

**LIKEVAIHTO JA TILAUSKANTA KASVOIVAT**
**1–3/2018 keskeiset tapahtumat (suluissa vertailuluvut 1–3/2017):**

- Liikevaihto 62,3 (57,3) milj. euroa; kasvua 8,7 %
- Käyttökate 0,2 (0,8) milj. euroa ja käyttökateprosentti 0,4 (1,3) %
- Liiketulos -0,2 (0,3) milj. euroa ja liiketulosprosentti -0,3 (0,5) %
- Tilauskanta 250,2 (212,9) milj. euroa; kasvua 17,5 %
- Vapaa kassavirta -7,8 (-0,5) milj. euroa
- Osakekohtainen tulos -0,04 (0,00) euroa

**Ohjeistus konsernin näkymistä vuodelle 2018:**

Yhtiö arvioi, että sen koko vuoden 2018 liiketulos kasvaa vuoteen 2017 verrattuna.

AVAINLUVUT (1 000 €)	1-3/2018	1-3/2017	Muutos %	1-12/2017
Liikevaihto	62 267	57 268	8,7 %	300 203
Käyttökate	231	772	-70,1 %	1 714
Käyttökateprosentti, %	0,4 %	1,3 %		0,6 %
Liikevoitto/-tappio	-201	278		-375
Liikevoitto/-tappioprosentti, %	-0,3 %	0,5 %		-0,1 %
Katsauskauden tulos	-286	17		-1 074
Tilauskanta	250 177	212 910	17,5 %	225 721
Vapaa kassavirta	-7 801	-477		8 936
Kassavirtasuhde, %	n/a	-61,8 %		521,4 %
Korollinen nettovelka	20 295	15 036	35,0 %	12 070
Velkaantumisasaste, %	80,5 %	49,7 %		47,7 %
Sijoitetun pääoman tuotto, ROI %	-1,7 %	22,8 %		-0,7%
Henkilöstö kauden lopussa	1 053	1 029	2,3 %	1 079
Osakekohtainen tulos, laimentamaton (€)	-0,04	0,00		-0,14

## Toimitusjohtajan katsaus

”Vuoden ensimmäisen neljänneksen liikevaihtomme kasvoi 8,7 prosenttia vertailuvuodesta ja oli 62,3 miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvu jatkui erityisen vahvana julkisivuliiketoiminnassa. Liikevaihdon kasvusta huolimatta tuloksemme ei noussut vielä tyydyttävälle tasolle, mutta parani selkeästi edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Jatkoimme tuottavuuden ja kannattavuuden parantamiseen tähtääviä toimenpiteitä katsauskauden aikana. Saimme päätökseen Talotekniikka-toimialan uudelleenorganisoinnin ja veimme käytäntöön useita projektien ohjattavuutta ja seurantaa parantavia toimintamalleja. Tästä huolimatta liiketulostamme heikensivät edelleen aikaisemmin matalakatteisiksi todettujen projektien jäljellä olevien suoritteiden toteutus.

Matalakatteisten projektien osuus tilauskannastamme on tasaisesti pienentynyt alkuvuoden aikana. Lisäksi saimme tammi-maaliskuun aikana uusia tilauksia 72,7 miljoonalla eurolla, mikä tarkoittaa 22,2 prosentin kasvua vertailukauteen nähden. Näin ollen myös maaliskuun lopun tilauskannamme, 250,2 miljoonaa euroa, oli 17,5 prosenttia vertailukautta suurempi, mikä antaa hyvän lähtökohdan kannattavan kasvun tielle palaamiseksi. Samalla kuitenkin huomioimme, että erääseen käynnissä olevaan korjausrakointi-toimialan projektiin liittyy yhä avoimia riskejä, jotka olemme parhaan mahdollisen arvion mukaan huomioineet ensimmäisen neljänneksen tuloksessamme.

Jatkamme päivitetyn strategiamme toteutusta painottaen kannattavuutta parantavia toimia. Kannattavuutta parantavissa toimenpiteissämme korostuvat edelleen yhteisten projektin ohjaukseen ja raportointiin liittyvien käytäntöjen implementointi sekä tulos- ja raportointivastuiden selkiyttäminen.

Korjausrakentamisen ja taloteknisten palveluiden markkinaympäristö jatkui hyvänä vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Uskon, että vahva tilauskannamme ja suotuisa korjausrakentamisen ja taloteknisten palveluiden kysyntä luovat hyvät edellytykset tuloskäänteen saavuttamiseksi olettaen, ettei mahdollisesti laajeneva työtaistelu merkittävästi vaikuta projektiemme toteutukseen.”

## Toimintaympäristö

Korjausrakentamiseen käytetään Suomessa noin kuusi prosenttia bruttokansantuotteesta, joka on selvästi enemmän kuin Euroopassa keskimäärin. Rakennusteollisuus RT arvioi maaliskuun 2018 suhdannekatsauksessa, että rakentamisen korkeasuhdanne jatkuu mutta kasvu pysähtyy 2019, lähinnä ennakoitujen talonrakennustöiden aloitusten vähentymisen myötä. Korjausrakentamisen kasvunäkymiä RT pitää myönteisinä ja arvioi korjausrakentamisen jatkavan tasaista kasvuaan.

LVI-Tekniset Urakoitsijat ry:n maaliskuun 2018 suhdannekysely antaa myös viitteitä siitä, että rakentamisen vauhti on tasaantumassa. Kyselyssä suhdannetilanteen arvioidaan olevan vielä hyvä, mutta vauhdin ennustetaan hidastuvan loppuvuotta kohti. Kyselyhetkellä LVI-urakoitsijoista noin 82 prosenttia koki uudisrakentamisen suhdannetilanteen vähintään tyydyttäväksi. Korjausrakentamisessa suhdannetilanteen kyselyhetkellä koki vähintään tyydyttäväksi noin 89 prosenttia ja huoltotoiminnassa noin 85 prosenttia vastaajista.

Rakennusteollisuus RT:n suhdannekatsauksen mukaan korjausrakentamisen arvo oli vuonna 2017 noin 13,1 miljardia euroa, johon ennustetaan kahden prosentin kasvua sekä kuluvalle vuodelle että seuraavalle vuodelle. Korjausrakentamisen kasvun haasteena on kuitenkin ammattitaitoisen työvoiman saatavuus. RT mainitsee suhdannekatsauksessa uudiskohteiden tuotannon painottumisen pieniin kerrostaloihin lisännen kilpailua samasta työvoimasta korjausrakennustyömaiden kanssa.

Yleinen taloudellinen tilanne vaikuttaa korjausrakentamiseen ja kiinteistötekniisiin palveluihin selkeästi vähemmän kuin uudisrakentamiseen. Toimitilojen korjausedellytykset paranevat talouden kasvaessa. Lisäksi korjausrakentamisen aktiviteettia ylläpitää tulevinakin vuosina vanheneva asuntokanta, vuosien saatossa syntyneet korjausvelka, käyttötarkoituksen muutokset sekä energiatehokkuuden vaatimukset.

## Konsernirakenne

Consti on yksi Suomen johtavista korjausrakentamiseen ja talotekniisiin palveluihin keskittyneistä yhtiöistä. Consti tarjoaa kattavasti talotekniikan, linjasaneerauksen, korjausrakoinnin, julkisivusaneerauksen sekä

muiden vaativien kohteiden korjausrakentamisen palveluita sekä asuintaloille että toimitiloille ja julkisiin rakennuksiin.

Toiminta on jaettu kolmeen liiketoiminta-alueeseen: talotekniikka, julkisivut ja korjausurakointi. Kaikkiin kolmeen liiketoiminta-alueeseen sisältyy palveluliiketoimintaa (Service-toiminta), jota ei raportoida omana liiketoiminta-alueena. Consti raportoi kuitenkin Service-toiminnan liikevaihdon tilikausittain. Palveluliiketoiminta sisältää palvelu-urakointia sekä sopimusasiakkaille toteutettavia huolto- ja ylläpitopalveluja.

Liiketoiminnat raportoidaan yhtenä segmenttinä. Lisäksi Consti raportoi liikevaihdon, tilauskannan ja uudet tilaukset liiketoimintakohtaisesti.

Konsernin emoyhtiö on Consti Yhtiöt Oyj. Liiketoimintayksiköt toimivat kolmessa emoyhtiön kokonaan omistamassa tytäryhtiössä, jotka ovat Consti Talotekniikka Oy, Consti Julkisivut Oy ja Consti Korjausurakointi Oy. Lokakuussa 2017 ostetun Lumicon Oy:n fuusio Consti Korjausurakointi Oy:öön pyritään toteuttamaan vuoden 2018 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

### **Pitkän aikavälin tavoitteet**

Constin tavoitteena on kasvaa yhtiön nykyisillä markkina-alueilla sekä täyden Consti-palvelutarjonnan laajentaminen Suomen kasvukeskuksiin. Kasvua tavoitellaan sekä orgaanisesti että yritysostoin.

Yhtiön pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet ovat seuraavat:

- Liikevaihdon vuotuinen kasvu keskimäärin vähintään 10 prosenttia
- Oikaistu liikevoittomarginaali yli viisi prosenttia
- Kassavirtasuhde yli 90 prosenttia
- Nettovelan ja oikaistun käyttökateen suhde alle 2,5 kertainen samalla kuitenkin ylläpitäen tehokasta pääomarakennetta
- Yhtiön tavoitteena on jakaa osinkona vähintään 50 prosenttia tilikauden voitosta

### **Liikevaihto, tulos ja tilauskanta**

Consti-konsernin tammi-maaliskuun 2018 liikevaihto kasvoi 8,7 prosenttia ja oli 62,3 (57,3) miljoonaa euroa. Tammi-maaliskuun orgaaninen kasvu oli 4,5 prosenttia. Talotekniikka-liiketoiminnan liikevaihto oli 25,0 (26,0), korjausurakointi-liiketoiminnan 18,1 (16,0) ja julkisivut-liiketoiminnan 21,7 (16,9) miljoonaa euroa.

Liikevaihto kasvoi sekä julkisivuissa että korjausurakoinnissa mutta supistui hieman talotekniikassa. Julkisivut-liiketoiminnan liikevaihto kasvoi 28,6 prosenttia pääosin julkisivut-liiketoimintaan sisältyvän asuntokorjausliiketoiminnan hyvän kehityksen myötä. Korjausurakoinnin liikevaihto kasvoi 13,3 prosenttia. Pääosa kasvusta muodostui pääkaupunkiseudun liiketoiminnasta ja lisäksi liikevaihtoa kasvattivat vuoden 2017 toisella puoliskolla toteutetut yrityskaupat. Talotekniikka-liiketoiminnan liikevaihto supistui 4,2 prosenttia johtuen loppuvuonna 2017 käyttöön otetuista asuintalopalveluiden tiukentuneista tarjouskriteereistä.

Tammi-maaliskuun liiketulos laski edellisvuodesta ja oli -0,2 (0,3) miljoonaa euroa. Liiketulos liikevaihdosta oli -0,3 (0,5) prosenttia. Liiketulosta heikensivät jo aikaisemmin matalakatteisiksi todettujen projektien jäljellä olevien suoritteiden toteutus. Kannattavuutta kaudella heikensi erityisesti erään korjausurakointi-toimialan projektin toteutus, joka katsauskauden loppuun mennessä oli edennyt luovutusvaiheeseen.

Constin liiketoimintavolyymit ovat tavanomaisesti matalimmat vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Liiketuloksen ja liiketulosprosentin vaihteluun vuosineljänneksittäin vaikuttavat konsernin osatuloutettavien hankkeiden tuloutus, uusien kohteiden käynnistyminen sekä Service-toiminnan kysyntä.

Katsauskauden lopun tilauskanta kasvoi 17,5 prosenttia ja oli 250,2 (212,9) miljoonaa euroa. Tilauskanta kasvoi korjausurakoinnissa ja talotekniikassa mutta supistui julkisivuissa. Tammi-maaliskuussa saatujen uusien tilausten arvo kasvoi 22,2 prosenttia. Uudet tilaukset lisääntyivät kaikissa liiketoiminnoissa.

## Investoinnit ja yrityskaupat

Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin tammi-maaliskuussa olivat 0,4 (0,3) miljoonaa euroa eli 0,6 (0,5) prosenttia yhtiön liikevaihdosta. Suurimmat investointierät kohdistuivat aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin, joihin sisältyy pääosin kone- ja kalustohankintoja.

Yritystostoihin ja liiketoimintakauppihin investoitiin tammi-maaliskuussa 0,0 (2,6) miljoonaa euroa.

## Rahoitus ja taloudellinen asema

Tammi-maaliskuun liiketoiminnan operatiivinen rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja oli -7,4 (-0,2) miljoonaa euroa. Vapaa kassavirta eli operatiivinen rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja vähennettynä investoinneilla aineellisiin ja aineettomiin käyttöomaisuushyödykkeisiin oli -7,8 (-0,5) miljoonaa euroa. Liiketoiminnan rahavirtaan vaikutti käyttöpääoman sitoutuminen katsauskauden aikana johtuen erityisesti vuoden 2017 viimeisen neljänneksen poikkeuksellisen matalasta käyttöpääomatasosta, julkisivut-toimialan kausiluonteisuudesta ja erääseen korjausurakointi-toimialan projektiin sitoutuneesta pääomasta.

Consti-konsernin rahavarat 31.3.2018 olivat 3,5 (6,3) miljoonaa euroa. Lisäksi yhtiöllä on nostamattomia tililimiittisopimuksia 3,0 miljoonaa euroa. Konsernin korolliset velat olivat 23,8 (21,3) miljoonaa euroa. Korollisissa rahalaitoslainoissa sovelletaan kahta taloudellista kovenanttia, jotka perustuvat konsernin korollisen nettovelan ja oikaistun käyttökateen suhdeluukuun sekä velkaantumisasasteeseen. Katsauskauden lopussa konsernin korollinen nettovelka oli 20,3 (15,0) miljoonaa euroa ja nettovelkaantumisasaste 80,5 (49,7) prosenttia. Consti-konserni on saanut 28.12.2017 rahoittajapankiltaan suostumuksen lainaehtoihin liittyvän nettovelkojen suhde oikaistuun käyttökateeseen tunnusluvun kovenantin rikkoutumiseen raportointihetkellä 31.3.2018.

Taseen loppusumma 31.3.2018 oli 98,7 (95,2) miljoonaa euroa. Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden määrä taseessa oli katsauskauden päättyessä 4,4 (5,1) miljoonaa euroa. Omavaraisuusaste oli 30,9 (37,2) prosenttia. Taseen ulkopuolisten vuokra- ja operatiivisten leasing-sopimusten vastuut olivat 31.3.2018 yhteensä 4,8 (4,4) miljoonaa euroa.

KOROLLISTEN VELKOJEN MATUREITEITIJAKAUMA (1 000 €)	2018	2019	2020	2021	2022	2023-	Yhteensä
Pankkilainat	3 209	1 193	1 183	1 173	16 583	0	23 341
Rahoitusleasingvelat	63	59	49	12	0	0	182
Muut korolliset velat	462	472	209	94	12	0	1 249
<b>Yhteensä</b>	<b>3 734</b>	<b>1 724</b>	<b>1 441</b>	<b>1 279</b>	<b>16 595</b>	<b>0</b>	<b>24 772</b>

## Henkilöstö

Consti-konsernin keskimääräinen henkilöstömäärä kaudella oli 1 061 (993). Henkilöstön määrä katsauskauden päättyessä oli 1 053 (1 029).

Kauden päättyessä henkilöstöstä 517 (587) työskenteli talotekniikassa, 210 (169) korjausurakoinnissa ja 315 (265) julkisivut-liiketoiminnassa. Emoyhtiön palveluksessa oli 11 (8) henkilöä.

HENKILÖSTÖ SEGMENTEITTÄIN KAUDEN LOPUSSA	31.3.2018	31.3.2017	31.12.2017
Talotekniikka	517	587	566
Korjausurakointi	210	169	201
Julkisivut	315	265	304
Konsernin emoyhtiö	11	8	8
<b>Yhteensä</b>	<b>1 053</b>	<b>1 029</b>	<b>1 079</b>

## Johtoryhmä

Consti ilmoitti 3.1.2018, että Joni Sorsanen (s.1983), KTM, on nimitetty Consti Yhtiöt Oyj:n talousjohtajaksi (CFO) ja johtoryhmän jäseneksi. Joni Sorsanen aloitti Constin palveluksessa 26.3.2018 ja hän raportoi toimitusjohtaja Esa Korkeelalle.

Consti Yhtiöt Oyj:n johtoryhmä muodostui katsauskauden päättyessä toimitusjohtaja Esa Korkeelan lisäksi seuraavista henkilöistä: Joni Sorsanen, talousjohtaja; Risto Kivi, Consti Julkisivut Oy:n toimitusjohtaja; Jukka Mäkinen, Consti Korjausurakointi Oy:n toimitusjohtaja; Pekka Pöykkö, Consti Talotekniikka Oy:n toimitusjohtaja; Hannu Kimiläinen, Consti Service -liiketoimintajohtaja; Markku Kalevo, Consti Julkisivut Oy:n laskenta- ja myyntijohtaja; Pirkka Lähteinen, Consti Korjausurakointi Oy:n aluejohtaja ja Juha Salminen, kehitysjohtaja.

## Katsauskauden merkittävät tapahtumat

Consti Yhtiöt Oyj vastaanotti 2.1.2018 arvopaperimarkkinalain 9. luvun 10. pykälän mukaisen ilmoituksen Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmariselta ("Ilmarinen"). Ilmoituksen mukaan Ilmarisen yhteenlaskettu omistusosuus Constin osakkeiden ja äänten kokonaismäärästä nousi yli viiden (5) prosentin 1. tammikuuta 2018. Ilmoituksen perusteena oli Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen ja Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Eteran fuusio 1.1.2018.

Consti Yhtiöt Oyj:n hallitus päätti 15.2.2018 jatkaa vuonna 2016 käynnistettyä konsernin avainhenkilöiden sitouttavaa osakepalkkiojärjestelmää. Järjestelmä tarjoaa kohderyhmään kuuluville avainhenkilöille mahdollisuuden ansaita palkkiona yhtiön osakkeita muuntamalla tulospalkkiojärjestelmässä vuodelta 2018 ansaittava tulospalkkio tai puolet siitä osakkeiksi. Osakkeiksi muutettu tulospalkkio kerrotaan ennen palkkion maksua hallituksen päättämällä palkkiokertoimella. Mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2018 maksetaan osallistujille kahden vuoden sitouttamisjakson jälkeen vuonna 2021 osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Järjestelmän kohderyhmään ansaintajaksolla 2018 kuuluu enintään noin 70 avainhenkilöä, mukaan lukien konsernin johtoryhmän jäsenet. Ansaintajaksolta 2018 maksettavat palkkiot vastaavat järjestelmän päätöshetken osakekurssitasolla arviolta yhteensä enintään noin 250 000 Consti Yhtiöt Oyj:n osaketta sisältäen myös rahana maksettavan osuuden, jos kaikki kohderyhmään kuuluvat avainhenkilöt päättävät osallistua järjestelmään ja muuntaa tulospalkkionsa kokonaisuudessaan osakkeiksi.

## Osakkeet ja osakepääoma

Consti Yhtiöt Oyj:n osakepääoma 31.3.2018 oli 80 000 euroa ja osakkeiden lukumäärä 7 858 267. Consti Yhtiöt Oyj:n hallussa oli näistä 173 031 osaketta. Yhtiöllä on yksi osakesarja, jonka jokainen osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa sekä vastaavaan osinkoon. Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Yhtiön osakkeet on liitetty arvo-osuusjärjestelmään.

## Kaupankäynti Nasdaq Helsingissä

Consti Yhtiöt Oyj on ollut listattuna Helsingin Pörssin päälistalla 15.12.2015 alkaen. Osakkeen kaupankäyntitunnus on CONSTI. Pohjoismaisella listalla Consti Yhtiöt Oyj on luokiteltu markkina-arvoltaan pieneksi yhtiöksi toimialana teollisuustuotteet ja -palvelut. Kaudella 1.1.–31.3.2018 Consti Yhtiöt Oyj:n osakkeen alin kaupankäyntikurssi oli 7,76 (14,00) euroa ja ylin 9,52 (16,49) euroa. Osakkeen kaupankäynnillä painotettu keskimurssi oli 8,76 (15,11) euroa. Osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä oli 8,10 (14,16) euroa ja yhtiön markkina-arvo 63,7 (111,3) miljoonaa euroa.

## Näkymät vuodelle 2018

Korjausrakentamisen kasvun odotetaan jatkuvan vuonna 2018. Rakennusteollisuus ry arvioi maaliskuun ennusteessaan Suomen korjausrakentamisen lisääntyvän 2,0 prosenttia edellisvuodesta. Markkinatutkimuslaitos Euroconstructin marraskuussa 2017 julkistama kasvuarvio on 1,5 prosenttia. LVI-Tekniset Urakoitsijat ry arvioi maaliskuun suhdannekatsauksessaan talotekniikan suhdannetilanteen olevan vielä hyvällä tasolla, mutta loppuvuotta kohden suhdannetilanteen ennustetaan heikkenevän erityisesti

uudisrakentamisessa. Suhdannekatsouksessaan LVI-Tekniset Urakoitsijat ry mainitsee, että aloitettavat ja käynnissä olevat kohteet tuovat kuitenkin töitä taloteknisille urakoitsijoille pitkälle ensi vuoteen.

Consti arvioi, että sen koko vuoden 2018 liiketulos kasvaa vuoteen 2017 verrattuna.

### **Merkittävimmät riskit ja riskienhallinta**

Consti jakaa riskitekijät strategisiin, toiminnallisiin, vahinkoriskeihin ja taloudellisiin riskeihin.

Strategian määrittämiseen ja toteuttamiseen liittyy riskejä. Constin tavoitteena on kasvaa sen keskeisissä liiketoiminnoissa nykyisillä markkina-alueilla sekä täyden Consti-palvelutarjonnan laajentaminen myös muihin Suomen kasvukeskuksiin. Tavoitteena on myös kasvattaa huoltopalveluiden ja palvelu-urakoinnin eli Service-toiminnan osuutta liikevaihdosta. Strategiaan kuuluu sekä orgaaninen kasvu että yritysostot. Yritysostojen tuomiin riskeihin varaudutaan yrityskauppojen huolellisella valmistelulla ja integroinnin seurannalla. Markkinariskejä pyritään hallitsemaan seuraamalla markkinoita aktiivisesti ja sopeuttamalla toimintaa tarpeen mukaan.

Toiminnalliset riskit liittyvät asiakkaisiin ja projektitoimintaan, henkilöstöön, alihankkijoihin ja tavarantoimittajiin sekä lainsäädäntöön ja oikeusvaateisiin. Constilla on laaja asiakaskunta, joka koostuu taloyhtiöistä, kunnista ja muista julkisen sektorin toimijoista, kiinteistösijoittajista sekä yrityksistä ja teollisuudesta. Laaja asiakaskunta pienentää sekä projektikohtaisia että markkinaympäristöön liittyviä riskejä. Merkittävä osa Consti-konsernin liiketoiminnasta koostuu projekteista ja palveluista, jotka kilpailutetaan. Yhtiöllä ja sen eri liiketoiminta-alueilla on menettelytavat siitä, millaisiin tarjousprosesseihin yhtiö osallistuu ja mikä on näitä koskeva päätöksentekomenettely. Tarjousprosessissa keskeistä on myös sisäinen tarjouslaskenta ja päätöksentekovaltuudet, johon Constilla on yhteisesti sovitut menettelytavat.

Constin menestys riippuu pitkälti siitä, kuinka hyvin se pystyy hankkimaan, motivoimaan ja pitämään palveluksessaan ammattitaitoista henkilöstöä sekä ylläpitämään henkilöstönsä ammattitaitoa. Henkilöstön vaihtuvuuden aiheuttamia riskejä pyritään minimoimaan mm. henkilöstön jatkuvalla kouluttamisella ja tukemalla omaehtoista kouluttautumista. Henkilöstöriskejä ovat myös mahdolliset inhimilliset erehdykset ja väärinkäytökset. Näihin riskeihin varaudutaan huolellisella rekrytoinnilla, perehdytyksellä ja työnohjauksella sekä esimiesten käyttöön laadituilla eettisillä ohjeilla. Alihankkijoiden ja tavarantoimittajien aiheuttamaa riskiä hallitaan huolellisilla sopimuksilla, pitkillä yhteistyösuhteilla ja tarkastelemalla taloudellista asemaa. Constin toimintamahdollisuuksiin vaikuttavat muutokset rakentamista, ympäristönsuojelua, työlainsäädäntöä tai työturvallisuutta sekä verotusta ja taloudellista raportointia koskevassa sääntelyssä.

Oikeudenkäyntiriskeihin varaudutaan huolellisella sopimusvalmistelulla, projektisuunnittelulla ja –seurannalla sekä mahdollisimman laadukkaalla työllä sekä vastuuvakuutuksilla. Konserniyhtiöillä on käynnissä tai vireillä oikeudenkäyntejä, jotka liittyvät normaaliin liiketoimintaan. Oikeudenkäyntien lopputulosta on vaikea ennustaa, mutta varaus perustuen parhaaseen mahdolliseen arvioon on kirjattu niissä tapauksissa, joissa sen on katsottu olevan tarpeen.

Vahinkoriskejä ovat tapaturmariskit, ympäristöriskit ja ICT-riskit. Consti pyrkii noudattamaan kaikkia soveltuvia säännöksiä, joiden tarkoituksena on suojata työntekijöitä, ja kaikessa toiminnassa painotetaan työturvallisuutta. Merkittävimmät ympäristöriskit aiheutuvat ympäristölle haitallisten aineiden mahdollisista päästöistä, jotka voivat aiheutua esimerkiksi purkujätteiden käsittelyssä tai loppusijoituksessa tapahtuneista laiminlyönneistä, minkä lisäksi toiminnan aikana lähiympäristöön saattaa kantautua melua, tärinää ja rakennuspölyä. Consti noudattaa rakentamista, rakentamisessa käytettävien materiaalien käyttöä, varastointia, kierrätystä ja hävittämistä sekä muita ympäristöä koskevia lakeja, sääntelyä, lupaehtoja sekä viranomais määräyksiä. Tietotekniikan ja -liikenteen riskejä arvioidaan ja hallitaan konsernin ICT-toimen ja liiketoiminta-alueiden yhteistyöllä sekä yhteistyökumppanien kanssa.

Consti-konserni altistuu liiketoiminnassaan taloudellisille riskeille. Taloudellisia riskejä ovat korko-, luotto- ja likviditeettirisikit sekä pitkäaikaisten urakka- ja palvelusopimusten tuloutukseen liittyvät riskit.

Konsernin altistuminen markkinakorkojen vaihteluun johtuu pitkälti konsernin pitkäaikaisista vaihtuvakorkoisista lainavastuista. Consti seuraa korollisten velkojen herkkyyttä korkotason muutokselle ja muutoksen vaikutusta konsernin tulokseen ennen veroja. Constin luottoriski liittyy asiakkaisiin, joilta on avoimia saatavia tai joiden kanssa sillä on pitkäaikaisia sopimuksia sekä rahavarojen ja johdannaisopimusten vastapuoliin. Liiketoiminnan luottoriskiä hallitaan muun muassa ennakkomaksuilla, projektien etupainotteisilla maksuohjelmilla ja selvittämällä asiakkaiden taustatietoja.

Rahoituksen saatavuus ja joustavuus pyritään takaamaan riittävien luottolimiittireservien ja riittävän pitkien laina-aikojen avulla. Konsernin pääoman hallinta pyrkii varmistamaan muun muassa, että se täyttää korollisiin velkoihin liittyvät kovenanttiehdot, jotka puolestaan määrittävät pääomarakenteelle asetettuja vaatimuksia. Consti-konserni on saanut 28.12.2017 rahoittajapankiltaan suostumuksen lainaehtoihin liittyvän nettovelkojen suhde oikaistuun käyttökatteeseen tunnusluvun kovenantin rikkoutumiseen raportointihetkellä. Taloudellisen kovenantin tasoa seurataan ja arvioidaan jatkuvasti suhteessa nettovelan ja käyttökateen toteumaan ja ennusteeseen.

Pitkäaikaisten urakka- ja palvelusopimusten tuloutukseen liittyy riski, että tilikausittain esitetty osatuloutettu liikevaihto ja tulos eivät vastaa lopullisen kokonaistuloksen tasaista jakautumista sopimuksen ajalle. Sopimuksen kokonaistuloksen laskenta sisältää arvioita sekä sopimuksen loppuunsaattamiseksi tarvittavien kokonaiskustannusten, että laskutettavan työn kehittymisestä. Mikäli arviot sopimuksen lopputulemasta muuttuvat, vaikutus raportoidaan sillä kaudella, jolloin muutos on ensi kertaa tiedossa ja arvioitavissa. Eräisiin käynnissä oleviin talotekniikka- ja korjausurakointi-toimialojen projekteihin liittyy yhä avoimia riskejä, jotka ovat kirjattu vuoden 2018 ensimmäisellä vuosineljänneksellä perustuen parhaaseen mahdolliseen arvioon.

Liikearvot perustuvat johdon arvioihin. Constin taseeseen kirjattua liikearvoa ei poisteta, mutta konserni arvioi arvonalentumista vuosittain tai tarvittaessa useammin.

Tarkempi selvitys Constiin ja sen toimintaympäristöön ja liiketoimintaan liittyvistä riskeistä ja konsernin riskienhallinnasta on esitetty vuoden 2017 vuosikertomuksessa julkaistussa hallituksen toimintakertomuksessa. Taloudelliset riskit ja niiden hallinta on esitetty kattavammin tilinpäätöksen liitetiedossa 18 ”Rahoitusriskien hallinta”.

## Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

### Yhtiökokous 2018 ja hallituksen valtuudet

Consti Yhtiöt Oyj:n 4.4.2018 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 1.1.–31.12.2017. Yhtiökokous päätti, että tilikaudelta 2017 ei jaeta osinkoa.

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenten määräksi kuusi. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen seuraavaksi toimikaudeksi Tapio Hakakari, Antti Korkeela, Erkki Norvio, Niina Rajakoski, Petri Rignell ja Pekka Salokangas.

Tilintarkastajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy, ja päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Mikko Rytilahti.

Hallituksen jäsenille päätettiin maksaa vuosipalkkiot seuraavasti: hallituksen puheenjohtajalle 36 000 euroa ja hallituksen jäsenille 24 000 euroa. Tilintarkastajan palkkio päätettiin maksaa kohtuullisen laskun mukaan.

Hallitus valtuutettiin päättämään enintään 580 000 oman osakkeen hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä yhtiön vapaalla omalla pääomalla. Omia osakkeita voidaan hankkia hankintapäivänä julkisessa kaupankäynnissä osakkeille muodostuvaan hintaan tai muuten markkinoilla muodostuvaan hintaan. Omia osakkeita voidaan hankkia muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa (suunnattu hankkiminen) ja osakkeet voidaan hankkia esimerkiksi yhtiön osakepohjaisten kannustinjärjestelmien toteuttamiseen. Valtuutus sisältää hallituksen oikeuden päättää miten omia osakkeita hankitaan sekä kaikista osakkeiden hankkimiseen liittyvistä seikoista.

Hallitus valtuutettiin päättämään osakeannista sekä osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n tarkoittamien osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta yhdessä tai useammassa erässä, joko maksua vastaan tai maksutta. Annettavien osakkeiden määrä, mukaan lukien erityisten oikeuksien perusteella saatavat osakkeet, voi olla yhteensä enintään 780 000 osaketta. Hallitus voi päättää antaa joko uusia osakkeita tai yhtiön hallussa mahdollisesti olevia omia osakkeita. Valtuutus oikeuttaa hallituksen päättämään kaikista osakeannin sekä osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen ehdoista, mukaan lukien oikeuden osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeamiseen. Valtuutusta käytetään esimerkiksi yhtiön osakepohjaisten kannustinjärjestelmien toteuttamiseen tai muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin.

Valtuutukset korvaavat aikaisemmat hallitukselle annetut valtuutukset, ja ne ovat voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2019 asti.

### **Hallituksen järjestäytyminen**

Consti Yhtiöt Oyj:n 4.4.2018 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa valittu hallitus piti järjestäytymiskokouksen, jossa se valitsi keskuudestaan hallituksen puheenjohtajaksi Tapio Hakakaran. Hallitus nimitti Petri Rignellin, Erkki Norvion, Tapio Hakakaran ja Pekka Salokankaan jäseniksi hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokuntaan. Hallitus ei ole perustanut muita valiokuntia.



**OSAVUOSIKATSAUS 1.1. - 31.3.2018: TAULUKKO-OSA**

<b>KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA (1 000 €)</b>	<b>1-3/2018</b>	<b>1-3/2017</b>	<b>Muutos %</b>	<b>1-12/2017</b>
<b>Liikevaihto</b>	<b>62 267</b>	<b>57 268</b>	<b>8,7 %</b>	<b>300 203</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	148	143	3,4 %	850
Aineiden ja palveluiden käyttö	-43 757	-39 749	-10,1 %	-218 324
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-14 490	-12 479	-16,1 %	-60 181
Poistot	-432	-494	12,7 %	-2 089
Liiketoiminnan muut kulut	-3 937	-4 411	10,7 %	-20 834
<b>Liikevoitto/-tappio</b>	<b>-201</b>	<b>278</b>		<b>-375</b>
Rahoitustuotot	9	11	-16,1 %	22
Rahoituskulut	-169	-220	23,2 %	-851
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-160	-209	23,6 %	-829
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>-360</b>	<b>69</b>		<b>-1 204</b>
Verot yhteensä	74	-52		130
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>-286</b>	<b>17</b>		<b>-1 074</b>
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä 1)</b>	<b>-286</b>	<b>17</b>		<b>-1 074</b>
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos				
Osakekohtainen tulos, laimentamaton (€)	-0,04	0,00		-0,14
Osakekohtainen tulos, laimennettu (€)	-0,04	0,00		-0,14

1) Konsernilla ei ole muita laajan tuloksen eriä.

KONSERNIN TASE (1 000 €)	31.3.2018	31.3.2017	Muutos %	31.12.2017
<b>VARAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4 427	5 053	-12,4 %	4 528
Liikearvo	48 604	46 671	4,1 %	48 604
Muut aineettomat hyödykkeet	233	561	-58,4 %	262
Myytavissä olevat sijoitukset	17	16	7,8 %	17
Laskennalliset verosaamiset	751	0		808
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>54 033</b>	<b>52 301</b>	<b>3,3 %</b>	<b>54 219</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus	651	656	-0,7 %	550
Myyntisaamiset ja muut saamiset	40 552	35 986	12,7 %	36 389
Rahat ja pankkisaamiset	3 502	6 255	-44,0 %	9 652
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>44 705</b>	<b>42 897</b>	<b>4,2 %</b>	<b>46 591</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>98 738</b>	<b>95 197</b>	<b>3,7 %</b>	<b>100 810</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>				
<b>Oma pääoma</b>	<b>25 203</b>	<b>30 277</b>	<b>-16,8 %</b>	<b>25 281</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Korolliset velat	20 169	20 743	-2,8 %	20 138
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>20 169</b>	<b>20 743</b>	<b>-2,8 %</b>	<b>20 138</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Ostovelat ja muut velat	31 091	28 787	8,0 %	39 325
Saadut ennakot	17 133	13 730	24,8 %	12 531
Korolliset velat	3 628	548	561,8 %	1 584
Varaukset	1 514	1 112	36,1 %	1 951
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>53 366</b>	<b>44 177</b>	<b>20,8 %</b>	<b>55 391</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>98 738</b>	<b>95 197</b>	<b>3,7 %</b>	<b>100 810</b>

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA (1 000€)	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma					
	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 31.12.2017</b>	<b>80</b>	<b>28 252</b>	<b>-601</b>	<b>-2 450</b>	<b>25 201</b>	<b>25 281</b>
Laskentaperiaatteiden muutos (IFRS 2)				116	116	116
<b>Oma pääoma 1.1.2018</b>	<b>80</b>	<b>28 252</b>	<b>-601</b>	<b>-2 334</b>	<b>25 317</b>	<b>25 397</b>
Tilikauden laaja tulos				-286	-286	-286
Osakepalkitseminen				93	93	93
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä				93	93	93
<b>Oma pääoma 31.3.2018</b>	<b>80</b>	<b>28 252</b>	<b>-601</b>	<b>-2 528</b>	<b>25 123</b>	<b>25 203</b>

<b>Oma pääoma 1.1.2017</b>	<b>80</b>	<b>27 405</b>	<b>-446</b>	<b>2 604</b>	<b>29 563</b>	<b>29 643</b>
Tilikauden laaja tulos				17	17	17
Omien osakkeiden luovutus		504	46		550	550
Osakepalkitseminen				67	67	67
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä		504	46	67	617	617
<b>Oma pääoma 31.3.2017</b>	<b>80</b>	<b>27 909</b>	<b>-400</b>	<b>2 688</b>	<b>30 197</b>	<b>30 277</b>

<b>Oma pääoma 1.1.2017</b>	<b>80</b>	<b>27 405</b>	<b>-446</b>	<b>2 604</b>	<b>29 563</b>	<b>29 643</b>
Tilikauden laaja tulos				-1 074	-1 074	-1 074
Osingonjako				-4 135	-4 135	-4 135
Omien osakkeiden luovutus		847	103		950	950
Omien osakkeiden hankinta			-258		-258	-258
Osakepalkitseminen				155	155	155
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä		847	-155	-3 980	-3 288	-3 288
<b>Oma pääoma 31.12.2017</b>	<b>80</b>	<b>28 252</b>	<b>-601</b>	<b>-2 450</b>	<b>25 201</b>	<b>25 281</b>

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA (1 000 €)	1-3/2018	1-3/2017	Muutos %	1-12/2017
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>				
Liikevoitto/-tappio	-201	278		-375
Oikaisut:				
Poistot	432	494	-12,7 %	2 089
Muut oikaisut	141	29	388,4 %	-81
Käyttöpääoman muutos	-7 820	-1 002	-680,5 %	8 742
<b>Operatiivinen rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja</b>	<b>-7 448</b>	<b>-201</b>		<b>10 375</b>
Rahoituserät, netto	-160	-209	23,6 %	-829
Maksetut verot	-383	-230	-66,0 %	-679
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>-7 990</b>	<b>-641</b>	<b>-1147,5 %</b>	<b>8 867</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>				
Tytäryritysten ja liiketoimien hankinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	0	-2 099		-3 855
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	-353	-276	-27,9 %	-1 439
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myynnit	118	77	54,1 %	847
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-235</b>	<b>-2 299</b>	<b>89,8 %</b>	<b>-4 446</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>				
Omien osakkeiden hankinta	0	0		-258
Osingonjako	0	0		-4 135
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0	0		21 000
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	0	0		-20 500
Muiden korollisten velkojen muutos	2 075	-110		-179
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>2 075</b>	<b>-110</b>		<b>-4 072</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-6 150</b>	<b>-3 049</b>		<b>348</b>
Rahavarat katsauskauden alussa	9 652	9 304	3,7 %	9 304
<b>Rahavarat katsauskauden lopussa</b>	<b>3 502</b>	<b>6 255</b>	<b>-44,0 %</b>	<b>9 652</b>

## Laadintaperiaatteet

Consti-konsernin osavuositarkastus ajalta 1.1. - 31.3.2018 on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti. Consti on noudattanut osavuositarkastuksen laadinnassa samoja laadintaperiaatteita kuin IFRS-tilinpäätöksessä 2017 lukuun ottamatta jäljempänä kuvattuja muutoksia laadintaperiaatteissa.

Osavuositarkastuksessa esitetyt tiedot ei ole tilintarkastettu. Kaikki tilinpäätöslyhennelmän luvut ovat pyöristettyjä, minkä vuoksi yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summasta. Tilinpäätöksen laatiminen IFRS:n mukaan edellyttää johdon arvioiden ja oletusten käyttämistä, mikä vaikuttaa taseen varojen ja velkojen määriin, sekä tuottojen ja kulujen määriin. Vaikka arviot perustuvat johdon tämän hetkisen parhaaseen näkemykseen, on mahdollista, että toteumat poikkeavat osavuositarkastuksessa käytetyistä arvoista.

## Muutokset konsernin laadintaperiaatteissa

### IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista

Consti Yhtiöt Oyj otti IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista -standardin käyttöön takautuvasti soveltaen IAS 8 -standardia alkaen 1.1.2018. Raportoitava vuosineljännes (1.1.-31.3.2018) on ensimmäinen kausi, jolla konserni noudattaa IFRS 15 -standardin säännöksiä.

IFRS 15 korvaa kaikki aikaisemmat myyntituottojen tuloutukseen liittyvät standardit, IAS 11 Pitkäaikaishankkeet ja IAS 18 Tuotot, sekä niihin liittyvät tulkinnat. IFRS 15 sisältää viisivaiheisen mallin asiakassopimusten perusteella saatavien myyntituottojen kirjaamiseen. Standardia sovelletaan kaikkiin asiakkaiden kanssa tehtyihin sopimuksiin, joilla on kaupallista arvoa ja osapuolet ovat veloitettuja suorituksiin. IFRS 15:n peruseriaatteena on, että myyntituotto kirjataan tavalla, joka kuvaa luvattujen tavaroiden tai palveluiden luovuttamista asiakkaalle, ja kirjattava määrä kuvastaa sitä rahamäärää, johon yritys odottaa olevansa oikeutettu kyseisiä tavaroita tai palveluja vastaan.

Standardin takautuvalla käyttöönotolla ei ollut vaikutuksia yhtiön raportoituihin lukuihin. Konserni ei ole soveltanut IFRS 15:n sallimia käytännön helpotuksia standardin käyttöönotossa.

### 1. Projektitoimitukset

Projektitoimitukset muodostavat merkittävän osan Constin liikevaihdosta. Projektitoimitukset pitävät sisällään talotekniikan, linjasaneerauksen, korjausrakoinnin, julkisivusaneerauksen sekä muiden vaativien kohteiden korjausrakentamisen urakoita ja palvelu-urakoita, jotka Consti on määritellyt sekä arvoltaan että ajalliselta kestoltaan merkittäviksi.

### Sopimusten yksilöiminen

IFRS 15 sisältää kriteerit sopimuksen yksilöimisen sekä yhdistämisen arvioimiseksi. Jos saman asiakkaan tai asiakkaan lähipiirin kanssa on tehty samanaikaisesti kaksi tai useampia sopimuksia, jotka liittyvät samaan kokonaisuuteen, sopimukset yhdistellään ja käsitellään, kuten ne olisivat yksi sopimus.

Yhdisteltäviä sopimuksia on tunnistettu erityisesti taloteknisissä kokonaistoimituksissa, joissa Consti vastaa useamman taloteknisen järjestelmän, kuten lämmitys-, vesi-, sähkö-, ilmanvaihto- ja automaatiojärjestelmien asennuksesta. Tällöin sopimusten yhdistämisen perusteena on joko se, että sopimuksista neuvotellaan yhtenä kokonaisuutena, joilla on yksi kaupallinen tarkoitus, tai että sopimuksissa luvut palvelut muodostavat yhden suoritevelvoitteen.

### Sopimusmuutokset

Asiakassopimukseen tehtävät muutokset eivät tyypillisesti täytä IFRS 15 -standardin vaatimuksia muutoksen käsittelemisestä erillisenä sopimuksena. Sopimusmuutokset käsitellään siten osana kokonaisurakkaa.

Sopimusmuutosten yhdistelyn perusteena on se, että sopimusmuutokseen liittyvät palvelut eivät ole eroteltavissa alkuperäisestä suoritevelvoitteesta.

IFRS 15 -standardin käyttöönotto ei aiheuta muutosta siinä, miten Consti yksilöi sopimuksen ja miten sopimusmuutoksia käsitellään.

### **Suoritevelvoitteiden yksilöiminen**

Sopimuksen syntymisajankohtana arvioidaan asiakassopimuksessa luvatut palvelut sekä yksilöidään asiakkaalle toimitettavat suoritevelvoitteet. Constin projektitoimituksissa työn ja materiaalien osuudet eivät ole eroteltavissa. Suunnitteluvastuun sisältävissä projekteissa suunnittelun ja toteutuksen osuudet ovat eroteltavissa omiksi suoritevelvoitteiksi. Lisäksi Constin kokonaistoimituksissa toteutuksen osuus voidaan edelleen erotella suoritevelvoitteiksi perustuen esimerkiksi rakennusurakoinnin ja taloteknisten järjestelmien osakokonaisuuksiin.

IFRS 15 -standardin käyttöönotto ei aiheuta muutoksia siinä, miten Consti yksilöi suoritevelvoitteet asiakassopimuksissa.

### **Transaktiohinnan määrittäminen ja kohdistaminen suoritevelvoitteille**

Transaktiohintana on se vastikemäärä, johon konserni odottaa olevansa oikeutettu asiakkaalle luovutettavia palveluja vastaan. Asiakassopimuksessa luvattuun vastikkeeseen voi sisältyä kiinteitä tai muuttuvia rahamääriä tai näitä molempia. Konsernin projektitoimitukset hinnoitellaan tyypillisesti kokonaishintaisina, tavoitehintaisina tai laskutyöurakoina.

Muuttuvan vastikkeen osalta konserni arvioi sen vastikemäärän, johon se on oikeutettu sitä vastaan, että luvatut palvelut luovutetaan asiakkaalle. Muuttuvan vastikkeen arvioinnissa olennaista on, että myyntituottoja kirjataan vain se määrä kuin on erittäin todennäköistä, ettei kirjattujen kertyneiden myyntituottojen määrään jouduta tekemään peruutusta, kun muuttuvaan vastikkeeseen liittyvä epävarmuustekijä myöhemmin ratkeaa.

Transaktiohintana kohdistetaan kullekin suoritevelvoitteelle sellaisena rahamääränä, joka kuvaa sitä vastikemäärää, johon konserni odottaa olevansa oikeutettu sitä vastaan, että luvatut palvelut luovutetaan asiakkaalle.

IFRS 15 -standardin käyttöönotto ei aiheuta muutoksia transaktiohinnan määrittämiseen tai miten hinta kohdistetaan eri suoritevelvoitteille. Kirjattavien myyntituottojen määrä on sisältänyt johdon arvioita ja kirjaaminen on perustunut johdon parhaaseen arvioon siitä vastikemäärästä, johon konserni odottaa olevansa oikeutettu.

### **Tuloutus**

Konserni kirjaa myyntituoton, kun se täyttää suoritevelvoitteen luovuttamalla luvattun palvelun asiakkaalle. Consti on analysoinut, että sen projektitoimitukset täyttävät edelleen edellytykset myyntituottojen kirjaamiseen ajan kuluessa. Constin liiketoiminta projektitoimituksissa perustuu työhön, jota tehdään asiakkaan omistamaan hyödykkeeseen, jolloin asiakkaalla on määräysvalta tehtyyn suoritteeseen sitä mukaa kun Consti tuottaa suoritetta. Tuloutus tapahtuu ajan kuluessa valmiusasteen mukaisesti, kun asiakas saa määräysvallan luvattuun suoritteeseen.

IFRS 15 -standardin käyttöönotolla ei ole vaikutusta tuloutusmenetelmään tai tuloutuksen ajankohtaan.

## **2. Muut laskutyöprojektit ja palvelusopimukset**

Muut laskutyöprojektit ja palvelusopimukset pitävät sisällään pienimuotoisia laskutyöperusteisia talotekniikan, linjasaneerauksen, korjausurakoinnin, julkisivusaneerauksen sekä muiden kohteiden korjausrakentamisen urakoita ja palvelu-urakoita. Lisäksi kategoriaan kuuluvat sopimusasiakkaille toteutettavat tekniset huolto- ja ylläpitopalvelut.

Muissa laskutyöprojekteissa ja palvelusopimuksissa vastike tuloutetaan sitä mukaa kun Consti tuottaa suoritetta, sillä asiakas saa ja kuluttaa saamansa hyödyn suoritteesta palvelua toimitettaessa.

LIKEVAIHTO (1 000 €)	1-3/2018	1-3/2017	1-12/2017
<b>Projektitoimitukset</b>			
Talotekniikka	22 374	23 475	103 514
Korjausurakointi	16 603	13 658	71 104
Julkisivut	21 244	16 344	111 398
Emo ja eliminoinnit	-2 459	-1 607	-10 675
<b>Projektitoimitukset yhteensä</b>	<b>57 761</b>	<b>51 870</b>	<b>275 340</b>
<b>Muut laskutyöprojektit ja palvelusopimukset</b>			
Talotekniikka	2 579	2 569	12 592
Korjausurakointi	1 489	2 315	9 747
Julkisivut	438	514	2 524
Emo ja eliminoinnit	0	0	0
<b>Muut laskutyöprojektit ja palvelusopimukset yhteensä</b>	<b>4 506</b>	<b>5 398</b>	<b>24 863</b>
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>62 267</b>	<b>57 268</b>	<b>300 203</b>

### IFRS 9 Rahoitusinstrumentit

IFRS 9 sisältää rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelua ja arvostamista koskevat vaatimukset, suojauslaskentaa koskevan uuden ohjeistuksen sekä uuden odotettuihin luottotappioihin perustuvan mallin rahoitusvarojen arvonalentumisen arvioimiseen. Consti ei ole toistaiseksi soveltanut suojauslaskentaa, eikä ole tehnyt päätöstä IFRS 9 mukaisen suojauslaskennan aloittamisesta. IFRS 9:n soveltamisen vaikutus rajoittuu odotettujen luottotappioiden mallin soveltamiseen arvioitaessa epävarmoinhin saataviin liittyvää arvonalentumista. Soveltamisella ei kuitenkaan ole huomattavaa vaikutusta kirjattavan luottotappion määrään, koska historiallisesti tarkasteltuna Constin myyntisaamisten arvonalentumistappiot ovat olleet alhaisella tasolla. IFRS 9 soveltamisella ei ollut vaikutusta Constin avaavan taseen 2018 lukuihin.

### IFRS 2 Osakeperusteiset maksut

IFRS 2 –standardin muutosten myötä osakepalkkiojärjestelyt, jotka maksetaan ennakonpidätyksen jälkeen nettomääräisesti osakkeina ja joissa yhtiö maksaa verot rahana palkkionsaajien puolesta, kirjataan kokonaisuudessaan osakkeina selvitettävänä järjestelyinä. Consti-konsernin tilinpäätökseen 2017 sisältyi 0,1 milj. euroa lyhytaikaista velkaa rahana maksettavaan osuuteen liittyen. Standardimuutoksen myötä tämä osuus on oikaistu avaavassa taseessa veloista oman pääoman kertyneisiin voittovaroihin.

### Liiketoiminta-alueet

Consti-konserni koostui katsauskauden aikana kolmesta toisiaan tukevasta kotimaisesta toimintasegmentistä: Talotekniikka, Korjausurakointi ja Julkisivut. Consti-konsernin johtamisrakenteen, toiminnan luonteen ja liiketoimintasegmenttien samankaltaisuuden vuoksi toimintasegmentit yhdistellään IFRS 8:n mukaista segmenttiraportointia varten yhdeksi raportoitavaksi segmentiksi, joka sisältää myös konsernipalvelut ja muut erät.

LIKEVAIHTO SEGMENTEITTÄIN (1 000 €)	1-3/2018	1-3/2017	Muutos %	1-12/2017
Talotekniikka	24 953	26 044	-4,2 %	116 106
Korjausurakointi	18 092	15 973	13,3 %	80 850
Julkisivut	21 682	16 858	28,6 %	113 921
Emo ja eliminoinnit	-2 459	-1 607	-53,0 %	-10 675
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>62 267</b>	<b>57 268</b>	<b>8,7 %</b>	<b>300 203</b>

UUDET TILAUKSET SEGMENTEITTÄIN (1 000 €)	1-3/2018	1-3/2017	Muutos %	1-12/2017
Talotekniikka	21 026	18 611	13,0 %	97 180
Korjausurakointi	19 635	11 040	77,8 %	97 827
Julkisivut	35 948	33 182	8,3 %	94 901
Emo ja eliminoinnit	-3 922	-3 335	-17,6 %	-11 832
<b>Uudet tilaukset yhteensä</b>	<b>72 687</b>	<b>59 499</b>	<b>22,2 %</b>	<b>278 077</b>

TILAUSKANTA SEGMENTEITTÄIN (1 000 €)	1-3/2018	1-3/2017	Muutos %	1-12/2017
Talotekniikka	75 200	74 000	1,6 %	72 500
Korjausurakointi	83 634	41 266	102,7 %	78 233
Julkisivut	91 343	97 644	-6,5 %	74 988
<b>Tilauskanta yhteensä</b>	<b>250 177</b>	<b>212 910</b>	<b>17,5 %</b>	<b>225 721</b>

### Konsernin vastuut

KONSERNIN VASTUUT (1 000 €)	3/2018	3/2017	12/2017
<b>Muut vastuut</b>			
Leasing- ja vuokravastuut	4 759	4 399	4 708



**Tunnusluvut**

<b>TUNNUSLUVUT (1 000 €)</b>	<b>1-3/2018</b>	<b>1-3/2017</b>	<b>1-12/2017</b>
<b>TULOSLASKELMA</b>			
Liikevaihto	62 267	57 268	300 203
Käyttökate	231	772	1 714
Käyttökateprosentti, %	0,4 %	1,3 %	0,6 %
Liikevoitto/-tappio	-201	278	-375
Liikevoitto/-tappioprosentti, %	-0,3 %	0,5 %	-0,1 %
Tulos ennen veroja	-360	69	-1 204
% liikevaihdosta	-0,6 %	0,1 %	-0,4 %
Katsauskauden tulos	-286	17	-1 074
% liikevaihdosta	-0,5 %	0,0 %	-0,4 %
<b>MUUT TUNNUSLUVUT</b>			
Taseen loppusumma	98 738	95 197	100 810
Korollinen nettovelka	20 295	15 036	12 070
Omavaraisuusaste, %	30,9 %	37,2 %	28,6 %
Velkaantumisaste, %	80,5 %	49,7 %	47,7 %
Sijoitetun pääoman tuotto, ROI %	-1,7 %	22,8 %	-0,7%
Vapaa kassavirta	-7 801	-477	8 936
Kassavirtasuhde, %	n/a	-61,8 %	521,4 %
Tilaukanta	250 177	212 910	225 721
Uudet tilaukset	72 687	59 499	278 077
Henkilöstö keskimäärin	1 061	993	1 088
Henkilöstö kauden lopussa	1 053	1 029	1 079
<b>OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT</b>			
Osakekohtainen tulos, laimentamaton (€)	-0,04	0,00	-0,14
Osakekohtainen tulos, laimennettu (€)	-0,04	0,00	-0,14
Oma pääoma / osake (€)	3,29	3,95	3,30
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	7 858 267	7 858 267	7 858 267
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	7 662 216	7 657 048	7 662 216
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä keskimäärin	7 662 216	7 641 652	7 660 253

### Tunnuslukujen laskentakaavat

Käyttökate =	Liikevoitto/-tappio + poistot ja arvonalentumiset
Korollinen nettovelka =	Korolliset velat - rahavarat
Omavaraisuusaste (%) =	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}} \times 100$
Velkaantumisaste (%) =	$\frac{\text{Korolliset velat} - \text{rahavarat}}{\text{Oma pääoma}} \times 100$
Sijoitetun pääoman tuotto, ROI (%) =	$\frac{\text{Tulos ennen veroja} + \text{korko- ja muut rahoituskulut (viim. 12 kk)}}{\text{Oma pääoma} + \text{korolliset velat (keskiarvo)}} \times 100$
Henkilöstö keskimäärin =	Katsauskauden kalenterikuukausien lopussa palveluksessa olleen henkilökunnan lukumäärän keskiarvo
Henkilöstö kauden lopussa =	Katsauskauden lopussa palveluksessa olleen henkilökunnan lukumäärä
Vapaa kassavirta =	Operatiivinen rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja vähennettynä investoinneilla aineellisiin ja aineettomiin käyttöomaisuushyödykkeisiin
Kassavirtasuhde (%) =	$\frac{\text{Vapaa kassavirta}}{\text{Käyttökate}} \times 100$
Osakekohtainen tulos =	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva kauden tulos}}{\text{Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo katsauskauden aikana}} \times 100$
Oikaistu käyttökate =	Käyttökate ennen vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä
Oikaistu liikevoitto/-tappio =	Liikevoitto/-tappio ennen vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä
Tilaukanta =	Katsauskauden lopussa oleva pitkäaikaishankkeiden osatulouttamaton määrä sisältäen aloittamattomat tilatut pitkäaikaishankkeet, pitkäaikaiset huoltosopimukset ja tilattujen laskutusperusteisten töiden laskuttamattoman osuuden
Uudet tilaukset =	Katsauskauden aikana saadut tilaukset pitkäaikaishankkeista, pitkäaikaisista huoltosopimuksista sekä laskutusperusteisistä töistä

**Kvartaalitiedot**

KVARTAALITIEDOT (1 000 €)	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16
Liikevaihto	62 267	86 300	77 824	78 811	57 268	74 823	70 554	64 813	51 367
Liiketoiminnan muut tuotot	148	307	232	168	143	187	435	115	183
Aineiden ja palveluiden käyttö	-43 757	-64 540	-58 567	-55 468	-39 749	-50 491	-49 423	-44 481	-35 163
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-14 490	-17 275	-15 031	-15 397	-12 479	-14 682	-12 878	-13 457	-12 064
Liiketoiminnan muut kulut	-3 937	-6 843	-4 672	-4 908	-4 411	-4 945	-4 167	-3 922	-3 686
Oikaistu käyttökate	231	-2 050	-214	3 206	772	4 892	4 521	3 069	660
Oikaistu käyttökateprosentti, %	0,4 %	-2,4 %	-0,3 %	4,1 %	1,3 %	6,5 %	6,4 %	4,7 %	1,3 %
Käyttökate	231	-2 050	-214	3 206	772	4 892	4 521	3 069	637
Käyttökateprosentti, %	0,4 %	-2,4 %	-0,3 %	4,1 %	1,3 %	6,5 %	6,4 %	4,7 %	1,2 %
Poistot	-432	-540	-546	-509	-494	-446	-792	-454	-446
Oikaistu liikevoitto	-201	-2 590	-760	2 697	278	4 447	3 729	2 614	214
Oikaistu liikevoittoprosentti, %	-0,3 %	-3,0 %	-1,0 %	3,4 %	0,5 %	5,9 %	5,3 %	4,0 %	0,4 %
Liikevoitto/-tappio	-201	-2 590	-760	2 697	278	4 447	3 729	2 614	191
Liikevoitto/-tappio prosentti, %	-0,3 %	-3,0 %	-1,0 %	3,4 %	0,5 %	5,9 %	5,3 %	4,0 %	0,4 %
Rahoitustuotot	9	-55	45	21	11	11	4	5	2
Rahoituskulut	-169	-164	-243	-223	-220	-202	-206	-238	-290
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-160	-220	-198	-202	-209	-192	-202	-233	-288
Tulos ennen veroja	-360	-2 810	-958	2 495	69	4 255	3 527	2 381	-97
Verot yhteensä	74	516	165	-499	-52	-870	-736	-503	19
Katsauskauden tulos	-286	-2 294	-793	1 996	17	3 385	2 791	1 878	-77
Taseen loppusumma	98 738	100 810	103 226	101 130	95 197	98 078	97 132	91 815	87 229
Korollinen nettovelka	20 295	12 070	13 402	15 514	15 036	12 097	11 667	17 780	15 014
Omavaraisuusaste, %	30,9 %	28,6 %	31,9 %	32,9 %	37,2 %	34,5 %	32,5 %	31,5 %	33,4 %
Velkaantumisaste, %	80,5 %	47,7 %	48,6 %	55,0 %	49,7 %	40,8 %	44,6 %	76,1 %	61,4 %
Sijoitetun pääoman tuotto, ROI %	-1,7 %	-0,7 %	14,0 %	23,7 %	22,8 %	22,7 %	21,2 %	18,3 %	17,0 %
Tilaukanta	250 177	225 721	198 759	227 907	212 910	190 806	185 614	212 590	191 725
Uudet tilaukset	72 687	104 920	30 682	82 976	59 499	66 059	30 285	75 554	51 156
Henkilöstö keskimäärin	1 061	1 099	1 153	1 108	993	941	956	940	896
Henkilöstö kauden lopussa	1 053	1 079	1 117	1 165	1 029	935	931	990	904
Osakekohtainen tulos, laimentamaton (€)	-0,04	-0,30	-0,10	0,26	0,00	0,44	0,37	0,25	-0,01
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	7 662 216	7 662 216	7 670 154	7 657 048	7 657 048	7 620 931	7 614 767	7 614 767	7 614 767
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin	7 662 216	7 672 147	7 669 727	7 657 048	7 641 652	7 617 179	7 614 767	7 614 767	7 614 767

## Suurimmat osakkeenomistajat

10 SUURINTA OSAKKEENOMISTAJAA 31.3.2018		Osakkeiden lukumäärä, kpl	% Osakkeista ja äänistä
1	Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	780 451	9,93 %
2	Sijoitusrahasto Danske Invest Suomi Yhteisöosake	425 818	5,42 %
3	Korkeela Esa Sakari	411 600	5,24 %
4	Kivi Risto Juhani	375 300	4,78 %
5	Op-Suomi Pienyhtiöt	307 977	3,92 %
6	Kalevo Markku	297 900	3,79 %
7	Sijoitusrahasto Evli Suomi Pienyhtiöt	294 032	3,74 %
8	Korkeela Antti Petteri	276 894	3,52 %
9	Fondita Nordic Micro Cap Placeringsfond	260 000	3,31 %
10	Sijoitusrahasto Aktia Capital	185 850	2,37 %
<b>10 suurinta yhteensä</b>		<b>3 615 822</b>	<b>46,01 %</b>
Hallintarekisteröidyt		1 154 218	14,69 %
Muut		3 088 227	39,30 %
<b>Kaikki yhteensä</b>		<b>7 858 267</b>	<b>100,00 %</b>

Helsingissä 27.4.2018

CONSTI YHTIÖT OYJ:N HALLITUS

## Tiedotustilaisuus

Tiedotustilaisuus analyytikoille, salkunhoitajille ja tiedotusvälineiden edustajille järjestetään perjantaina 27.4.2018 klo 10.00 Hotel Scandic Park Helsingissä, osoitteessa Mannerheimintie 46, Helsinki. Tilaisuutta isännöivät toimitusjohtaja Esa Korkeela ja talousjohtaja Joni Sorsanen.

## Taloudellinen tiedottaminen vuonna 2018

- Puolivuosikatsaus 1-6/2018 julkaistaan 26.7.2018
- Osavuosikatsaus 1-9/2018 julkaistaan 26.10.2018

## Lisätiedot:

Esa Korkeela, toimitusjohtaja, Consti Yhtiöt Oyj, puh. +358 40 730 8568  
 Joni Sorsanen, talousjohtaja, Consti Yhtiöt Oyj, puh. +358 50 443 3045

## Jakelu

Nasdaq Helsinki  
 Keskeiset tiedotusvälineet  
[www.consti.fi](http://www.consti.fi)

Tämä tiedote sisältää tulevaisuuteen suuntautuneita lausumia, jotka perustuvat tällä hetkellä Constin johdon tiedossa oleviin oletuksiin ja tekijöihin sekä sen tämänhetkisiin päätöksiin ja suunnitelmiin. Vaikka johto uskoo, että tulevaisuuteen suuntautuneet oletukset ovat perusteltuja, mitään varmuutta ei ole siitä, että kyseiset oletukset osoittautuvat oikeiksi. Tämän vuoksi todelliset tulokset voivat erota merkittävästi tulevaisuuteen suuntautuneisiin lausumiin sisältyneistä oletuksista johtuen mm. muutoksissa taloudessa, markkinoilla, kilpailuolosuhteissa sekä muutoksista laeissa ja säännöksissä.