

panostaja

Q2

PUOLIVUOSIKATSAUS

4.6.2020

marraskuu 2019 - huhtikuu 2020

PANOSTAJA OYJ:N PUOLIVUOSIKATSAUS

Koronapandemia haastoi liiketoiminnan

1.2.2020–30.4.2020 (3 kk)

- Liikevaihto kasvoi kolmessa seitsemästä sijoituskohteesta. Kokonaisuutena konsernin liikevaihto heikkeni 13 % ja oli 41,2 milj. euroa (47,2 milj. euroa).
- Liikevoitto parani kolmessa seitsemästä sijoituskohteesta. Koko konsernin liikevoitto laski vertailukaudesta ollen 1,0 milj. euroa (1,9 milj. euroa).
- Granon katsauskauden liikevaihto heikkeni 17 % edellisvuoden vertailukaudesta. Liikevoitto oli 1,2 milj. euroa (2,5 milj. euroa).
- Tulos/osake (laimentamaton) oli -1,4 senttiä (0,2 senttiä).
- Katsauskaudella Panostaja solmi sopimuksen Tilatukku Group Oy:n osakekannan enemmistön myynnistä yrityksen toimivalle johdolle. Kaupasta kirjattiin Panostaja-konsernille noin 0,5 miljoonan euron myyntitappio.

1.11.2019–30.4.2020 (6 kk)

- Liikevaihto kasvoi kolmessa seitsemästä sijoituskohteesta. Kokonaisuutena konsernin liikevaihto heikkeni 9 % ja oli 83,8 milj. euroa (92,2 milj. euroa).
- Liikevoitto parani kolmessa seitsemästä sijoituskohteesta. Koko konsernin liikevoitto laski vertailukaudesta ollen 0,5 milj. euroa (2,1 milj. euroa). Vertailukauden liikevoittoon sisältyy Ecosir Groupin myyntivoitto 1,6 milj. euroa.
- Granon katsauskauden liikevaihto heikkeni 13,5 % edellisvuoden vertailukaudesta. Liikevoitto oli 0,8 milj. euroa (2,2 milj. euroa).
- Tulos/osake (laimentamaton) oli -3,2 senttiä (0,1 senttiä).

Toimitusjohtaja Tapio Tommila:

”Kuuden kuukauden katsauskaudella sijoituskohteiden yhteenlaskettu liikevaihto heikkeni 9 % vertailukaudesta. Sijoituskohteiden operatiivinen liikevoitto oli puolen vuoden jälkeen vertailukauden tasolla pois lukien vertailukauden tulokseen sisältyvä Ecosir Groupin myyntivoitto 1,6 milj. euroa. Tilikauden toisella neljänneksellä sijoituskohteiden liikevaihto- ja kannattavuuskehitykseen vaikutti kuitenkin voimakkaasti maaliskuulla levinnyt koronapandemia ja siihen liittyneet talouden sulkutoimet.

Toisen neljänneksen liikevaihto ja -voitto paranivat vertailukaudesta CoreHW, Oscar Softwaren ja Heatmastersin osalta. Samaan aikaan Granon liikevaihto ja -voitto laskivat selkeästi vertailukaudesta. Maaliskuulta Suomessa käynnistyneet koronapandemian hillitsemiseen liittyneet sulk- ja rajoitustoimet laskivat huomattavasti Granon kysyntää ja liikevaihtoa. Tilanteen johdosta käynnistetyistä uusista säästötoimista huolimatta selkeä liikevaihdon lasku heikensi myös liikevoittoa vertailukaudesta. Carrotin liikevaihto laski toisella neljänneksellä vertailukaudesta 26 % ja liiketappio säilyi vertailukauden tasolla. Maaliskuussa yrityksen toimitusjohtaja vaihtui ja yrityksessä käynnistettiin kehittämisprojekti, jonka

tarkoituksena on tervehdyttää yhtiön toiminta ja saattaa yhtiö takaisin kasvupolulle. Koronapandemia on vaikuttanut myös Carrotin liiketoimintaan sulkutoimien ja yleisen epävarmuuden aiheuttaman taloudellisen aktiviteetin laskun myötä.

Koronapandemia vaikutti voimakkaasti myös yrityskauppamarkkinaan. Talouden sulkutoimien vaikutukset yritysten liiketoimintoihin ja näkymiin, epävarmuuden kasvu sekä lainarahan ehtojen heikkeneminen johtivat aktiviteetin selvään laskuun sekä monien markkinoilla olleiden hankkeiden pysähtymiseen. Haastavasta markkinatilanteesta huolimatta toteutimme kuitenkin huhtikuussa Tilatukku Group osakekannan myynnin toimivalle johdolle. Luopuminen oli Panostajan strategian mukainen ja tuki portfolion aktiivista kehittämistavoitettamme.

Katsauskauden lopussa koronapandemian ja siihen liittyneiden talouden sulkutoimien vaikutukset näyttäisivät sijoituskohteissamme olevan toistaiseksi vakiintuneet ja tarvittavat toimet tilanteeseen vastaamiseksi on yhtiössä toimeenpantu. Kaiken kaikkiaan sijoituskohteissamme on onnistuttu hyvin reagoimaan tähän poikkeukselliseen tilanteeseen. Seuraamme nyt tarkasti, miten talouden vaiheittaisen avaamisen toimet alkavat heijastua eri toimialojen kysyntätilanteeseen.”

Sijoituskohteet 3 kuukautta

Grano

Grano on Suomen johtava sisältö- ja markkinointipalveluyhtiö



Granon toisen neljänneksen liikevaihto oli 28,5 milj. euroa, mikä oli 17 % alle vertailukauden tason (34,5 milj. euroa). Granon toisen neljänneksen liikevoitto oli 1,2 milj. euroa, missä heikennystä vertailukauteen on 1,3 milj. euroa (2,5 milj. euroa).

Toinen neljännes alkoi paremmissa merkeissä kuin lakkojen sävyttämä tilikauden alku. Toinen neljännes on historiallisestikin ollut kysynnällisesti vahva ja odotukset keväälle olivat positiiviset. Koronapandemian ja rajoitustoimien alettua tilausmäärät kuitenkin putosivat maaliskuussa nopeasti ja merkittävästi ollen yli 30% vertailukauden tasoa alempia. Merkittävin pudotus kohdistui liikevaihdollisesti isoihin tuotelinjoihin kuten arkkipainamiseen ja suurkuvaan. Koronavaikutuksen lisäksi arkkipainamiseen on vaikuttanut ensimmäisellä neljänneksellä raportoitu yleinen painotuotteiden kysynnän lasku. Positiivisempaa kehitystä nähtiin rakentamisen palveluissa sekä pakkaus- ja valomainosliiketoiminnassa, joissa kaikissa tilikauden toinen neljännes oli vielä odotusten mukainen.

Liikevaihdon laskun takia katsauskauden tulos heikkeni selvästi vertailukaudesta. Katsauskaudella suoritettiin merkittäviä uusia säästötoimia muun muassa lomautuksin kompensoimaan liikevaihdon laskua. Myös viime tilikauden lopussa toteutettujen yhteistoimintaneuvottelujen toimenpiteet ovat edenneet suunnitellusti. Edellä mainitut toimet pienensivät katsauskaudella yhtiön kustannuksia, mikä osaltaan kompensoi liikevaihdon laskua.

Säästötoimien ohessa yhtiö on pandemian aikana kartoittanut aktiivisesti vaihtoehtoisia liiketoimintamahdollisuuksia, joista tähän mennessä markkinoille ovat päässeet kassojen suojapleksit, turvavälitarrat, kassapäätysten turvavälisuojat ja koronakirje. Yhtiö jatkaa edelleen uusien mahdollisuuksien kartoittamista ja kehittää tuotteita yhdessä asiakkaidensa kanssa.

Katsauskauden jälkeen yhtiön saadut tilaukset ovat säilyneet maaliskuun puolivälin jälkeen asettuneella tasolla.

M€	3 kk	3 kk	6 kk	6 kk	12 kk
	2/20-4/20	2/19-4/19	11/19-4/20	11/18-4/19	11/18-10/19
Liikevaihto, milj. euroa	28,5	34,5	57,8	66,7	129,7
Liikevoitto, milj. euroa	1,2	2,5	0,8	2,2	4,1
Korolliset nettovelat	67,2*	54,9	67,2*	54,9	50,9
Panostajan omistusosuus	54,8 %				

*sisältää IFRS 16 vaikutuksen eikä siten ole vertailukelpoinen aiempiin lukuihin

Helakeskus

Helakeskus on kalustehelojen keskeinen tukkukauppa Suomessa



Helakeskuksen toisen neljänneksen liikevaihto oli 2,0 milj. euroa, missä laskua 3 % vertailukauden tasoon nähden (2,1 milj. euroa). Markkinatilanne jatkui tyydyttävällä tasolla maaliskuuhun saakka, jonka jälkeen koronan vaikutukset ovat näkyneet myynnissä. Liikevoitto oli vertailukauden tasolla ja oli 0,1 milj. euroa (0,1 milj. euroa).

Toisella neljänneksellä projektikauppa on pysynyt vakaalla tasolla samalla kun kuluttajakaupassa on ollut havaittavissa selvempää laskua katsauskauden loppupuolella. Kilpailutilanne on jatkunut edelleen kireänä markkinanäkymien heikentyessä. Maaliskuun puolivälin jälkeen markkinaan on vaikuttanut yleinen epävarmuus, mikä on jatkunut myös katsauskauden päättymisen jälkeen.

M€	3 kk	3 kk	6 kk	6 kk	12 kk
	2/20-4/20	2/19-4/19	11/19-4/20	11/18-4/19	11/18-10/19
Liikevaihto, milj. euroa	2,0	2,1	3,8	4,0	8,0
Liikevoitto, milj. euroa	0,1	0,1	0,2	0,2	0,5
Korolliset nettovelat	4,3*	4,6	4,3*	4,6	4,7
Panostajan omistusosuus	100,0 %				

*sisältää IFRS 16 vaikutuksen eikä siten ole vertailukelpoinen aiempiin lukuihin

Hygga

Hygga tarjoaa hammashoitoa ja terveydenhoidon toimintaohjausta uudella toimintakonseptilla



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

Klinikkaliiketoiminnan osalta katsauskauden alussa markkinoiden kehitys jatkui tyydyttävänä, mutta koronapandemian aiheuttamat sulku- ja erityistoimet painoivat voimakkaasti kysyntää maaliskuun puolivälistä alkaen. Klinikoiden kävijämäärät laskivat yli 35% kuluttajien varovaisuuden lisääntyneenä ja alan suositeltua keskittymistä kiireelliseen hammashoitoon ja vähentämään epidemian aikana riskipainotteisia töitä kuten suuhygienistin työtä. Liikevaihdon laskun myötä kustannuksia on karsittu mm lomautuksin. Katsauskauden jälkeen klinikoiden kysyntätilanne on säilynyt katsauskauden lopun tasolla, mutta orastavaa kasvua asiakaskiinnostuksessa on ollut nähtävissä toukokuun aikana.

Myös lisenssiliiketoiminnan kasvu on hidastunut toisella neljänneksellä, kun Suomessa ja Ruotsissa julkinen hammashoito on keskittynyt vain kiireelliseen hammashoitoon ja yksiköitä on osittain suljettu tilapäisesti. Vastaava tilanne on ollut myös Keski-Euroopan markkinoilla yksityisten klinikoiden osalta. Katsauskauden loppupuolella huhtikuussa esimerkiksi Hollannissa klinikoita on jälleen avattu myös kiireettömään hoitoon, mikä mahdollistaa myös kaupallisten keskustelujen jatkamisen potentiaalisten asiakkaiden kanssa.

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

*sisältää IFRS 16 vaikutuksen eikä siten ole vertailukelpoinen aiempiin lukuihin

Heatmasters

Heatmasters tarjoaa metallien lämpökäsittelypalveluita ja -teknologiaa



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

Toisella neljänneksellä kysyntä oli Suomessa jakautunutta. Konepajat jatkoivat toimintaansa normaalilla tahdilla, mikä näkyi uunitusten jatkumisena hyvällä tasolla. Kenttätyöt sen sijaan putosivat koronapandemian myötä ensimmäisen neljänneksen lopusta toisen neljänneksen loppuun liki 70%:lla, Muun muassa Nesteen Kilpilahden suurseisokki siirtyi koronan takia. Laiteliiketoiminnassa katsauskaudella suoritettiin yksi merkittävä uunimodernisointi, mutta maaliskuulta kasvanut epävarmuus on hiljentänyt laitekaupan katsauskauden loppupuolella. Puolassa myynti oli katsauskaudella odotuksia heikompa, mutta kannattavuudessa jättämä on varsin pieni.

Katsauskauden jälkeen näkymä on jatkunut katsauskauden lopun tasolla. Uunitusliiketoiminnan kysyntä jatkuu korkealla, mutta laiteliiketoiminnan osalta epävarmuus jatkuu. Kenttätoiminnan odotetaan vilkastuvan kesäkaudella.

M€	3 kk	3 kk	6 kk	6 kk	12 kk
	2/20-4/20	2/19-4/19	11/19-4/20	11/18-4/19	11/18-10/19
Liikevaihto, milj. euroa	1,1	0,8	2,2	1,6	4,2
Liikevoitto, milj. euroa	0,1	-0,0	0,2	-0,1	0,2
Korolliset nettovelat	0,5*	0,5	0,5*	0,5	0,2
Panostajan omistusosuus	80,0 %				

*sisältää IFRS 16 vaikutuksen eikä siten ole vertailukelpoinen aiempiin lukuihin

CoreHW

CoreHW tarjoaa korkean lisäarvon RF IC –suunnittelu- ja konsultointipalveluita

CoreHW

CoreHW:n liikevaihto oli toisella neljänneksellä 2,3 milj. euroa, jossa kasvua 0,8 milj. euroa vertailukauteen nähden (1,5 milj. euroa). Toisen neljänneksen liikevoitto oli 0,2 milj. euroa ollen vertailukauden tasolla. Toisen neljänneksen liikevoittoa heikentää 0,2 milj. euron alaskirjaukset lopetetusta T&K-hankkeesta.

Toisella neljänneksellä kysyntä yhtiön palveluille on säilynyt hyvänä ja yhtiö on myös edelleen onnistunut rekrytoimaan uutta henkilöstöä. Koronaepidemian vaikutus yhtiön liiketoimintaan oli katsauskaudella vähäinen, joskin uusmyynti on ollut haasteellisempaa liikkumisrajoitusten astuttua voimaan.

Katsauskaudella oman tuotteen markkinoille viennin valmistelu jatkui ja katsauskauden jälkeen aloitettiin ensimmäiset demokittien toimitukset asiakkaille.

Katsauskauden jälkeen CoreHW:n näkymä on säilynyt yllä kuvatun kaltaisena, joskin uusmyynnin haasteellisuus ja tuleva kesäkausi aiheuttavat epävarmuutta seuraavien neljänneksen kehitykseen.

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

*sisältää IFRS 16 vaikutuksen eikä siten ole vertailukelpoinen aiempiin lukuihin

Carrot

Carrot tarjoaa henkilöstövuokraus-, rekrytointi- ja ulkoistuspalveluita

Carrotin toisen neljänneksen liikevaihto heikkeni 3,4 milj. euroon vertailukauden 4,6 milj. eurosta. Liikevoitto toteutui vertailukauden tasolla ollen -0,2 milj. euroa.

Toisen neljänneksen kysyntä ja sitä kautta liikevaihto olivat alle vertailukauden tason. Maaliskuun puolivälin jälkeen koronapandemia ja siihen liittyneet rajoitukset vaikuttivat negatiivisesti talouteen ja osaltaan heikensivät liikevaihdon kehitystä. Toisaalta tietyillä toimialoilla, kuten logistiikka ja kauppa, kysynnässä on nähty myös kasvua pandemian aikana. Laskeneesta liikevaihdosta huolimatta toisen neljänneksen tulos saatiin pidettyä vertailukauden tasolla toteutettujen tehostamis- ja säästötoimien vuoksi.

Panostaja tiedotti 16.3. Carrotin toimitusjohtaja Jouni Arolaisen jäävät pois tehtävistään. Väliaikaisena toimitusjohtajana toimii Carrotin aiempi kehitysjohtaja Tessa Koivunen. Hänen johdolla on aloitettu kehittämisprojekti, jonka tarkoituksena on tervehdyttää yhtiön toiminta ja saattaa yhtiö takaisin kasvupolulle.

Katsauskauden jälkeen yhtiön kysyntä on jatkunut katsauskauden lopun tasolla.

M€	3 kk	3 kk	6 kk	6 kk	12 kk
	2/20-4/20	2/19-4/19	11/19-4/20	11/18-4/19	11/18-10/19
Liikevaihto, milj. euroa	3,4	4,6	7,8	9,9	20,8
Liikevoitto, milj. euroa	-0,2	-0,2	-0,6	-0,6	-0,4
Korolliset nettovelat	4,3*	5,2	4,3*	5,2	5,0
Panostajan omistusosuus	74,1 %				

*sisältää IFRS 16 vaikutuksen eikä siten ole vertailukelpoinen aiempiin lukuihin

Oscar Software

Oscar Software tarjoaa toiminnanohjausjärjestelmiä ja taloushallinnon palveluita



Oscar Softwaren toisen neljänneksen liikevaihto oli 2,9 milj. euroa, mikä on 12 % vertailukautta korkeampi (2,6 milj. euroa). Liikevoitto nousi kasvaneen liikevaihdon myötä 0,3 milj. euroon (0,1 milj. euroa).

Toisella neljänneksellä kysyntä on jatkunut hyvänä, mutta koronapandemian aiheuttama epävarmuus leimaa markkinatilannetta. Toimitusprojektit ovat jatkuneet tilanteesta huolimatta suhteellisen normaalisti ja myynti on pysynyt tilanteseen nähden hyvällä tasolla. Myyntiä haastaa liikkumisrajoitukset ja siten uusien hankkeiden käynnistyminen on hitaampaa. Asiakkaiden on kuitenkin havaittu aktivoituneen erityisesti verkkokauppaan liittyvissä kysymyksissä ja hankkeissa. Katsauskauden jälkeen yrityksen kysyntä on säilynyt edellä kuvatun kaltaisena.

Katsauskauden jälkeen 25.5.2020 Panostaja tiedotti Oscar Software Holdings Oy:n uudeksi toimitusjohtajaksi valitun datanomi, MBA Riikka Kivimäen. Yhtiön aiempi toimitusjohtaja Simo Salminen jätti samalla tehtävänsä.

M€	3 kk	3 kk	6 kk	6 kk	12 kk
	2/20-4/20	2/19-4/19	11/19-4/20	11/18-4/19	11/18-10/19
Liikevaihto, milj. euroa	2,9	2,6	5,6	5,1	10,1
Liikevoitto, milj. euroa	0,3	0,1	0,5	0,2	0,2
Korolliset nettovelat	3,3*	4,5	3,3*	4,5	4,2
Panostajan omistusosuus	50,8 %				

*sisältää IFRS 16 vaikutuksen eikä siten ole vertailukelpoinen aiempiin lukuihin

TALOUDELLINEN KEHITYS 1.11.2019-30.4.2020

M€

	Q2	Q2	6 kk	6 kk	12 kk
	2/20-	2/19-	11/19-	11/18-	11/18-
	4/20	4/19	4/20	4/19	10/19
Liikevaihto, milj. euroa	41,2	47,2	83,8	92,2	182,9
Liikevoitto, milj. euroa	1,0	1,9	0,5	2,1	3,8
Tulos ennen veroja, milj. euroa	0,4	1,4	-0,6	1,2	1,9
Tilikauden tulos, milj. euroa	-0,4	1,1	-1,7	0,4	2,5
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, €	-0,01	0,00	-0,03	0,00	0,03
Oma pääoma / osake, €	0,88	0,96	0,88	0,96	0,96
Liiketoiminnan kassavirta, milj. euroa	16,1	2,9	17,6	4,2	10,8

HELMIKUU 2020 – HUHTIKUU 2020

Katsauskauden liikevaihto laski 13 % ja oli 41,2 milj. euroa (47,2 milj euroa). Viennin osuus liikevaihdosta oli 2,6 milj. euroa eli 6,3 % (2,0 milj. euroa eli 4,2 %). Liikevaihto kasvoi kolmessa seitsemästä sijoituskohteesta.

Liikevoitto heikkeni ollen 1,0 milj. euroa (1,9 milj. euroa). Liikevoitto parani kolmessa sijoituskohteessa seitsemästä. Liikevaihdon ja liikevoiton kehitystä on kommentoitu sijoituskohdekohtaisesti.

Katsauskauden tulos oli -0,4 milj. euroa (1,1 milj. euroa).

MARRASKUU 2019 – HUHTIKUU 2020

Katsauskauden liikevaihto laski 9 % ja oli 83,8 milj. euroa (92,2 milj euroa). Viennin osuus liikevaihdosta oli 5,6 milj. euroa eli 6,7 % (3,4 milj. euroa eli 3,7 %). Liikevaihto kasvoi kolmessa seitsemästä sijoituskohteesta.

Liikevoitto laski 2,1 milj. eurosta 0,5 milj. euroon. Liikevoitto parani kolmessa sijoituskohteessa seitsemästä. Liikevaihdon ja liikevoiton kehitystä on kommentoitu sijoituskohdekohtaisesti.

Vertailukaudella Panostaja myi omistuksensa osakkuusyhtiö Ecosir Groupista. Panostaja kirjasi myynnistä 1,6 milj. euron myyntivoiton ennen veroja.

Katsauskauden tulos oli -1,7 milj. euroa (0,4 milj. euroa).

Vertailukaudella myytyjen liiketoimintojen tuloslaskelma on erotettu jatkuvien liiketoimintojen tuloslaskelmasta ja niiden tulos on esitetty erikseen kohdassa Tulos myydyistä ja lopetetuista liiketoiminnoista IFRS:n mukaisesti. Myytyjen ja lopetettujen liiketoimintojen vertailukauden tuloksessa on esitetty Tilatukku-segmentin tulos -0,4 milj. euroa.

COVID 19 VAIKUTUKSET

Koronapandemian vaikutukset Panostajan ja sen sijoituskohteiden liiketoimintaan alkoivat maaliskuun puolivälissä, kun pandemia ja sen leviämisen estämiseksi tehdyt sulkutoimet ja rajoitukset leikkasivat kysyntää ja aiheuttivat yleistä epävarmuutta. Sekä globaalit että Suomen talouskasvua kuvaavat ennusteet ovat laskeneet merkittävästi pandemian puhjettua. Panostaja sijoituskohteineen ryhtyi heti pandemian alkaessa toimiin henkilöstönsä turvaamiseksi erilaisin järjestelyin. Tapaamisrajoitukset ja etätyöt otettiin käyttöön mahdollisuuksien mukaan. Tämän lisäksi yhtiöt ovat vastanneet laskeneeseen kysyntään säästöillä ja lomautuksilla. Yhtiöissä on myös tehty laajasti toimia rahoituksen turvaamiseksi kriisin mahdollista pitkittymistä varten. Tällaisia toimia ovat mm. rahoituksen joustot mukaan lukien lainanlyhennysten siirrot, fiskaaliluontoisten maksujen maksuaikojen täysimääräinen käyttö ja aktiivinen toiminta saamisten kotiuttamiseksi.

Panostaja testaa aineettomat ja aineelliset hyödykkeet arvonalentumisen varalta, kun on viitteitä siitä, että niiden arvo saattaa olla alentunut. Liikearvo ja muut taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomat aineettomat hyödykkeet testataan arvonalentumisen varalta vähintään vuosittain. Arvonalentumistestausta varten liikearvo ja vaikutusajaltaan rajoittamattomat aineettomat hyödykkeet kohdistetaan rahavirtaa tuottaville yksiköille. Rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä oleva rahamäärä perustuu käyttöarvolaskelmiin. Näiden laskelmien laatiminen edellyttää arvioiden käyttämistä. Panostaja on tunnistanut riskin arvonalentumiselle tietyissä sijoituskohteissaan ja laatinut arviot näiden tulevista näkymistä. Vallitsevan koronapandemian aikana arvioihin sisältyvä epävarmuus on merkittävä eikä arvonalentumiskirjaukselle ole tällä hetkellä arvion mukaan ollut tarvetta. Asiaa tullaan kuitenkin seuraamaan tarkasti ja arvioimaan uudelleen tilikauden aikana.

**Liikevaihdon jakautuminen
segmenteittäin
M€**

	Q2	Q2	6 kk	6 kk	12 kk
	2/20- 4/20	2/19- 4/20	11/19- 4/20	11/18- 4/19	11/18- 10/19
Liikevaihto					
Grano	28,5	34,5	57,8	66,7	129,7
Helakeskus	2,0	2,1	3,8	4,0	8,0
Hygga	1,0	1,2	2,1	2,4	4,7
Heatmasters	1,1	0,8	2,2	1,6	4,2
CoreHW	2,3	1,5	4,7	2,5	5,7
Carrot	3,4	4,6	7,8	9,9	20,8
Oscar Software	2,9	2,6	5,6	5,1	10,1
Muut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Eliminoinnit	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,3
Konserni yhteensä	41,2	47,2	83,8	92,2	182,9

**Liikevoiton jakautuminen
segmenteittäin**

	Q2	Q2	6 kk	6 kk	12 kk
	2/20- 4/20	2/19- 4/20	11/19- 4/20	11/18- 4/19	11/18- 10/19
Liikevoitto					
Grano	1,2	2,5	0,8	2,2	4,1
Helakeskus	0,1	0,1	0,2	0,2	0,5
Hygga	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,2
Heatmasters	0,1	0,0	0,2	-0,1	0,2
CoreHW	0,2	0,2	0,6	-0,1	0,4
Carrot	-0,2	-0,2	-0,6	-0,6	-0,4
Oscar Software	0,3	0,1	0,5	0,2	0,2
Muut	-0,5	-0,7	-1,1	0,3	-1,1
Konserni yhteensä	1,0	1,9	0,5	2,1	3,8

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.

HENKILÖSTÖ

	30.4.2020	30.4.2019	Muutos	31.10.2019
Henkilöstö keskimäärin	1 742	2 005	-13 %	1 969
Henkilöstö katsauskauden lopussa	1 589	1 967	-19 %	1 895

Henkilöstö segmenteittäin katsauskauden lopussa	30.4.2020	30.4.2019	Muutos	31.10.2019
Grano	964	1 108	-13 %	1 089
KL-Varaosat	0	59	-100 %	0
Tilatukku	0	14	-100 %	18
Helakeskus	19	18	6 %	19
Hygga	57	62	-8 %	58
Heatmasters	38	38	0 %	38
CoreHW	66	50	32 %	56
Carrot	307	478	-36 %	476
Oscar Software	128	129	-1 %	131
Muut	10	11	-9 %	10
Konserni yhteensä	1 589	1 967	-19 %	1 895

Carrotin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna. Katsauskauden lopussa Panostaja-konserni työllisti 1 589 henkilöä ja keskimäärin 1 742 henkilöä katsauskauden aikana. Panostaja jatkoi katsauskaudella henkilöstön kehittämistä strategian mukaisesti.

INVESTOINNIT JA RAHOITUS

Emoyhtiön rahat ja rahoitusarvopaperit sekä likvidit rahasto-osuudet olivat 9,4 milj. euroa. Emoyhtiöllä on käytössään koko 15,0 milj. euron yritysostolimiitti yritysostojen toteuttamista varten. Emoyhtiön korolliset velat olivat 0,0 milj. euroa.

Konsernin liiketoiminnan kassavirta parani ja oli 17,6 milj. euroa (4,2 milj. euroa). Maksuvalmius säilyi hyvänä. Konsernin rahavarat olivat 26,5 milj. euroa (31.10.2019: 16,4 milj. euroa) ja korolliset nettovelat 69,0 milj. euroa (31.10.2019: 53,7 milj. euroa). Nettovelkaantumisasaste kasvoi ja oli 93,7 % (31.10.2019: 67,5 %). IFRS 16 standardin käyttöönoton vaikutus nettovelkoihin oli noin 23 milj. euroa.

Konsernin nettorahoituskulut katsauskaudella olivat -1,2 milj. euroa (-0,9 milj. euroa), eli 1,4 % (1,0 %) liikevaihdosta.

Konsernin bruttoinvestoinnit olivat katsauskaudella 2,4 milj. euroa (3,7 milj. euroa), eli 2,9 % (4,1 %) liikevaihdosta. Investoinnit kohdistuivat laite- ja kalustoinvestointeihin.

Rahoitusasema M€	30.4.2020	30.4.2019	31.10.2019
Korolliset velat	100,8	79,5	75,2
Korolliset saamiset	5,4	5,0	5,1
Rahavarat	26,5	15,7	16,4
Korolliset nettovelat	69,0	58,8	53,7
Oma pääoma (emoyhtiön osakkeenomistajille sekä määräysvallattomille kuuluva oma pääoma)	73,7	80,3	79,6
Nettovelkaantumisaste %	93,7	73,3	67,5
Omavaraisuusaste %	34,8	41,1	41,3

KONSERNIRAKENTEN MUUTOKSET

Tilatukku

Panostaja allekirjoitti 9.4.2020 sopimuksen Tilatukku Group Oy:n osakekannan enemmistön myynnistä toimivalle johdolle. Panostajan omistusosuus Tilatukku Group Oy:stä on ollut 60 prosenttia. Kaupassa Panostaja luopui omistuksestaan kokonaan. Tilatukku Group jatkaa itsenäisenä yrityksenä ja Tomi Pirinen sen toimitusjohtajana.

OSAKEKURSSIN KEHITYS JA OSAKKEENOMISTUS

Panostaja Oyj:n osakkeen päätöskurssi vaihteli katsauskauden aikana 0,59 euron (alin noteeraus) ja 1,0 euron (ylin noteeraus) välillä. Osakkeiden osakevaihto tarkastelujaksolla oli 1 672 440 kappaletta, mikä edustaa 3,2 % osakekannasta. Osakkeen huhtikuun 2020 päätöskurssi oli 0,63 euroa. Yhtiön osakekannan markkina-arvo huhtikuun 2020 lopussa oli 33,0 milj. euroa (48,1 milj. euroa). Yhtiöllä oli huhtikuun 2020 lopussa 4 581 osakkeenomistajaa (4 448).

Osakkeiden pörssivaihdon kehitys	2Q/2020	2Q/2019	1-2Q/2020	1-2Q/2019	2019
Vaihdetut osakkeet, 1 000 kpl	1 672	1 103	3 270	3 090	9 490
% osakekannasta	3,2	2,1	6,2	5,9	18,1

Osake	30.4.2020	30.4.2019	31.10.2019
Osakkeita yhteensä, 1 000 kpl	52 533	52 533	52 533
Omat osakkeet, 1 000 kpl	140	218	194
Päätöskurssi	0,63	0,92	0,78
Markkina-arvo, milj. euroa	33,0	48,1	40,8
Osakkeenomistajia	4 581	4 448	4 464

HALLINTO JA YHTIÖKOKOUS

Panostaja Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 6. helmikuuta 2020 Tampereella. Hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin viisi (5), ja valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä päättyvälle toimikaudelle hallitukseen valittiin uudelleen Jukka Ala-Mello, Eero Eriksson, Mikko Koskenkorva, Tarja Pääkkönen sekä Kalle Reponen.

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että tilintarkastajien lukumääräksi vahvistetaan yksi (1).

Yhtiökokous päätti, että tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy valitaan tilintarkastajaksi toimikaudeksi, joka päättyy vuoden 2021 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy on ilmoittanut, että päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Lauri Kallaskari.

Todettiin vastuuvapauden myöntämisen tilikaudelta 1.11.2018–31.10.2019 koskevan seuraavia henkilöitä: Hallituksen jäsenet Jukka Ala-Mello, Eero Eriksson, Mikko Koskenkorva, Tarja Pääkkönen ja Hannu-Kalle (Kalle) Reponen sekä toimitusjohtaja Juha Sarsama ajanjaksolla 1.11.2018–31.12.2018 ja

toimitusjohtaja Tapio Tommila ajanjaksolla 1.1.2019–31.10.2019. Yhtiökokous päätti myöntää vastuuvapauden yllä mainituille hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajille.

Yhtiökokous vahvisti esitetyn tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen tilikaudelta 1.11.2018 – 31.10.2019 ja päätti, että päättyneeltä tilikaudelta osakkeenomistajille maksetaan osinkoa 0,05 euroa osakkeelta.

Lisäksi yhtiökokous päätti, että hallitus valtuutetaan päättämään harkintansa mukaan mahdollisesta varojen jakamisesta osakkeenomistajille yhtiön taloudellisen tilanteen sitä puoltaessa joko osinkona tai pääomanpalautuksena sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta. Valtuutuksen perusteella tehtävän varojenjaon enimmäismäärä on yhteensä 4 700 000 euroa. Valtuutus sisältää hallituksen oikeuden päättää kaikista muista edellä mainittuun varojenjakoön liittyvistä ehdoista. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen alkamiseen saakka. Yhtiökokous myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle.

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenten palkkiot pidetään ennallaan ja että valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä päättyvältä toimikaudelta hallituksen puheenjohtajalle maksetaan palkkiona 40 000 euroa ja hallituksen muille jäsenille kullekin 20 000 euroa. Lisäksi yhtiökokous päätti, että noin 40 % hallituksen jäsenille maksettavista palkkiosta maksetaan hallitukselle annetun osakeantivaltuutuksen perusteella antamalla hallituksen jäsenille yhtiön osakkeita, mikäli hallituksen jäsen ei yhtiökokouspäivänä omista yli yhtä prosenttia (1 %) yhtiön kaikista osakkeista. Mikäli hallituksen jäsenen omistusosuus yhtiökokouspäivänä on yli yksi prosentti (1 %) yhtiön kaikista osakkeista, maksetaan palkkio kokonaisuudessaan rahana. Yhtiökokous päätti edelleen, että hallituksen jäsenten matkakulut korvataan Verohallinnon vahvistaman kulloisenkin matkakorvausperusteen enimmäismäärän mukaisena.

Puheenjohtaja esitteli yhtiökokoukselle hallituksen ehdotuksen hallituksen valtuuttamisesta päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta.

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti valtuuttaa hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä seuraavin ehdoin:

Hankittavien omien osakkeiden lukumäärä voi olla yhteensä enintään 5.200.000 osaketta, mikä vastaa noin 9,9 % yhtiön kaikista osakkeista. Omia osakkeita voidaan valtuutuksen nojalla hankkia vain vapaalla omalla pääomalla. Omia osakkeita voidaan hankkia hankintapäivänä Nasdaq Helsinki Oy:n järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä muodostuvaan hintaan tai muuten markkinoilla muodostuvaan hintaan.

Hallitus päättää, miten omia osakkeita hankitaan. Omia osakkeita voidaan hankkia muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa (suunnattu hankkiminen).

Valtuutus kumoaa varsinaisen yhtiökokouksen 31.1.2019 antaman valtuutuksen päättää omien osakkeiden hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 5.8.2021 saakka.

Yhtiön hallitus piti välittömästi yhtiökokouksen päättyttyä järjestäytymiskokouksen, jossa hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Jukka Ala-Mello ja varapuheenjohtajaksi Eero Eriksson.

OSAKEPÄÄOMA JA OMAT OSAKKEET

Katsauskauden päättyessä Panostaja Oyj:n osakepääoma oli 5 568 681,60 euroa. Osakkeiden lukumäärä on yhteensä 52 533 110 kappaletta.

Yhtiön hallussa oleva omien osakkeiden määrä katsauskauden lopussa oli 139 560 kappaletta (tilikauden alussa 193 594 kappaletta). Omien osakkeiden määrä vastasi 0,3 prosenttia koko katsauskauden lopun osakemäärästä ja äänimäärästä.

Yhtiökokouksen 1.2.2019 ja hallituksen päätösten mukaisesti Panostaja Oyj luovutti 16.12.2019 yhtiön johdolle osakepalkkioina yhteensä 28 325 kappaletta osakkeita. Yhtiö luovutti hallituksen jäsenille 16.12.2019 yhteensä 12 195 kappaletta osakkeita kokouspalkkioiden maksuna. Panostaja luovutti yhtiökokouksen 6.2.2020 ja hallituksen päätöksen mukaisesti 13.3.2020 yhteensä 13 514 kappaletta osakkeita kokouspalkkioiden maksuna.

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Panostaja tiedotti 25.5.2020, että sen sijoituskohteen Oscar Software Holdings Oy:n uudeksi toimitusjohtajaksi on valittu datanomi, MBA Riikka Kivimäki (s. 1968). Yhtiön aiempi toimitusjohtaja Simo Salminen jättää samalla tehtävänsä. Kivimäki ottaa toimitusjohtajan tehtävät vastaan viimeistään 10.8.2020. Oscar Software Holdings Oy:n väliaikaisena toimitusjohtajana toimii hallituksen jäsen ja Panostajan sijoitusjohtaja Miikka Laine, kunnes Riikka Kivimäki aloittaa tehtävässään.

LIIKETOIMINNAN MERKITTÄVIMMÄT LÄHIAJAN RISKIT JA RISKIENHALLINTA

Riskienhallinta on osa Panostaja-konsernin johtamis- ja seurantajärjestelmiä. Panostaja pyrkii tunnistamaan ja seuraamaan sijoituskohteidensa liiketoimintaympäristön ja yleisen markkinatilanteen muutoksia, reagoimaan niihin ja hyödyntämään niiden tuomia liiketoimintamahdollisuuksia. Riskiksi luokitellaan sellaiset tekijät, jotka saattavat vaarantaa tai estää Panostajan tai sen omistaman sijoituskohteen strategisten tavoitteiden saavuttamisen, tuloksen ja taloudellisen aseman kehityksen tai toiminnan jatkuvuuden, tai muutoin aiheuttaa merkittäviä seuraamuksia Panostajalle, sen omistajille, sijoituskohteille, henkilöstölle tai muille sidosryhmille. Yksityiskohtaisempi selvitys Panostajan riskienhallintapolitiikasta sekä merkittävimmistä riskeistä on julkaistu vuoden 2019 vuosikertomuksessa. Rahoitusriskeistä on kerrottu tarkemmin tilikauden 2019 tilinpäätöksen liitetiedoissa.

Markkinariskit, yleiset: Yleiset markkinariskit liittyvät erityisesti Suomen taloudellisen tilanteen sekä maailmantalouden kehityksen, poliittisten riskien, raaka-aineiden hintamuutosten ja rahoitusmarkkinoiden riskien tuomaan epävarmuuteen sekä näiden mahdollisiin vaikutuksiin sijoituskohteille asetettujen tavoitteiden saavuttamisessa. Rahoitusmarkkinoiden muutos ja luotonannon tiukentuminen saattaa hidastaa yrityskauppojen toteuttamista ja vaikeuttaa käyttöpääomarahoituksen saatavuutta.

Markkinariskit, sijoituskohteiden toimialat: Suhdanneodotukset nykyisten sijoituskohteiden toimialoilla ovat voimakkaasti sidoksissa asiakasyritysten näkymiin. Panostajan näkymät eri sijoituskohteissa vaihtelevat hyvistä heikkoihin. Panostaja arvioi sijoituskohteita riskejä säännöllisesti ja tekee päivitetyn riskiarvion pohjalta tarvittavat korjaavat toimenpiteet.

Strategiset riskit: Panostaja edustaa laajalti suomalaista pk-sektoria. Liikevaihto jakautuu yhdeksään eri sijoituskohteeseen, joiden syklisyys vaihtelee. Konsernin liiketoimintarakenne tasaa osittain talouden

heilauteluja. Yleiset ja sijoituskohteisiin liittyvät markkinariskit voivat kuitenkin vaikuttaa konsernin tulokseen ja taloudelliseen kehitykseen tästä huolimatta. Arvioitu markkinatilanne otetaan sijoituskohteissa huomioon sopeuttamalla toimintoja ja kustannuksia markkinakysyntään sekä turvaamalla rahoitusasema. Panostaja näkee maailmantalouden muutoksissa myös mahdollisuuksia markkina-aseman parantamiseen esimerkiksi yritysostojen kautta.

Rahoitusriskit: Konserni altistuu toimintansa seurauksena useille rahoitusriskeille. Riskienhallinnan tavoite on rajata rahoitusmarkkinoiden muutosten haitalliset vaikutukset konsernin tulokseen ja taloudelliseen kehitykseen. Konsernin tulot sekä operatiiviset kassavirrat ovat pääosiltaan riippumattomia markkinakorkojen vaihteluista. Konsernin lainakanta on tällä hetkellä lähes kokonaan vaihtuvakorkoista. Osa sijoituskohteista käyttää koronvaihto- ja korkokattosopimuksia. Pitkällä aikavälillä Panostaja-konsernin korkosuojausten määrä tai hajautus vaihtuva- ja kiinteäkorkoisiin lainoihin tulee olla riittävällä tasolla markkinatilanne ja -näkemys huomioiden. Konserni toimii pääosin euroalueella ja on siten vain vähäisessä määrin alttiina valuuttakurssimuutoksista johtuvalle valuuttariskille. Luottotappioriskit ovat edelleen merkittävä epävarmuustekijä osalla sijoituskohteista.

Yrityskaupat: Panostaja etsii aktiivisesti pk-yrityksiä ja pyrkii luomaan arvoa sekä orgaanisella kasvulla että yritysostoin sekä oikea-aikaisen luopumisen kautta. Markkinoilla on edelleenkin riittävästi mahdollisuuksia yritysostoihin ja Panostajan strategiaa on tarkoitus toteuttaa hallituilla yritysostoilla nykyisiin sijoituskohteisiin ja uusia mahdollisia sijoituskohteita kartoitetaan myös aktiivisesti. Luopumisten valmistelua jatketaan osana sijoituskohteiden omistajastrategioita. Yrityskauppoihin liittyviä riskejä hallitaan sijoittamalla tarkasti määriteltujen sijoituskriteereiden mukaisesti, syvällisillä ostettavan kohteen ja kohdemarkkinan selvityksillä sekä tehokkaalla integraatioprosessilla. Panostaja on määritellyt yrityskauppojen valmisteluun ja toteuttamiseen yhtenäisen ohjeistuksen ja yrityskaupprosessin.

Vahinkoriskit: Vahinkoriskejä hallitaan Panostaja-konsernissa vakuutuksilla sekä konserniohjeistuksilla, jotka määrittävät eri osa-alueiden politiikan.

Operatiiviset riskit: Sijoituskohteiden markkinatilanteiden muutokset saattavat johtaa tilanteisiin, joissa yhtiöiden liikevaihto laskee väliaikaisesti merkittävästi alle tavoitellun tason. Riskinä on, että sijoituskohteet eivät onnistu sopeuttamaan toimintaansa riittävän nopeasti muuttuneeseen tilanteeseen, mikä johtaa kannattavuuden merkittävään laskuun. Sijoituskohteet pyrkivät varautumaan kysynnän muutoksiin pitämällä yllä suunnitelmaa toiminnan sopeuttamisesta osana vuosisuunnittelua. Panostaja on myös määritellyt tuloskehityksen palauttamisen toimintamallin, jota sovelletaan tuloskehityksen merkittävässä poikkeamissa. Myös osana sijoituskohteiden toiminnan kehittämistä toteutettavien kehityshankkeiden läpivientiin liittyy riskejä, jotka voivat toteutuessaan johtaa siihen, että tavoiteltuja hyötyjä ei saavuteta ajallaan. Panostaja on kehittänyt prosessin ja työkalut kehityshankkeiden läpiviemiseksi, joilla muutoksien läpiviemistä pyritään varmistamaan.

Pandemiariski: Sijoituskohteiden liiketoimintaan pandemioiden voi olla suoria ja epäsuoria vaikutuksia ja vaikutusten laajuus ja merkittävyys vaihtelee sijoituskohteiden välillä. Koronapandemia ja siihen liittyvät sulkua- ja rajoitustoimet rajoittavat Panostajan ja sen sijoituskohteiden liiketoiminnan edellytyksiä ja rajoitukset vaikeuttavat tuotteiden ja palveluiden myyntiä, käyttöä ja toimittamista. Pandemian tilanne ja siihen liittyvät rajoitukset saattavat heikentää Panostajan sijoituskohteiden asiakkaiden ja toimittajien toimintakykyä ja taloudellista tilannetta, joka voi myös haitata Panostajan toimintaa.

NÄKYMÄT TILIKAUDELLE 2020

Koronapandemian puhkeaminen ja sen hillitsemiseksi tehtävät toimet vaikuttavat markkinoihin, joilla Panostaja Oyj:n sijoituskohteet toimivat. Tällä on olennainen vaikutus Panostajan liikevaihtoon ja tulokseen tilikaudella 2020. Tilanteen taloudellisia vaikutuksia ei pystytä tällä hetkellä kokonaisuudessaan määrittämään, vaan vaikutukset riippuvat viruksen leviämisen hillitsemiseksi tehtävien toimenpiteiden kestosta, suuruudesta ja markkinoiden elpymisen nopeudesta. Tämän vuoksi Panostaja perui 27.3.2020 aiemmin annetut näkymät tilikauden 2020 osalta eikä uutta näkymää ole annettu.

Panostaja Oyj

Hallitus

Lisätietoja antaa toimitusjohtaja Tapio Tommila, 040 527 6311

Panostaja Oyj

Tapio Tommila

toimitusjohtaja

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

LAATIMISPERIAATTEET

Tämä tilinpäätöstiedote on laadittu noudattaen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) kirjaamis- ja arvostamisperiaatteita IAS-34 standardin mukaisesti.

Tässä puolivuositiedotteessa esitettävät taloudelliset tiedot ovat tilintarkastamattomia.

TULOSLASKELMA

1000 euroa	3 kk	3 kk	6 kk	6 kk	12 kk
	2/20- 4/20	2/19- 4/19	11/19- 4/20	11/18- 4/19	11/18- 10/19
Liikevaihto	41 160	47 210	83 807	92 156	182 949
Liiketoiminnan muut tuotot	81	246	192	2 173	2 485
Kulut yhteensä	40 195	45 536	83 548	92 250	181 663
Poistot ja arvonalentumiset	4 545	2 631	8 862	5 235	11 461
Liiketulos	1 046	1 920	451	2 078	3 771
Rahoitustuotot ja -kulut	-628	-538	-1 210	-943	-2 069
Osuus osakkuusyhtiön tuloksista	8	31	143	54	150
Tulos ennen veroja	426	1 413	-616	1 189	1 853
Tuloverot	-347	-418	-719	-1 014	-1 283
Tulos jatkuvista liiketoiminnoista	79	995	-1 334	175	569
Tulos myydyistä liiketoiminnoista	-468	139	-410	222	1 963
Tilikauden tulos	-389	1 134	-1 744	397	2 533
Jakautuminen					
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-715	107	-1 694	40	1 640
Määräysvallattomille	326	1 027	-50	357	893
Tulos/osake jatkuvista liiketoiminnoista €, laimentamaton	-0,005	-0,001	-0,0025	-0,006	-0,010
Tulos/osake jatkuvista liiketoiminnoista €, laimennettu	-0,005	-0,001	-0,025	-0,006	-0,010
Tulos/osake myydyistä ja lopetetuista liiketoiminnoista €, laimentamaton	-0,009	0,003	-0,008	0,004	0,041
Tulos/osake myydyistä liiketoiminnoista, € laimennettu	-0,009	0,003	-0,008	0,004	0,041
Tulos/osake jatkuvista sekä myydyistä ja lopetetuista liiketoiminnoista €, laimentamaton	-0,014	0,002	-0,032	0,003	0,031
Tulos/osake jatkuvista sekä myydyistä ja	-0,014	0,002	-0,032	0,003	0,032

lopetetuista liiketoiminnoista €, laimennettu					
LAAJA TULOSLASKELMA					
Laajan tuloslaskelman erät	-389	1 134	-1 744	397	2 533
Muuntoerot	20	-39	20	-39	-132
Kauden laaja tuloslaskelma	-369	1 095	-1 724	358	2 401
Jakautuminen					
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-695	68	-1 674	1	1 508
Määräysvallattomille	326	1 027	-50	357	893

TASE

1000 euroa	30.4.2020	30.4.2019	31.10.2019
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	91 310	92 935	93 685
Muut aineettomat hyödykkeet	13 453	15 829	14 525
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	36 967	15 442	14 359
Osuudet osakkuusyhtiöissä	3 486	2 435	3 342
Laskennalliset verosaamiset	6 226	6 142	6 007
Muut pitkäaikaiset varat	6 291	8 149	8 057
Pitkäaikaiset varat yhteensä	157 733	140 932	139 975
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	6 376	7 588	7 158
Myyntisaamiset ja muut saamiset	21 804	26 877	29 844
Käypään arvoon tulosvaik. kirjattavat rahoitusvarat	6 394	5 500	8 394
Rahavarat	20 069	10 223	7 988

Lyhytaikaiset varat yhteensä	54 642	50 188	53 383
Myytavissä olevat pitkäaikaiset varat		5 219	
VARAT YHTEENSÄ	212 377	196 342	193 360
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	5 569	5 569	5 569
Ylikurssirahasto	4 646	4 646	4 646
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	13 593	13 534	13 550
Muuntoero	-338	-333	-353
Kertyneet voittovarot	22 651	26 887	26 929
Yhteensä	46 121	50 302	50 341
Määräysvallattomien osuus	27 533	29 965	29 211
Oma pääoma yhteensä	73 653	80 267	79 552
Velat			
Laskennallinen verovelka	6 256	5 875	6 204
Pitkäaikaiset velat	75 596	63 689	54 361
Lyhytaikaiset velat	56 873	44 769	53 242
Velat yhteensä	138 725	114 334	113 808
Myytavissä olevat pitkäaikaiset velat		1 740	
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	212 377	196 342	193 360

*tase 30.4.2020 sisältää IFRS 16 vaikutuksen eikä siten ole vertailukelpoinen aiempiin lukuihin

RAHAVIRTALASKELMA

	6 kk	6 kk	12 kk
1000 euroa	11/19-4/20	11/18-4/19	11/18-10/19
Liiketoiminnan nettorahavirta	17 615	4 171	10 807
Investointien nettorahavirta	-2 125	-1 418	-319
Lainojen nostot	661	44 634	47 225
Lainojen takaisinmaksut	-2 894	-47 757	-55 964
Osakeanti	0	0	400
Omien osakkeiden myynti	43	-30	184
Maksetut osingot ja oman pääoman palautukset	-3 214	-3 242	-5 334
Rahoituksen nettorahavirta	-5 404	-6 394	-13 489
Rahavirtojen muutos	10 086	-3 641	-3 000

*IFRS 16 mukaiset vuokrasopimusvelat on esitetty rahoituksen rahavirrassa.

OMA PÄÄOMA

1000 euroa	Osake- pääoma	Yli- kurs- sira- hasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muun- toerot	Voit- tovarat	Määräys- vallattomien osuus	Yhteen- sä
Oma pääoma	5 569	4 646	13 393	-292	29 356	31 342	84 013
1.11.2018							
Tilikaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä					40	357	397
Osingon jako					-2 615		-2 615
Osingon jako määräysvallattomille						- 1 419	-1 419
Omien osakkeiden luovutus				141			141

Palkitsemisjärjestelmä					-68		-68
Muuntoerot			-41	2			-39
Muut muutokset							
Määräysvallattomien omistusosuuksien hankinnat					171	-314	-143
Muut oman pääoman muutokset yhteensä			141	-41	-2 510	-1 733	-4 143
30.4.2019	5 569	4 646	13 534	-333	26 886	29 966	80 267
Oma pääoma	5 569	4 646	13 550	-353	26 928	29 211	79 552
1.11.2019							
Tilikaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä					-1 694	-50	-1 744
Osakeanti							
Osingon jako					-2 619		-2 619
Osingon jako määräysvallattomille						-751	-751
Omien osakkeiden luovutus			43				43
Palkitsemisjärjestelmä					31		31
Muuntoerot				15	5		20
Muut muutokset						58	58
Tytäryritysomistusosuuksien myynnit, jotka ovat johtaneet määräysvallan menettämiseen						-935	-935
Määräysvallattomien omistusosuuksien hankinnat							
Muut oman pääoman muutokset yhteensä			43	15	-2 583	-1 628	-4 153
Oma pääoma							
30.4.2020	5 569	4 646	13 593	-338	22 651	27 533	73 653

TUNNUSLUVUT

	30.4.2020	30.4.2019	31.10.2019
Liikevoitto, milj. euroa	451	2 078	3 771
Oma pääoma per osake, €	0,88	0,96	0,96
Tulos /osake, laimentamaton, €	-0,03	0,00	0,03
Tulos /osake, laimennettu, €	-0,03	0,00	0,03
Osakemäärä tilikaudella ulkona olevat keskimäärin, 1 000 kpl	52 374	52 270	52 298
Osakemäärä tilikauden lopussa, 1 000 kpl	52 533	52 533	52 533
Osakemäärä, 1 000 kpl, keskimäärin laimennettuna	52 374	52 270	52 298
Oman pääoman tuotto, %	-4,6 %	1,0 %	3,1 %
Sijoitetun pääoman tuotto, %	0,3 %	3,1 %	3,8 %
Bruttoinvestoinnit Pysyviin vastaaviin, milj. euroa	2,4	3,7	7,9
% liikevaihdosta	2,9 %	4,1 %	4,3 %
Korolliset velat, milj. euroa	100,8	79,5	75,2
Korolliset nettovelat, milj. euroa	69,0	58,8	53,7
Omavaraisuusaste, %	34,8	41,1	41,3
Henkilöstö keskimäärin	1 742	2 005	1 969

Taloudelliset tunnusluvut antavat tiiviin kuvauksen yhtiön liiketoiminnan kehityksestä ja taloudellisesta asemasta. Tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty tilikauden 2019 tilinpäätöksessä. Termejä "Liiketulos" ja "Liikevoitto" käytetään tarkoittamaan samaa asiaa. Korollisten velkojen ja korollisten nettovelkojen täsmäytyslaskelmat on esitetty tämän tiedotteen lopussa.

**KONSERNIN KEHITYS
NELJÄNNESVUOSITTAIN
M €**

	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18
Liikevaihto	41,2	42,6	47,8	43,0	47,2	44,9	52,8	48,5
Liiketoiminnan muut tuotot	0,1	0,1	0,2	0,1	0,2	1,9	0,1	0,6
Kulut yhteensä	40,2	43,4	46,3	43,2	45,5	46,7	53,0	48,1
Poistot ja arvonalentumiset	4,5	4,3	2,7	3,5	2,6	2,6	5,6	2,5
Liikevoitto	1,0	-0,6	1,7	0,0	1,9	0,2	-0,1	1,0
Rahoituserät	-0,6	-0,6	-0,6	-0,5	-0,5	-0,4	-1,1	-0,7
Osuus osak.yht. tuloksesta	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1
Tulos ennen veroja	0,4	-1,0	1,1	-0,5	1,4	-0,2	-1,1	0,4
Verot	-0,3	-0,4	0,3	-0,5	-0,4	-0,6	-0,7	-0,3
Voitto jatkuvista liiketoiminnoista	0,1	-1,4	1,4	-1,0	1,0	-0,8	-1,8	0,2
Tulos myydyistä liiketoiminnoista	-0,5	0,1	-1,0	2,7	0,1	0,1	0,2	0,3
Tulos lopetetuista liiketoiminnoista	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tilikauden voitto	-0,4	-1,4	0,4	1,7	1,1	-0,7	-1,6	0,5
Määräysvallattomien osuus	0,3	-0,4	0,7	-0,2	1,0	-0,7	1,0	0,5
Emoyhtiön osakkeenomistajien osuus	-0,7	-1,0	-0,3	1,9	0,1	-0,1	-2,7	0,0

ANNETUT VAKUUDET

1000 euroa	30.4.2020	30.4.2019	31.10.2019
Konserniyhtiöiden puolesta annetut vakuudet			
Yrityskiinnitykset	94 255	93 258	95 258
Annetut pantit	113 382	130 127	116 268
Muut vastuut	5 137	6 140	5 730
Muut vuokrasopimukset			
Yhden vuoden kuluessa	9 997	11 566	11 276
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	15 987	19 443	17 551
Yli viiden vuoden kuluttua	549	1 309	1 368
Yhteensä	26 532	32 317	30 195

SEGMENTTI-INFORMAATIO

Panostaja-konsernin segmentointi perustuu enemmistöomistuksessa oleviin sijoituskohteisiin, jotka tuottavat keskenään erilaisia tuotteita ja palveluja. Panostajan enemmistöomistuksessa olevat sijoituskohteet muodostavat yhtiön liiketoimintasegmentit joiden lisäksi on Muut-segmentti, jossa raportoidaan konsernin emoyhtiö mukaan lukien osakkuusyhtiöt ja kohdistamattomat erät.

LIIKEVAIHTO	11/19-4/20	11/18-4/19	11/18-10/19
1000 euroa			
Grano	57 758	66 745	129 689
Helakeskus	3 810	3 956	8 048
Hygga	2 086	2 428	4 688
Heatmasters	2 173	1 590	4 166
CoreHW	4 675	2 522	5 687
Carrot	7 768	9 927	20 845
Oscar Software	5 649	5 132	10 084
Muut	0	0	0
Eliminoinnit	-112	-144	-258
Konserni yhteensä	83 807	92 156	182 949

LIIKETULOS	11/19-4/20	11/18-4/19	11/18-10/19
1000 euroa			
Grano	797	2 246	4 086
Helakeskus	171	178	457
Hygga	-120	-91	-170
Heatmasters	162	-141	186
CoreHW	616	-51	432
Carrot	-584	-557	-375
Oscar Software	497	237	229
Muut	-1 088	256	-1 074
Konserni yhteensä	451	2 078	3 771

Korolliset nettovelat segmenteittäin

1000 euroa	30.4.2020	30.4.2020	30.4.2019	31.10.2019
	IFRS 16 vaikutus			
Grano	67 237	20 159	54 869	50 939
Helakeskus	4 283	62	4 601	4 747
Hygga	7 786	1 301	6 104	6 358
Heatmasters	544	504	491	165
CoreHW	3 499	416	3 273	3 554
Carrot	4 305	45	5 152	5 043
Oscar Software	3 342	173	4 492	4 181
Emoyhtiö	-22 016	322	-20 854	-22 139
Muut	0	0	688	811
Konserni yhteensä	68 979	22 982	58 815	53 660

Myytyjen ja lopetettujen toimintojen korolliset nettovelat on vertailukaudella esitetty rivillä Muut. IFRS 16 standardin käyttöönotto on lisännyt katsauskaudella konsernin nettovelkoja 23 milj. euroa.

Poistot segmenteittäin
1000 euroa

	30.4.2020	30.4.2020	30.4.2019	31.10.2019
	IFRS 16 vaikutus			
Grano	-7 084	-2 567	-4 372	-9 697
Helakeskus	-179	-171	-8	-16
Hygga	-282	-150	-159	-309
Heatmasters	-167	-84	-74	-157
CoreHW	-417	-61	-130	-266
Carrot	-176	-33	-144	-290
Oscar Software	-550	-197	-311	-658
Muut	-6	-63	-37	-67
Konserni yhteensä	-8 862	-3 326	-5 235	-11 461

IFRS 16 standardin käyttöönotto on lisännyt konsernin poistoja 3,3 milj. euroa.

**SEGMENTTI-INFORMAATIO
NELJÄNNESVUOSITTAIN
LIIKEVAIHTO M €**

	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18
Grano	28,5	29,2	33,3	29,6	34,5	32,3	35,7	32,1
Helakeskus	2,0	1,8	2,1	2,0	2,1	1,9	2,1	1,9
Hygga	1,0	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,3	1,3
Heatmasters	1,1	1,1	1,5	1,0	0,8	0,8	1,3	1,3
CoreHW	2,3	2,4	1,9	1,2	1,5	1,0	1,1	0,7
Carrot	3,4	4,3	5,4	5,6	4,6	5,3	6,3	6,7
Oscar Software	2,9	2,8	2,5	2,5	2,6	2,6	2,3	2,1
Muut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,6	2,5
Eliminoinnit	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	-0,1
Konserni yhteensä	41,2	42,6	47,8	43,0	47,2	44,9	52,8	48,5

**SEGMENTTI-INFORMAATIO
NELJÄNNESVUOSITTAIN
LIIKETULOS M €**

	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18
Grano	1,2	-0,4	1,8	0,0	2,5	-0,3	2,6	1,8
Helakeskus	0,1	0,0	0,2	0,1	0,1	0,1	-2,9	0,1
Hygga	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,1
Heatmasters	0,1	0,1	0,3	0,0	0,0	-0,1	0,2	0,2
CoreHW	0,2	0,5	0,3	0,1	0,2	-0,3	0,0	-0,1
Carrot	-0,2	-0,4	0,1	0,1	-0,2	-0,4	0,1	-0,2
Oscar Software	0,3	0,2	-0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,0
Muut	-0,5	-0,6	-0,8	-0,5	-0,7	1,0	-0,1	-0,8
Konserni yhteensä	1,0	-0,6	1,7	0,0	1,9	0,2	-0,1	1,0

**Tunnuslukujen täsmäytyslaskelma –
korolliset velat ja korolliset nettovelat
M€**

	30.4.2020	30.4.2019	31.10.2019
Velat yhteensä	138,7	114,3	113,8
Korottomat velat	37,9	34,8	38,6
Korolliset velat	100,8	79,5	75,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset	21,8	26,9	29,8
Korottomat saamiset	16,4	21,9	24,7
Korolliset saamiset	5,4	5,0	5,1
Korolliset velat	100,8	79,5	75,2
Korolliset saamiset	5,4	5,0	5,1
Rahavarat	26,5	15,7	16,4
Korolliset nettovelat	69,0	58,8	53,7

IFRS 16 Vuokrasopimukset

IFRS 16 Vuokrasopimukset (sovellettava 1.1.2019 tai myöhemmin alkavilla tilikausilla) käsittelee vuokrasopimusten määritelmää, kirjaamista, arvostamista sekä esitettäviä liitetietoja. IFRS 16 korvaa standardin IAS 17 Vuokrasopimukset. IFRS 16:n mukaan kaikki vuokrasopimukset esitetään vuokralleottajan taseessa. Standardi edellyttää yhtiötä kirjaamaan käyttöoikeusomaisuuserän ja vuokravelat taseeseen. Nämä arvostetaan tulevien vuokranmaksujen nykyarvoon. Käyttöoikeusomaisuuseristä tehdyt poistot kirjataan tuloslaskelmaan. Tuloslaskelmaan kirjataan myös vuokrasopimusvelasta aiheutuvat korkokulut.

Panostaja on soveltanut standardia 1.11.2019 alkaen. Standardin seurauksena lähes kaikki vuokrasopimukset merkittiin käyttöomaisuuserinä taseeseen pois lukien lyhytaikaiset alle 12 kk sopimukset ja arvoltaan vähäiset sopimukset. Panostaja soveltaa käyttöönoton yksinkertaistettua menettelytapaa eikä käyttöönottoa edeltävän vuoden vertailulukuja oikaista. Vastuina käsiteltävien sopimusten ja IFRS 16 mukaisten vuokrasopimusten käsitteet poikkeavat kuitenkin toisistaan, mistä johtuen taseeseen kirjattavien sopimusten määrä voi poiketa vastuiden määrästä. Valtaosin uudet taseeseen kirjatut sopimukset koostuvat toimitilojen ja autojen vuokrasopimuksista.

Sovellettavien tilinpäätösperiaatteiden mukaisesti konserni kirjaa vuokrasopimukset taseeseen vuokravelkoina ja käyttöoikeusomaisuuseränä. Vuokranmaksut esitetään velkojen takaisinmaksuina ja niihin liittyvinä korkokuluina. Vuokranmaksut esitetään rahoituksen rahavirrassa ja vuokriin liittyvät korot liiketoiminnan rahavirrassa. Lyhytaikaisiin ja arvoltaan vähäisiin vuokrasopimuksiin liittyvät vuokranmaksut sekä muuttuvat vuokrat esitetään liiketoiminnan rahavirrassa. Standardin mukainen muutos vaikuttaa myös taseeseen perustuviin tunnuslukuihin kuten velkaantumisasteeseen.

Vuokravelan nimellisarvo arvostetaan vuokranmaksujen nykyarvoon. Vuokranmaksut eivät sisällä muuttuvia vuokria. Muuttuvat vuokrat, joita ei sisällytetä vuokravelan alkuperäiseen arvoon, kirjataan suoraan tuloslaskelmaan. Vuokrakausi on vuokrasopimuksen ei-peruutettavissa oleva kausi sekä lisäksi jatko- tai irtisanomisoptio, jos vuokralle ottaja tulee kohtuullisen todennäköisesti käyttämään jatko-option. Toistaiseksi voimassa olevien vuokrasopimusten vuokrakaudet määritellään johdon tekemien realististen arvioiden perusteella. Siirtymävaiheessa vuokranmaksut diskontattiin konsernin arvioidulla lisäluoton korolla.

Konsernin laskelmien mukaan aloittavan taseen pääomitetun vuokravelan nettonykyarvo on 25,6 milj. euroa. Katsauskaudella vuokrasopimuksista aiheutuvat vuokrakulut vähenivät noin 3,5 milj. eurolla ja korkokulujen kasvoivat noin 0,2 miljoonalla eurolla. Katsauskauden poistot lisääntyivät 3,3 milj. eurolla käyttöoikeusomaisuuserän poistojen johdosta.

LYHENNETTY TASE

1000 euroa	31.10.2019	IFRS 16 vaikutus	1.11.2019
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet	108 210		108 210
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	231		231
Käyttöomaisuuserät	14 128	25 651	39 779
Osuudet osakkuusyhtiöissä	3 344		3 344
Laskennalliset verosaamiset	6 007		6 007
Muut pitkäaikaiset varat	8 057		8 057
Pitkäaikaiset varat yhteensä	139 977	25 651	165 628
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	7 158		7 158
Myyntisaamiset ja muut saamiset	29 844		29 844
Rahavarat	16 381		16 381
Lyhytaikaiset varat yhteensä	53 383	0	53 383
VARAT YHTEENSÄ	193 360	25 651	219 011
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Osakepääoma	5 569		5 569
Muu oma pääoma	44 772		44 772
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	50 341	0	50 341
Määräysvallattomien osuus	29 211		29 211
Oma pääoma yhteensä	79 552	0	79 552
Velat			
Pitkäaikaiset velat			
Korolliset velat	54 331	19 567	73 898
Laskennallinen verovelka	6 204		6 204
Muut velat	30		30
Pitkäaikaiset velat yhteensä	60 566	19 567	80 133
Lyhytaikaiset velat			
Korolliset velat	20 839	6 084	26 923
Muut velat	32 403		32 403
Lyhytaikaiset velat yhteensä	53 242	6 084	59 326
Velat yhteensä	113 808	25 651	139 459
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	193 360	25 651	219 011

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