

panostaja

Q1

**Liiketoimintakatsaus
16.3.2021**



marraskuu 2020 - tammikuu 2021

PANOSTAJA OYJ:N LIIKETOIMINTAKATSAUS

Korona vaikeutti edelleen liiketoimintaa, mutta yrityskaupparamarkkinalla positiivinen vire

1.11.2020–31.1.2021 (3 kk)

- Liikevaihto laski kuudessa seitsemästä sijoituskohteesta. Kokonaisuutena konsernin liikevaihto heikkeni 10 % ja oli 38,5 milj. euroa (42,6 milj. euroa).
- Liikevoitto parani neljässä seitsemästä sijoituskohteesta. Koko konsernin liikevoitto laski vertailukaudesta ollen -1,3 milj. euroa (-0,6 milj. euroa).
- Granon katsauskauden liikevaihto heikkeni 6 % edellisvuoden vertailukaudesta. Liikevoitto vahvistui ollen -0,1 milj. euroa (-0,4 milj. euroa).
- Tulos/osake (laimentamaton) oli -3,4 senttiä (-1,9 senttiä).
- Katsauskauden jälkeen allekirjoitettiin sopimus Suomen Helakeskus Oy:n koko osakekannan myynnistä.

Toimitusjohtaja Tapio Tommila:

”Kolmen kuukauden katsauskaudella sijoituskohteiden yhteenlaskettu liikevaihto heikkeni 10 prosenttia vertailukaudesta ja myös liikevoitto laski vertailukaudesta. Keväällä 2020 Suomessa levinnyt koronapandemia ei vaikuttanut vielä vertailukauden lukuihin, mutta katsauskaudella vaikutukset näkyivät edelleen selvästi. Merkittävimmin katsauskauden liikevaihto laski Granossa, Carrotissa ja myös CoreHW:ssa. Liikevaihto puolestaan kasvoi merkittävästi Hyggassa, jossa ostopalvelun käynnistys kasvatti klinikkaliiketoiminnan volyymejä.

Granon liikevaihdon laskun taustalla on katsauskauden viimeisen kuukauden aikana etenkin perinteisen painoliiketoiminnan laskenut kysyntä. Yhtiön tulosta kuitenkin tukivat toteutetut säästö- ja sopeutustoimet ja liikevaihdon laskusta huolimatta yhtiön liikevoitto parani hieman vertailukaudesta. Carrotin liikevaihdon kehitys oli katsauskaudella erittäin heikko ja liikevaihto jäi 50 % alle vertailukauden tason. Voimakkaan kulujen sopeuttamisen ja tehtyjen tehostamistoimien johdosta yhtiön kannattavuus parani vertailukaudesta. Yhtiön liiketulos jäi kuitenkin edelleen tappiolle ja toimet yhtiön liiketoiminnan käänteen tekemiseksi jatkuvat. CoreHW:n liikevaihdon laskun taustalla olivat hidastunut uusasiakashankinta sekä asiakkaiden päätösten viivästyminen ja niitä seuranneet viivästykset projektien aloituksessa. Viime tilikauden vahvan kasvun myötä yhtiön henkilöstömäärä on kasvanut vertailukaudesta, mikä painaa yhtiön kannattavuutta toteutuneiden asiakasprojektien määrän jäädessä tavoiteltua alhaisemmaksi. Vapaita resursseja on kuitenkin hyödynnetty oman tuotteen kehityksen kiihdyttämiseksi.

Hyggan liikevaihto kasvoi katsauskaudella selvästi 1.11.2020 käynnistyneen Helsingin kaupungin ostopalveluliiketoiminnan myötä. Käynnistämiseen liittyneet kulut ja uusien toimintamallien käyttöönotto kuitenkin painoivat katsauskauden tulosta, joka laski -0,3 milj. euroa tappiolliseksi. Ostopalvelutoiminnan käynnistämisestä aiheutuneiden kulujen arvioidaan olevan pääosin takanapain.

Yrityskaupparamarkkinan aktiivisuus on jatkunut katsauskaudella hyvällä tasolla ja uusien kohteiden tarjonta on ollut vilkasta. Markkinat tarjoavat edelleen mahdollisuuksia sekä valikoiduille uusille hankinnoille että irtaantumisille. Katsauskauden jälkeen 18.2.2021 Panostaja ilmoitti, että se on

allekirjoittanut sopimuksen koko Suomen Helakeskus Oy:n osakekannan myynnistä HTF Group Oy:lle. Panostaja on ollut Suomen Helakeskuksen omistajana pitkään ja nyt toteutettu irtaantuminen tukee portfoliomme aktiivista kehittämistavoitetta.

Koronapandemia ja siihen liittyvät vaikutukset Suomessa ovat jälleen vaikeutuneet katsauskauden aikana ja tilikauden toisen neljänneksen odotetaan jatkuvan pandemian vuoksi vielä haasteellisena. Tämä voi aiheuttaa merkittäviä vaikutuksia Panostajan sijoituskohteisiin.”

Sijoituskohteet 3 kuukautta

Grano



Grano on Suomen johtava sisältö- ja markkinointipalveluyhtiö

Granon katsauskauden liikevaihto oli 27,3 milj. euroa, mikä oli 6 % alle vertailukauden tason (29,2 milj. euroa). Granon katsauskauden liikevoitto oli -0,1 milj. euroa, missä parannusta vertailukauteen on 0,3 milj. euroa (-0,4 milj. euroa).

Katsauskauden alussa kysyntä oli hyvällä tasolla, asiakkaiden tehdessä tulevan tilikauden alun markkinointihankintoja. Kysyntätilanne kuitenkin heikentyi tammikuussa, kun koronapandemian vaikutukset näkyivät selvästi liikevaihdollisesti suurimmissa tuotelinjoissa arkkipainamisessa ja suurkuvassa. Aineistonhallinnan ratkaisuihin, rakentamisen painopalveluissa ja käänköspalveluissa kysyntä jatkui hyvänä.

Katsauskauden liikevaihdon laskusta huolimatta tulos parani vertailukauteen nähden. Tuloksen parantumisen taustalla on vertailukautta alhaisemmalla tasolla toteutuneet henkilöstökulut sekä muut kiinteät kustannukset.

Katsauskauden jälkeen kysyntätilanne on jatkunut tammikuun tasolla. Johtuen koronan kolmannesta aallosta sekä tähän liittyvistä rajoituksista, odotetaan arkkipainamisen ja suurkuvan kysynnän jatkuvan matalalla tasolla ja heikentävän liikevaihdon kehitystä perinteisesti vahvalla Q2:lla.

M€	3 kk	3 kk	12 kk
	11/20-1/21	11/19-1/20	11/19-10/20
Liikevaihto, milj. euroa	27,3	29,2	109,9
Liikevoitto, milj. euroa	-0,1	-0,4	4,8
Korolliset nettovelat	59,6	76,0	60,6
Panostajan omistusosuus	55,2 %		

Helakeskus

Helakeskus on kalustehelojen keskeinen tukkukauppa



Helakeskuksen ensimmäisen neljänneksen liikevaihto oli 1,8 milj. euroa ollen samalla tasolla vertailukauden kanssa. Myös liikevoitto toteutui vertailukauden tasolla 0,0 milj. eurossa.

Panostaja ilmoitti katsauskauden päättymisen jälkeen 18.2.2021, että se on allekirjoittanut sopimuksen koko Suomen Helakeskus Oy:n osakekannan myynnistä HTF Group Oy:lle. Samalla Panostaja luopuu helojen maahantuontiin ja palveluihin erikoistuneesta liiketoiminnastaan.

M€	3 kk	3 kk	12 kk
	11/20-1/21	11/19-1/20	11/19-10/20
Liikevaihto, milj. euroa	1,8	1,8	7,6
Liikevoitto, milj. euroa	0,0	0,0	0,5
Korolliset nettovelat	3,1	4,8	3,2
Panostajan omistusosuus	100 %		

Hygga

Hygga tarjoaa hammashoitoa ja terveydenhoidon toimintaohjausta uudella toimintakonseptilla



Hyggan katsauskauden liikevaihto 1,9 milj. euroa oli 0,8 milj. euroa vertailukautta suurempi (1,1 milj. euroa). Liikevaihdon kasvu muodostui klinikkaliiketoiminnasta, jossa käynnistyi Helsingin kaupungin ostopalveluliiketoiminta 1.11. alkaen. Liikevoitto oli -0,3 milj. euroa ollen 0,3 milj. euroa vertailukautta heikompi (0,0 milj. euroa).

Klinikkaliiketoiminnan liikevaihto kasvoi merkittävästi vertailukauteen nähden marraskuussa 2020 käynnistyneen Helsingin kaupungin ostopalvelutoiminnan myötä. Uuden toimintamallin käynnistämisen liittyi kuitenkin kustannuksia, jotka vaikuttivat katsauskauden tulokseen negatiivisesti. Hyggan oman yksityisklinikkaliiketoiminnan osalta kysyntä oli katsauskaudella tasaista.

Lisenssiliiketoiminnan osalta uusien asiakkuuksien avaaminen niin kotimaassa kuin kansainvälisillä markkinoilla on hidastunut merkittävästi koronatilanteesta johtuen. Kiinnostusta Hyggan ratkaisuille on, mutta asiakkaila ei ole tällä hetkellä valmiuksia edetä.

Katsauskauden jälkeen yhtiön kysyntä on jatkunut katsauskauden lopun tasolla sekä klinikka- että lisenssiliiketoiminnassa.

M€	3 kk	3 kk	12 kk
	11/20-1/21	11/19-1/20	11/19-10/20
Liikevaihto, milj. euroa	1,9	1,1	4,1
Liikevoitto, milj. euroa	-0,3	0,0	-0,3
Korolliset nettovelat	7,9	7,9	7,6
Panostajan omistusosuus	79,8 %		

Heatmasters

Heatmasters tarjoaa metallien lämpökäsittelypalveluita ja -teknologiaa



Heatmastersin katsauskauden liikevaihto 1,0 milj. euroa oli 0,1 milj. euroa vertailukautta heikompi (1,1 milj. euroa). Alhaisemman liikevaihdon myötä myös liikevoitto heikkeni hivenen vertailukauden 0,1 milj. eurosta 0,0 milj. euroon.

Katsauskaudella kysyntä Suomen palveluliiketoiminnassa jatkui tyydyttävänä. Kenttätoiminta oli alhaisella tasolla johtuen kausivaihtelusta. Laiteliiketoiminta oli hiljainen johtuen koronapandemian aiheuttamasta epävarmuudesta, mutta katsauskaudelle kohdistui kuitenkin yksi uunitoimitus. Puolassa kysyntä pysyi tasaisella tyydyttävällä tasolla.

Katsauskauden jälkeen kysynnän odotetaan jatkuvan katsauskauden lopun tasolla.

M€	3 kk	3 kk	12 kk
	11/20-1/21	11/19-1/20	11/19-10/20
Liikevaihto, milj. euroa	1,0	1,1	4,0
Liikevoitto, milj. euroa	0,0	0,1	0,3
Korolliset nettovelat	0,3	0,9	0,2
Panostajan omistusosuus	80,0 %		

CoreHW

CoreHW tarjoaa korkean lisäarvon RF IC –suunnittelu- ja konsultointipalveluita



CoreHW:n katsauskauden liikevaihto toteutui vertailukautta alhaisemmalla tasolla ollen 1,6 milj. euroa (2,4 milj. euroa) ja liikevoitto heikkeni matalamman liikevaihdon myötä -0,4 milj. euroon, (0,5 milj. euroa).

Katsauskaudella kysyntä yhtiön palveluille oli edelleen hyvällä tasolla, mutta koronarajoitukset ovat hidastaneet merkittävästi uusmyyntiä. Joidenkin asiakkaiden ostopäätökset ovat myös hidastuneet tai lykkääntyneet, mikä vaikutti osaltaan katsauskauden liikevaihtoon.

Katsauskauden kannattavuutta vertailukauteen heikensi laskeneen liikevaihdon lisäksi 10% kasvanut henkilöstömäärä. Asiakasprojekteista vapaana olevat resurssit on käytetty omien tuotteiden kehityksen kiihdyttämiseen. Oma tuote on siirtynyt katsauskaudella seuraavaan vaiheeseen, jossa asiakas on aloittanut oman tuotekehitystyönsä CoreHW:n tuotteen pohjalta.

Katsauskauden jälkeen näkymät säilyvät katsauskauden lopun tasolla. Yhtiöllä on jatkuvasti käynnissä sopimusneuvotteluja asiakkaiden kanssa, mutta neuvottelut ovat tyypillisesti melko pitkiä, mikä aiheuttaa epävarmuutta tulevien projektien suhteen, ja voi edelleen aiheuttaa merkittävää liikevaihtovaihtelua vuosineljännesten välillä.

M€	3 kk	3 kk	12 kk
	11/20-1/21	11/19-1/20	11/19-10/20
Liikevaihto, milj. euroa	1,6	2,4	8,1
Liikevoitto, milj. euroa	-0,4	0,5	0,5
Korolliset nettovelat	4,7	4,1	4,1
Panostajan omistusosuus	61,1 %		

Carrot

Carrot tarjoaa henkilöstövuokraus-, rekrytointi- ja ulkoistuspalveluita



Carrotin katsauskauden liikevaihto heikkeni 2,1 milj. euroon vertailukauden 4,3 milj. eurosta. Liikevoitto oli -0,2 milj. euroa, missä kasvua 0,2 milj. euroa vertailukauteen nähden (-0,4 milj. euroa).

Katsauskauden kysyntä ja sitä kautta yhtiön liikevaihto jäivät merkittävästi alle vertailukauden tason. Koronapandemia ja siihen liittyneet rajoitukset näkyvät kysynnän vähyytenä, lomautuksina ja irtisanomisina loppuasiakkailta. Lisäksi joillakin alueilla on ollut työntekijöitä karanteenissa ja uusien työntekijöiden aloituksia on siirretty myöhempään ajankohtaan. Yhtiössä on edelleen katsauskaudella jatkettu tiukkaa kulukontrollilla, jolla on saatu merkittävästi kompensoitua liikevaihdon laskun vaikutusta liikevoittoon.

Katsauskauden jälkeen yhtiön kysyntä on jatkunut katsauskauden lopun tasolla.

M€	3 kk	3 kk	12 kk
	11/20-1/21	11/19-1/20	11/19-10/20
Liikevaihto, milj. euroa	2,1	4,3	14,5
Liikevoitto, milj. euroa	-0,2	-0,4	-4,0*
Korolliset nettovelat	5,5	5,1	4,9
Panostajan omistusosuus	74,1 %		

*sisältää 3,3 milj. euron suuruisen liikearvon arvonalentumiskirjauksen

Oscar Software

Oscar Software tarjoaa toiminnanohjausjärjestelmiä ja taloushallinnon palveluita



Oscar Softwaren katsauskauden liikevaihto toteutui vertailukauden tasolla ollen 2,8 milj. euroa. Myös liikevoitto toteutui vertailukauden tasolla ollen 0,2 milj. euroa.

Katsauskaudella markkinoiden kysyntätilanne oli hyvä. Koronapandemia ei suoranaisesti vaikuttanut yhtiön kysyntään, mutta yleinen epävarmuus näkyy markkinassa. Myynti on pysynyt tilanteeseen nähden hyvällä tasolla, asiakasyrityksien tilanteissa on kuitenkin suuria eroja. Yhtiö rekrytoi ensimmäisen neljänneksen aikana useita uusia asiantuntijoita vahvistamaan ohjelmistoliiketoimintaa. Edelleen tilikauden aikana on tarkoitus vahvistaa yhtiön resursseja.

Katsauskauden jälkeen yrityksen kysyntä on säilynyt katsauskauden tasolla

M€	3 kk	3 kk	12 kk
	11/20-1/21	11/19-1/20	11/19-10/20
Liikevaihto, milj. euroa	2,8	2,8	11,0
Liikevoitto, milj. euroa	0,2	0,2	1,1
Korolliset nettovelat	3,7	4,2	2,8
Panostajan omistusosuus	54,5 %		

AVAINLUVUT

M€	Q1	Q1	12 kk
	11/20-	11/19-	11/19-
	1/21	1/20	10/20
Liikevaihto, milj. euroa	38,5	42,6	159,0
Liikevoitto, milj. euroa	-1,3	-0,6	0,8
Tulos ennen veroja, milj. euroa	-2,0	-1,0	-1,8
Tilikauden tulos, milj. euroa	-2,5	-1,4	-3,4
Jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-1,8	-1,0	-4,4
Määräysvallattomille	-0,7	-0,4	0,9
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, €	-0,03	-0,02	-0,08
Korolliset nettovelat	66,2	81,0	64,0
Nettovelkaantumisaste %	97,0	104,3	90,1
Omavaraisuusaste %	34,3	36,5	33,6
Oma pääoma / osake, €	0,78	0,95	0,82

Liikevaihdon jakautuminen segmenteittäin

M€	Q1	Q1	12 kk
	11/20-	11/19-	11/19-
	1/21	1/20	10/20
Liikevaihto			
Grano	27,3	29,2	109,9
Helakeskus	1,8	1,8	7,6
Hygga	1,9	1,1	4,1
Heatmasters	1,0	1,1	4,0
CoreHW	1,6	2,4	8,1
Carrot	2,1	4,3	14,5
Oscar Software	2,8	2,8	11,0
Muut	0,0	0,0	0,0
Eliminoinnit	0,0	-0,1	-0,2
Konserni yhteensä	38,5	42,6	159,0

Liikevoiton jakautuminen segmenteittäin

M€	Q1	Q1	12 kk
	11/20-	11/19-	11/19-
	1/21	1/20	10/20
Liikevoitto			
Grano	-0,1	-0,4	4,8
Helakeskus	0,0	0,0	0,5
Hygga	-0,3	0,0	-0,3
Heatmasters	0,0	0,1	0,3
CoreHW	-0,4	0,5	0,5
Carrot	-0,2	-0,4	-4,0
Oscar Software	0,2	0,2	1,1
Muut	-0,6	-0,6	-2,0
Konserni yhteensä	-1,3	-0,6	0,8

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

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

NÄKYMÄT TILIKAUDELLE 2021

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

Eri sijoituskohteiden kysyntätilanteen arvioidaan kehittyvän lyhyellä aikavälillä seuraavasti:

- CoreHW:n ja Oscar Softwaren kysyntätilanne säilyy hyvänä.
- Hyggan ja Heatmastersin kysyntätilanne säilyy tyydyttävä.
- Carrotin kysyntätilanne säilyy heikkona ja Granon lyhyen aikavälin kysyntätilanne on muuttunut heikoksi.
Granolla perinteisen arkkipainamisen kysyntätilanne on heikko, johtuen koronan käynnissä olevasta kolmannelta aallosta sekä tähän liittyvistä rajoituksista. Tästä syystä Granon Q2:n näkymä sisältää merkittävästi epävarmuutta.

Yllä esitetty kysyntätilanne sisältää epävarmuutta mahdollisen COVID-19 pandemian vaikeutumisen osalta. Tämä voi vaikuttaa etenkin Granon, Carrotin ja Hyggan tulevaan kehitykseen ja siten muuttaa merkittävästi ja nopeasti yllä esitettyä arviota.

Panostaja Oyj

Hallitus

Lisätietoja antaa toimitusjohtaja Tapio Tommila, 040 527 6311

Panostaja Oyj

Tapio Tommila

toimitusjohtaja

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

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

Korolliset nettovelat segmenteittäin

1000 euroa	31.1.2021	31.1.2020	31.10.2020
Grano	59 583	75 984	60 637
Helakeskus	3 141	4 782	3 151
Hygga	7 926	7 869	7 603
Heatmasters	339	872	192
CoreHW	4 677	4 065	4 130
Carrot	5 467	5 132	4 946
Oscar Software	3 740	4 191	2 841
Emoyhtiö	-18 663	-22 629	-20 312
Muut	0	688	811
Konserni yhteensä	66 211	80 954	63 998

Myytyjen ja lopetettujen toimintojen korolliset nettovelat on vertailukaudella esitetty rivillä Muut. IFRS 16 standardin vaikutus konsernin nettovelkoihin 20,0 milj. euroa.

Poistot

1000 euroa	31.1.2021	31.1.2020	31.10.2020
Grano	-3 029	-3 504	-13 586
Helakeskus	-56	-90	-321
Hygga	-94	-149	-464
Heatmasters	-81	-83	-334
CoreHW	-123	-87	-758
Carrot	-78	-92	-3 644
Oscar Software	-218	-271	-1 145
Muut	-41	-42	-87
Konserni yhteensä	-3 719	-4 318	-20 340

IFRS 16 standardin vaikutus konsernin poistoihin on 1,4 milj. euroa.

Panostaja on sijoitusyhtiö, joka kehittää aktiivisena omistajana suomalaisia kasvuyrityksiä. Yhtiön tavoitteena on olla halutuin kumppani liiketoimintansa myyville yrittäjille, parhaille johtajille sekä sijoittajille. Panostaja kasvattaa yhdessä kumppaniensa kanssa konsernin omistaja-arvoa ja luo suomalaisia menestystarinoita.

Panostajalla on kuusi enemmistöomistuksessa olevaa sijoituskohdetta. Grano Oy on Suomen monipuolisin sisältöpalvelujen osaaja. Heatmasters Group tarjoaa metallien lämpökäsittelypalveluja Suomessa ja kansainvälisesti sekä valmistaa, kehittää ja markkinoi lämpökäsittelyteknologiaa. Hygga Oy on terveydenhuoltopalveluita sekä terveydenhuollon toiminnanohjausjärjestelmää tarjoava yritys. CoreHW tarjoaa korkean lisäarvon RF IC -suunnittelupalveluita. Carrot tarjoaa henkilöstövuokraus-, rekrytointi- ja ulkoistuspalveluita. Oscar Software tarjoaa toiminnanohjausjärjestelmiä sekä taloushallinnon palveluita.