3
Käyttöpääoman tuotto (ROTWC %), R12	43 %	50 %	-	43 %	50 %	-	46 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	0,1	0,0	240 %	0,4	0,0	965 %	0,4
Henkilöstö kauden lopussa	130	130	0 %	130	130	0 %	137

## Tekninen kauppa -liiketoiminta-alue

Tekninen kauppa -liiketoiminta-alueen operatiivinen liikevoitto oli vuoden toisella neljänneksellä kohtuullisella 1,7 milj. euron tasolla (2023: 1,9). Operatiivinen liikevoittoprosentti nousi 8,2 prosenttiin (7,0 %). Operatiivisen liikevoiton heikkeneminen vertailukaudesta oli seurausta liikevaihdon laskusta useissa yhtiöissä, toisaalta kannattavuutta tukivat vahvat myyntikatteet ja kulusäästötoimenpiteet. Edellisvuodesta selvästi parantunutta myyntikateprosenttia tukivat paremman kannattavuuden liiketoimintojen suhteellisen osuuden kasvu sekä tehdyt hinnoittelutoimenpiteet tietyissä korkean lisäarvon tuoteryhmissä. Rakentamisen vaikean suhdannetilanteen vuoksi Machineryn Rakentamisen liiketoimintayksikössä toteutettiin alkuvuodesta organisaation uudelleenjärjestely ja Muottikolmiossa tehtiin väliaikaisia henkilöstövähennyksiä.

Vuoden 2023 aikana toimitushaasteiden ja uuden toiminnanohjausjärjestelmän implementoinnin kanssa kamppailut FNB onnistui vahvasti myös toisella vuosineljänneksellä, ja yhtiön positiivisen tuloksenteon odotetaan jatkuvan myös toisen vuosipuoliskon aikana. Ruotsin Putzmeister-toimintojen (PM Nordic) toinen vuosineljännes sujui odotusten mukaisesti ja ensimmäisen vuosineljänneksen aikana saadun merkittävän tilauksen lisäksi kysynnän oletetaan pysyvän vahvana myös toisen vuosipuoliskon aikana. Suomen Putzmeister-liiketoiminnoissa (Tornokone) haastavan markkinatilanteen johdosta toinen vuosineljännes jäi alle odotusten ja toisen vuosipuoliskon odotetaan olevan edelleen haastava heikosta kysynnästä johtuen. Muista Suomen yhtiöistä ESKP jatkoi alkuvuoden tavoin toisella vuosineljänneksellä edellisvuotta paremmalla tulostasolla. Machineryn tulos nousi toisen vuosineljänneksen aikana edellisvuotta paremmaksi etenkin Metallintyöstön tulosparannuksen siivittämänä, näkymien säilyessä kuitenkin edelleen haastavina. Tulosparannukseen vaikutti myös toimitusten siirtymät ensimmäiseltä vuosineljännekseltä. Machineryn suurimman liiketoimintayksikön, Voimantuoton, tulos oli kohtuullinen. Myös Filteritin tulos ylitti toisella vuosineljänneksellä viime vuoden tason suuremman projektitoimituksen seurauksena. Muut liiketoiminta-alueen yhtiöt jäivät sekä odotuksista että edellisen vuoden toisen vuosineljänneksen tuloksistaan.

Liiketoiminta-alueen käyttöpääoman tuotto nousi hieman edellisvuoden tasolta ollen 32 % (2023: 30 %). Käyttöpääoma oli toisen vuosineljänneksen päätteeksi odotetulla tasolla ja jatkuva työ käyttöpääomien tehostamiseksi näkyi parantuneena käyttöpääoman tuottona huolimatta heikentyneestä tulostasosta.

Liiketoiminta-alueen näkymät ovat maltilliset, mutta odotuksissa on asteittaista parantumista vuoden loppua kohden. Kokonaisuutena yhtiöiden tilauskannat laskivat hieman vuoden ensimmäisen kvartaalin lopusta, mutta ovat edelleen selvästi alkuvuotta korkeammalla tasolla. Liiketoiminta-alueen yhtiöt jatkavat kustannusten kontrollointia ja toimenpiteitä käyttöpääoman tehokkuuden parantamiseksi.



## Avainluvut Tekninen kauppa

milj. euroa	Q2 2024	Q2 2023	Muutos	H1 2024	H1 2023	Muutos	2023
Liikevaihto	21,2	27,2	-22 %	40,3	52,2	-23 %	98,9
Operatiivinen liikevoitto	1,7	1,9	-8 %	2,4	3,6	-34 %	7,5
<i>suhteessa liikevaihtoon, %</i>	8,2 %	7,0 %	-	5,9 %	6,9 %	-	7,6 %
Liikevoitto	1,3	1,4	-8 %	1,4	2,6	-48 %	5,5
Käyttöpääoman tuotto (ROTWC %), R12	32 %	30 %	-	32 %	30 %	-	34 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	0,1	0,4	-77 %	0,3	0,8	-62 %	1,9
Henkilöstö kauden lopussa	193	204	-5 %	193	204	-5 %	197

## Konsernitoiminnot

2024 alussa tiedotetun segmenttijaon muutoksen mukaisesti aiemmin Muissa toiminnoissa raportoidut ESKP ja Vesterbacka Transport on vuoden 2024 alusta lähtien raportoitu osana Tekninen kauppa -liiketoiminta-alueetta. Muutoksesta johtuen liiketoiminta-alueille kohdistamattomat kustannukset raportoidaan Konsernitoimintojen alla. Konsernitoimintojen toisen vuosineljänneksen operatiivinen liikevoitto oli -0,5 milj. euroa (2023: -0,5 milj. euroa).

## Avainluvut Konsernitoiminnot

milj. euroa	Q2 2024	Q2 2023	Muutos	H1 2024	H1 2023	Muutos	2023
Liikevaihto	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-	0,0
Operatiivinen liikevoitto	-0,5	-0,5	-4 %	-1,0	-1,0	-3 %	-2,1
<i>suhteessa liikevaihtoon, %</i>	-	-	-	-	-	-	-
Liikevoitto	-0,5	-0,5	-4 %	-1,0	-1,1	-10 %	-2,4
Käyttöomaisuusinvestoinnit	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-	0,0
Henkilöstö kauden lopussa	7	6	17 %	7	6	17 %	6

## Konsernin henkilöstö

Boreo-konsernin henkilöstömäärä oli toisen vuosineljänneksen lopussa 330 (2023: 340) ja jakaantui eri liiketoiminta-alueisiin seuraavasti: Elektroniikka 130 (2023: 130), Tekninen kauppa 193 (2023: 204) ja Konsernitoiminnot 7 (2023: 6). Vuoden 2024 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana tehdyt henkilöstövähennykset alensivat konsernin henkilöstömäärää vuoden 2024 toisella neljänneksellä. Täysimääräisesti henkilöstövähennykset näkyvät vuoden 2024 kolmannesta neljänneksestä alkaen. Vuoden 2023 kolmannella vuosineljänneksellä toteutettu Delfin-yritysosto vaikuttaa vertailukauden lukuihin vuoden 2024 kolmannesta neljänneksestä alkaen.

Toisen vuosineljänneksen työsuhdekulut olivat 5,6 milj. euroa (2023: 5,8). Ensimmäisen vuosineljänneksen aikana tehdyt henkilöstövähennykset ja niihin liittyvät kustannussäästöt alensivat henkilöstökustannuksia vuoden 2024 toisella neljänneksellä.

## Johdon liiketoimet

Vuoden 2024 toisen vuosineljänneksen aikana Boreo Oyj vastaanotti viisitoista Johdon liiketoimet (MAR 19 artikla) mukaista ilmoitusta:

2.5.2024 Boreo Oyj tiedotti Preato Capital AB:n luovuttaneen ja Attack Point Consulting Oy:n hankkineen yhteensä 4750 osaketta yksikköhinnaltaan 21,0 euroa/osake.

14.5.2024 Boreo Oyj tiedotti luovuttaneensa varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti osana hallituspalkkioita hallituksen jäsenille Camilla Grönholmille, Jouni Grönroosille, Ralf Holmlundille, Noora Neilimo-Kontiolle ja Jussi Vanhaselle vastikkeettomasti 459 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta kullekin heistä.

4.6.2024 Boreo Oyj tiedotti Preato Capital AB:n hankkineen yhteensä 82 osaketta keskihinnaltaan 20,0 euroa/osake.

7.6.2024 Boreo Oyj tiedotti Preato Capital AB:n hankkineen yhteensä 400 osaketta keskihinnaltaan 20,1 euroa/osake.

11.6.2024 Boreo Oyj tiedotti Preato Capital AB:n hankkineen yhteensä 400 osaketta keskihinnaltaan 19,7 euroa/osake.

13.6.2024 Boreo Oyj tiedotti Preato Capital AB:n hankkineen yhteensä 700 osaketta keskihinnaltaan 20,3 euroa/osake.

14.6.2024 Boreo Oyj tiedotti Preato Capital AB:n hankkineen yhteensä 150 osaketta keskihinnaltaan 20,5 euroa/osake.

25.6.2024 Boreo Oyj tiedotti Preato Capital AB:n hankkineen yhteensä 350 osaketta keskihinnaltaan 18,6 euroa/osake.

26.6.2024 Boreo Oyj tiedotti Preato Capital AB:n hankkineen yhteensä 350 osaketta keskihinnaltaan 18,9 euroa/osake.

28.6.2024 Boreo Oyj tiedotti Preato Capital AB:n hankkineen yhteensä 200 osaketta keskihinnaltaan 19,9 euroa/osake.

## Osakkeet ja osakepääoma

Boreo Oyj:n osakepääoma oli ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa 2 483 836 euroa ja osakkeiden lukumäärä 2 701 353 kappaletta. Yhtiön omistuksessa toisen vuosineljänneksen lopussa oli 11 716 osaketta (0,4 % osakkeiden lukumäärästä).

## Merkittävimmät lähiajan riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

Boreo on alttiina erilaisille sen omasta liiketoiminnasta tai muuttuvasta liiketoimintaympäristöstä nouseville riskeille ja mahdollisuuksille. Seuraavassa on esitetty merkittävimmät riskit, joilla voisi toteutuessaan olla kielteinen vaikutus konsernin liiketoimintaan, tulokseen tai taloudelliseen asemaan. Tulevaisuudessa voi kuitenkin ilmaantua tällä hetkellä tunnistamattomia riskejä tai nykyisin vähäisiksi arvioitua riskit voivat muuttua merkittäviksi.

**Yleiset markkinariskit:** Keskeisimmät markkinariskit liittyvät Ukrainan kriisin myötä yleiseen epävarmuuteen markkinoilla ja taloudessa. Tämä heijastuu muun muassa tuotteiden ja palvelujen kysyntään, tuotteiden ja komponenttien toimitusketjuihin, toimitusvarmuuteen ja toimitusaikoihin sekä hintoihin. Yleinen inflaatioympäristön kiristyminen luo puolestaan paineita mm. henkilöstökustannuksiin ja polttoaineiden hintoihin heijastuen suoraan logistiikkakustannuksiin.

**Kasvu yritysostojen kautta:** konsernin strategisena tavoitteena on kasvaa yritysostojen kautta. Yritysostoihin liittyvät merkittävimmät riskit voivat koskea potentiaalisten ostokohteiden saatavuutta, sopivaa ajoitusta, yrityskauppaprosessia, ostetun liiketoiminnan integrointia, avainhenkilöiden sitouttamista tai asetettujen tavoitteiden saavuttamista.

**Asiakkaiden kysyntävaihtelu ja syklisyys:** konsernin liikevaihdosta merkittävä osa tulee asiakkailta, joiden liiketoiminnat ovat luonteeltaan syklisiä, projektiluonteisia ja investointivetoisia ja siten usein myös alttiita suhdannemuutoksille. Konsernin kannalta kysynnän vaihtelua ja syklisyyttä korostaa lisäksi se, että konsernin liiketoimintojen tilauskanta on usein varsin lyhyt.

**Päämiessuhteet:** konsernin kilpailukyky on sen ansaintalogiikasta johtuen vahvasti korreloitunut ja riippuvainen päämiesportfoliosta ja näin ollen merkittävän päämiehen menettäminen heikentää liikevaihdon kehitystä ja tulostasoa. Lisäksi on riski, että keskeisen päämiehen oma kilpailu- ja suorituskyky heikentyy, mikä voi heijastua myös konsernin tarjoaman kiinnostavuuteen.

Asema arvoketjussa: konsernilla voi esiintyä asteittaisia vaikeuksia puolustaa myyntikatteitaan tilanteissa, joissa lopputuotteiden myyntihinnat kohtaavat selvää laskupainetta ja/tai hankintahinnat nousupainetta.

Henkilöstövaihtuvuus: henkilöstö on konsernin keskeinen voimavara. Henkilöstöriskeistä aiheutuva inhimillisen tiedon ja taidon korvaaminen on hankalaa, kallista ja hidasta. Lisäksi henkilöriskejä on hankala ennakoita ja määrittää rahamääräisesti.

Kauppasopimusriskit: konsernin liiketoiminta on altis muutoksille maanosien ja maiden välisissä kauppasopimuksissa. Toteutuessaan muutokset kauppasopimuksissa voivat vaikuttaa negatiivisesti konsernin liiketoimintaan toimitusketjussa aiheutuvien häiriöiden ja lisääntyvien kustannusten myötä.

Rahoitusriskit: Konsernin rahoitusriskejä ovat korko-, valuutta-, maksuvalmius- ja luottoriskit. Muita riskejä ovat omaan pääomaan ja arvonalentumisiin liittyvät riskit. Konsernilla on jatkuvia toimintoja seitsemässä maassa, ja se on siten alttiina valuuttariskeille, joita syntyy konsernin sisäisestä kaupasta, viennistä ja tuonnista sekä ulkomaisten tytäryhtiöiden rahoituksesta. Konsernin merkittävimmät valuuttapositiot muodostuvat Yhdysvaltain dollari- ja Ruotsin kruunumääräisistä eristä. Valuuttakurssiriskit syntyvät pääosin muuntoeroista (nettosijoitukset ulkomaisiin tytäryhtiöihin ja niiden omat pääomat) sekä valuuttamääräisistä transaktioista. Markkinakorkojen muutoksilla on vaikutuksia konsernin nettokorkoihin. Suurin osa konsernin korollisista veloista on emoyhtiön euromääräisiä velkoja.

## Avainlukujen täsmäytyslaskelmat

### Täsmäytyslaskelma, operatiivinen liikevoitto

milj. euroa	Q2 2024	Q2 2023	H1 2024	H1 2023	2023
<b>LIIKEVOITTO</b>	1,6	1,7	1,2	3,1	6,3
<b>VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT</b>					
<b>Elektroniikka</b>					
Rakennejärjestelyt	-0,1	0,0	-0,3	0,0	-0,1
Yrityshankintaan liittyvät kulut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Hankintamenojen allokointeihin liittyvät poistot	-0,2	-0,1	-0,5	-0,3	-0,7
<b>Tekninen kauppa</b>					
Rakennejärjestelyt	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Yrityshankintaan liittyvät kulut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Hankintamenojen allokointeihin liittyvät poistot	-0,4	-0,5	-0,9	-1,0	-1,9
<b>Konsernitoiminnot</b>					
Rakennejärjestelyt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Yrityshankintaan liittyvät kulut	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,3
<b>VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT YHTEENSÄ</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>-3,1</b>
<b>OPERATIIVINEN LIIKEVOITTO</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>3,0</b>	<b>4,4</b>	<b>9,5</b>

## Operatiivinen osakekohtainen tulos

milj. euroa	Q2 2024	Q2 2023	H1 2024	H1 2023	2023
Emoyhtiön omistajille kuuluva katsauskauden tulos**	0,2	0,5	-1,0	0,7	1,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	0,6	0,5	1,4	1,1	2,5
<b>Operatiivinen emoyhtiön omistajille kuuluva katsauskauden tulos</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>0,4</b>	<b>1,8</b>	<b>3,7</b>
Ulkona oleva osakemäärä keskimäärin tkpl	2 689	2 687	2 688	2 686	2 687
<b>Operatiivinen osakekohtainen tulos*</b>	<b>0,31</b>	<b>0,39</b>	<b>0,16</b>	<b>0,66</b>	<b>1,40</b>

\*Operatiivista osakekohtaista tulosta laskettaessa on vähennetty verovaikutus sekä määräysvallattomien omistajien osuus vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä.

\*\* Hybridilainan korko verovaikutus huomioiden on vähennetty emoyhtiön omistajille kuuluvasta katsauskauden tuloksesta.

## Korollinen nettovelka

milj. euroa	Q2 2024	Q2 2023	H1 2024	H1 2023	Q4 2023
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	33,4	34,8	33,4	34,8	34,0
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	6,8	8,6	6,8	8,6	9,5
Korolliset saamiset	1,0	0,0	1,0	0,0	1,0
Rahavarat	6,5	7,6	6,5	7,6	6,5
<b>Korollinen nettovelka</b>	<b>32,7</b>	<b>35,7</b>	<b>32,7</b>	<b>35,7</b>	<b>36,0</b>

## Avainlukujen laskentakaavat

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	=	Kertaluonteiset rakennejärjestelykulut, yrityshankintaan liittyvät kulut, hankintamenojen allokointeihin liittyvät poistot ja myyntivoitot/-tappiot
Operatiivinen liikevoitto	=	Liikevoitto +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Operatiivinen käyttökate	=	Operatiivinen liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset
Korollisen nettovelan suhde operatiivisen käyttökatteeseen	=	$\frac{\text{Korollinen nettovelka}}{\text{Operatiivinen käyttökate edelliseltä 12 kuukaudelta (sisältäen hankitut liiketoiminnot kuin ne olisi omistettu 12 kuukautta raportointihetkellä)}}$
Omavaraisuusaste, %	=	$\frac{\text{Oma pääoma + vähemmistöosuus yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma – saadut ennakat}} \times 100$
Osakekohtainen liiketoiminnan nettorahavirta	=	$\frac{\text{Liiketoiminnan nettorahavirta}}{\text{Ulkona oleva osakemäärä keskimäärin}}$
Korollinen nettovelka	=	Korolliset velat – korolliset saamiset - rahavarat
Osakekohtainen tulos (EPS)	=	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva katsauskauden tulos} - \text{omaan pääomaan kirjattu hybridilainan korko} - \text{verovaikutuksella vähennettynä}}{\text{Ulkona oleva osakemäärä keskimäärin}}$
Operatiivinen osakekohtainen tulos	=	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva katsastuskauden tulos} - \text{omaan pääomaan kirjattu hybridilainan korko} - \text{verovaikutuksella vähennettynä} +/- \text{vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät}}{\text{Ulkona oleva osakemäärä keskimäärin}}$
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE %)	=	$\frac{\text{Operatiivinen liikevoitto edelliseltä 12 kuukaudelta}}{\text{Keskimääräinen taseen loppusumma edelliseltä 12 kuukaudelta} - \text{korottomat velat keskimäärin edelliseltä 12 kuukaudelta}}$
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE %), ilman rahavaroja	=	$\frac{\text{Operatiivinen liikevoitto edelliseltä 12 kuukaudelta}}{\text{Keskimääräinen taseen loppusumma edelliseltä 12 kuukaudelta} - \text{korottomat velat keskimäärin edelliseltä 12 kuukaudelta} - \text{rahavarat keskimäärin edelliseltä 12 kuukaudelta}}$
Käyttöpääoman tuotto (ROTWC %)	=	$\frac{\text{Operatiivinen liikevoitto edelliseltä 12 kuukaudelta}}{\text{Keskimääräinen käyttöpääoma edelliseltä 12 kuukaudelta (vaihto-omaisuus + myyntisaamiset – ostovelat – saadut ennakkomaksut)}}$
Oman pääoman tuotto (ROE %)	=	$\frac{\text{Katsauskauden tulos edelliseltä 12 kuukaudelta}}{\text{Keskimääräinen oma pääoma edelliseltä 12 kuukaudelta}}$
Kassakonversio, %	=	$\frac{\text{Liiketoiminnan nettorahavirta} + \text{maksetut korot} - \text{investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin}}{\text{Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset – käyttö-oikeusomaisuuspoistojen vaikutus (IFRS 16)}}$

## TAULUKKO-OSA 1.1.-30.6.2024 Puolivuositarkastuksen laadintaperiaatteet

Tämä puolivuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti ja tässä puolivuositarkastuksessa on noudatettu samoja laadintaperiaatteita kuin 31.12.2023 laaditussa tilinpäätöksessä. Puolivuositarkastuksen luvut ovat tilintarkastamattomia.

KONSERNIN TULOSLASKELMA (MEUR)	Q2 2024	Q2 2023	H1 2024	H1 2023	Q1-Q4 2023
Liikevaihto	33,8	42,3	66,4	83,3	161,3
Liiketoiminnan muut tuotot	0,5	0,2	0,6	0,3	0,9
Materiaalit ja palvelut	-23,7	-31,4	-47,0	-61,7	-117,5
Työsuhdekulut	-5,6	-5,8	-11,6	-11,6	-23,0
Poistot ja arvonalentumiset	-1,4	-1,3	-2,8	-2,6	-5,4
Liiketoiminnan muut kulut	-2,0	-2,4	-4,5	-4,8	-10,3
Osakkuusyhtiöiden tulos	0,1	0,1	0,2	0,1	0,3
Liikevoitto	1,6	1,7	1,2	3,1	6,3
Rahoitustuotot	0,1	0,1	0,2	0,1	0,2
Rahoituskulut	-0,7	-0,7	-1,4	-1,4	-3,0
Voitto ennen veroja	1,0	1,1	0,0	1,9	3,5
Tuloverot	-0,2	-0,1	-0,1	-0,3	-0,7
Katsauskauden tulos	0,8	1,0	0,0	1,5	2,8
Katsauskauden tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille	0,7	0,8	-0,1	1,3	2,6
Vähemmistölle	0,1	0,2	0,1	0,2	0,3
Tulos/osake (laimentamaton) EUR	0,09	0,18	-0,36	0,25	0,47
Tulos/osake (laimennettu) EUR	0,09	0,18	-0,36	0,25	0,47
Laajan tuloslaskelman erät (MEUR)					
Erät jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi:					
Ulkomaiseen yksikköön liittyvät muuntoerot	0,2	-0,5	-0,2	-0,7	0,0
Katsauskauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Katsauskauden laaja tulos yhteensä	1,0	0,5	-0,3	0,8	2,9
Katsauskauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille	0,9	0,4	-0,4	0,7	2,6
Vähemmistölle	0,1	0,1	0,1	0,1	0,3
Ulkonaolevien osakkeiden lkm ka (tkpl)	2 689	2 687	2 688	2 686	2 687
Ulkonaolevat osakkeet kauden lopussa	2 690	2 687	2 690	2 687	2 687
Osakkeiden lkm (tkpl)	2 701	2 701	2 701	2 701	2 701

KONSERNIN TASE (MEUR)	30.6.2024	30.6.2023	31.12.2023
<b>VARAT</b>			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat käyttöom. hyödykkeet	9,2	8,1	10,0
Liikearvo	42,3	38,5	42,4
Aineelliset käyttöom. hyödykkeet	9,9	10,0	10,7
Muut rahoitusvarat	1,3	0,3	1,3
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	1,1	1,0	1,0
Laskennallinen verosaaminen	0,1	0,1	0,1
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>63,9</b>	<b>57,9</b>	<b>65,6</b>
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	27,3	32,9	31,0
Myynti- ja muut saamiset	15,7	21,1	16,4
Rahavarat	6,5	7,6	6,5
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>49,5</b>	<b>61,7</b>	<b>54,0</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>113,4</b>	<b>119,6</b>	<b>119,6</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	2,5	2,5	2,5
Muu sidottu pääoma	0,1	0,1	0,1
Hybridilaina	24,0	20,0	20,0
Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	5,1	5,1	5,1
Edellisten tilikausien voitto	11,9	11,4	11,0
Tilikauden voitto	-0,1	1,3	2,6
<b>Yhteensä</b>	<b>43,4</b>	<b>40,4</b>	<b>41,1</b>
Vähemmistöosuus	1,4	1,4	1,5
Pitkäaikaiset velat			
Rahoitusvelat	33,4	34,8	34,0
Laskennalliset verovelat	2,3	2,1	2,5
Varaukset	0,0	0,0	0,0
Ostovelat ja muut velat	0,2	2,0	2,0
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>35,9</b>	<b>39,0</b>	<b>38,5</b>
Lyhytaikaiset velat			
Ostovelat ja muut velat	25,9	30,3	28,8
Varaukset	0,0	0,0	0,1
Rahoitusvelat	6,8	8,6	9,5
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>32,7</b>	<b>38,8</b>	<b>38,4</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>113,4</b>	<b>119,6</b>	<b>119,6</b>

**KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA (MEUR)****1.1.-30.6.2024****1.1.-30.6.2023****1.1.-31.12.2023****Liiketoiminnan rahavirta**

Voitto ennen veroja	0,0	1,9	3,5
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa			
Poistot ja arvonalentumiset	2,8	2,6	5,4
Rahoituserät, netto	1,2	1,2	2,8
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta, netto	-0,1	0,0	-0,1
Vaihto-omaisuuden lisäys (-)/vähennys (+)	3,5	-0,4	2,6
Lyhytaikaisten varojen lisäys (-)/vähennys (+)	1,0	2,2	6,4
Lyhytaikaisten velkojen lisäys (+)/vähennys (-)	-2,6	-1,0	-6,0
Rahoituserät, netto	-1,2	-1,0	-2,6
Maksetut verot	-0,5	-0,9	-0,5
Muut oikaisut	0,0	0,0	0,0

**Liiketoiminnan nettorahavirta****4,2      4,6      11,6****Investointien rahavirta**

Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-0,7	-0,8	-2,3
Yrityshankinta	-1,2	-5,0	-9,2
Yritysmyyntit	0,0	0,2	0,2
Luovutushinnat	0,0	0,1	0,5

**Investointien nettorahavirta****-1,9      -5,6      -10,7****Rahoituksen rahavirta**

Osakeanti	0,0	0,0	0,0
Lainojen lyhennykset	-4,7	-6,6	-9,2
Lainojen nostot	0,8	4,5	4,6
Osakeannin transaktiokulut	0,0	0,0	0,0
Hybridilainan nosto, netto	4,0	0,0	0,0
Hybridilainan korot ja kulut	-2,3	-1,6	-1,6
Maksetut osingot	-0,1	-0,8	-1,4

**Rahoituksen nettorahavirta****-2,3      -4,5      -7,6****Rahavarojen muutos****0,0      -5,5      -6,7**

Rahavarat 1.1.	6,5	13,2	13,2
Valuuttakurssimuutosten ja konsolidoinnin vaikutus	0,0	-0,1	0,0

**Rahavarat 30.6./ 31.12.****6,5      7,6      6,5**



**LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA (MEUR)**

<b>2024</b>	<b>Osake- pääoma</b>	<b>Vara- rahasto</b>	<b>SVOP- rahasto</b>	<b>Muunto- ero</b>	<b>Hybridi- laina</b>	<b>Kert. voitto varat</b>	<b>Vähem- mistö osuus</b>	<b>Yht.</b>
Oma pääoma								
<b>31.12.2023</b>	<b>2,5</b>	<b>0,1</b>	<b>5,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>20,0</b>	<b>14,5</b>	<b>1,5</b>	<b>42,6</b>
Tilikauden tulos						-0,1	0,1	0,0
Muuntoerot		0,0		-0,3		0,0	0,0	-0,2
Osakeanti								0,0
Osakeantiin liittyvät kulut								0,0
Omien osakkeiden osto								0,0
Hybridilainan nosto					4,0			4,0
Osakepalkitseminen						0,1		0,1
Hybridilainan korko ja nostokulut						-1,4		-1,4
Osingonjako							-0,1	-0,1
Muu muutos						0,0		0,0
Oma pääoma								0,0
<b>30.6.2024</b>	<b>2,5</b>	<b>0,1</b>	<b>5,1</b>	<b>-1,2</b>	<b>24,0</b>	<b>13,0</b>	<b>1,4</b>	<b>44,9</b>
<b>2023</b>	<b>Osake- pääoma</b>	<b>Vara- rahasto</b>	<b>SVOP- rahasto</b>	<b>Muunto- ero</b>	<b>Hybridi- laina</b>	<b>Kert. voitto varat</b>	<b>Vähem- mistö osuus</b>	<b>Yht.</b>
Oma pääoma								
<b>31.12.2022</b>	<b>2,5</b>	<b>0,1</b>	<b>4,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>20,0</b>	<b>14,1</b>	<b>1,4</b>	<b>41,8</b>
Tilikauden tulos						2,6	0,3	2,8
Muuntoerot		0,0		0,0		0,0	0,0	0,0
Osakeanti			0,4					0,4
Osakeantiin liittyvät kulut								0,0
Omien osakkeiden osto								0,0
Hybridilainan nosto								0,0
Osakepalkitseminen						0,1		0,1
Hybridilainan korko ja nostokulut						-1,3		-1,3
Osingonjako						-1,2	-0,2	-1,4
Muu muutos						0,1		0,1
Oma pääoma								0,0
<b>31.12.2023</b>	<b>2,5</b>	<b>0,1</b>	<b>5,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>20,0</b>	<b>14,5</b>	<b>1,5</b>	<b>42,6</b>

**SEGMENTTITIEDOT (MEUR)**

	1-6/2024	Elektroniikka	Tekninen kauppa	Konserni- toiminnot	Segm. väliset	Yhteensä
Liikevaihto		26,1	40,3	0,0		66,4
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta		0,2	0,0	0,0		0,2
Poistot		-1,1	-1,7	0,0		-2,8
Liikevoitto		0,9	1,4	-1,0		1,2
Rahoitustuotot		0,1	0,0	0,5	-0,4	0,2
Rahoituskulut		-0,2	-0,6	-1,1	0,4	-1,4
Tulos ennen veroja		0,8	0,8	-1,6		0,0
Tase varat		65,6	67,9	0,0	-20,1	113,4
Tase velat		-36,0	-52,6	0,0	20,1	-68,5
Investoinnit		0,4	0,3	0,0		0,7
Henkilöstö kauden lopussa		130	193	7		330

**SEGMENTTITIEDOT (MEUR)**

	1-6/2023	Elektroniikka	Tekninen kauppa	Konserni- toiminnot	Segm. väliset	Yhteensä
Liikevaihto		31,0	52,2	0,0		83,3
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta		0,1	0,0	0,0		0,1
Poistot		-1,0	-1,6	0,0		-2,6
Liikevoitto		1,6	2,6	-1,1		3,1
Rahoitustuotot		0,1	0,0	0,3	-0,3	0,1
Rahoituskulut		-0,1	-0,4	-1,1	0,3	-1,4
Tulos ennen veroja		1,6	2,3	-2,0		1,9
Tase varat		55,2	74,5	0,0	-10,1	119,6
Tase velat		-42,9	-45,0	0,0	10,1	-77,8
Investoinnit		0,0	0,8	0,0		0,8
Henkilöstö kauden lopussa		130	204	6		340

<b>TASEEN ULKOPUOLISET VASTUUSITOUMUKSET (MEUR)</b>			
	<b>30.6.2024</b>	<b>30.6.2023</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>Vastuut</b>			
Käyttämätön tililimiitti	7,3	6,2	6,3
<b>Vastuut yhteensä</b>	<b>7,3</b>	<b>6,2</b>	<b>6,3</b>
<b>Annetut vakuudet</b>			
Kiinteistökiinnitykset	0,0	0,0	0,0
Yrityskiinnitykset	71,5	71,5	71,5
Pantatut arvopaperit	0,0	0,0	0,0
Takaukset	4,1	1,1	3,8
<b>Annetut vakuudet yhteensä</b>	<b>75,6</b>	<b>72,6</b>	<b>75,3</b>

Yhtiöllä on korkosuojauksesta johtuva johdannaisvastuu, jonka käypä arvo 30.6.2024 oli 0,3 milj. euroa. Käyvän arvon muutos on kirjattu tulosvaikutteisesti rahoituseriin.

## **Tiedotustilaisuus sijoittajille, analyytikoille ja medialle**

Webcast-lähetys, jossa yhtiön toimitusjohtaja Kari Nerg ja talous- ja rahoitusjohtaja Aku Rumpunen esittelevät puolivuosisikatsausta, järjestetään tänään 7.8.2024 klo 11.00. Tilaisuus on englanninkielinen ja kysymyksiä voi esittää esityksen jälkeen. Esitysmateriaali on saatavilla ennen lähetyksen alkua Boreon kotisivuilla osoitteessa: [www.boreo.com/investors](http://www.boreo.com/investors).

Webcast-lähetystä voi seurata osoitteessa: <https://boreo.videosync.fi/q2-2024>.

Tilaisuus nauhoitetaan ja tallenne on tilaisuuden jälkeen katsottavissa osoitteessa: [www.boreo.com/investors](http://www.boreo.com/investors).

## **Boreo Oyj:n taloudellisen raportoinnin aikataulu vuonna 2024:**

Osavuosisikatsaus 1-9/2024: 31.10.2024

Vantaalla 7.8.2024

BOREO OYJ

Hallitus

### **Lisätietoja:**

Kari Nerg  
Toimitusjohtaja  
puh +358 44 341 8514

Aku Rumpunen  
Talous- ja rahoitusjohtaja  
puh +358 40 556 3546

### **Jakelu:**

Nasdaq Helsinki Oy  
Finanssivalvonta  
Keskeiset tiedotusvälineet

## **Boreo lyhyesti:**

Boreo on Helsingin pörssissä listattu yhtiö, joka luo arvoa omistamalla, hankkimalla ja kehittämällä pieniä ja keskisuuria yhtiöitä pitkällä aikavälillä. Boreon liiketoiminnot on organisoitu kahteen liiketoiminta-alueeseen: Elektroniikka ja Tekninen kauppa.

Boreon ensisijainen tavoite on kestävä pitkän aikavälin tuloskasvu. Yhtiön liiketoimintamallina on kannattavien ja korkeaa pääoman tuottoa tekevien yrittäjämäisten yhtiöiden hankinta ja pitkäaikainen omistaminen. Yhtiön liiketoimintamallin keskiössä on sen yhtiöiden kassavirtojen uudelleensijoittaminen korkeilla odotetuilla pääoman tuottotasolla konserniyhtiöihin tai yritysostoihin. Boreo toimii hajautetussa organisaatiomallissa, jossa korostetaan paikallista vastuuta ja yrittäjämäistä toimintatapaa. Konsernin yhtiöiden kestävä pitkän aikavälin tuloskasvu varmistetaan yhtiöiden ja niiden henkilöstön tukemisella ja kouluttamisella.

Konsernin liikevaihto vuonna 2023 oli 161 miljoonaa euroa ja se työllistää yli 300 henkilöä seitsemässä maassa. Yhtiön pääkonttori sijaitsee Vantaalla.