

OSA-AVA OMISTAJA

TOIMITUSJOHTAJAN
KATSAUS
YHTIÖKOKOUS 5.2.2015

CEO Juha Sarsama

Sisältö

- 1. Tilikausi 11/2013-10/2014**
- 2. Tilikausi numeroina**
- 3. Liiketoimintasegmentit**
- 4. Näkymät**
- 5. Strategia, arvot ja taloudelliset tavoitteet**



1

Tilikausi
11/2013-10/2014

HYVÄÄ KEHITYSTÄ VAIKEASSA MARKKINATILANTEESSA



- > Liikevaihto kasvoi 13 % ja oli 154,8 milj. euroa (137,0 milj. euroa).
- > Liikevoitto parani ja oli 10,2 milj. euroa (1,6 milj. euroa).
- > Tilikauden tulos oli 8,4 milj. euroa (-5,5 milj. euroa).
- > Liiketoiminnan kassavirta parani ja oli 11,4 milj. euroa (7,8 milj. euroa).

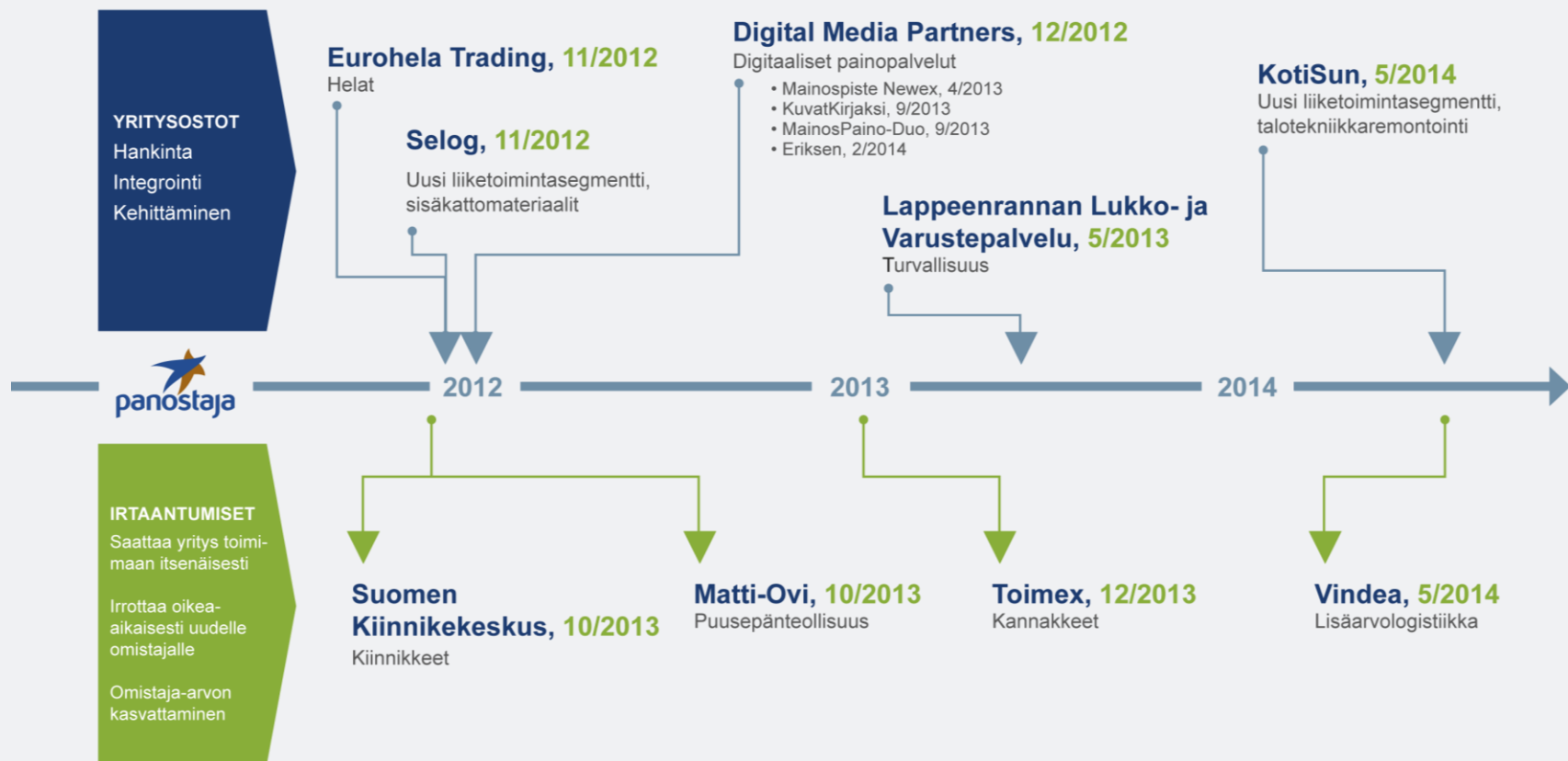
KEHITIMME AKTIIVISESTI OMISTUKSIAMME



- > Laajensimme kuluttajaliiketoimintaan ostamalla 60 % KotiSunista ja perustimme uuden, talotekniikkaremontointiin erikoistuneen segmentin.
- > Myimme lisäarvologistiikan erityisosaajan Vindean 5,5 milj. euron myyntivoitolla.
- > Takomassa edettiin suunnitelmia nopeammin. Takoma Oyj:n ja Takoma Gears Oy:n yrityssaneerausmenettely päättyi ja saneerausohjelma vahvistettiin, joka mahdollistaa Takoma Gears Oy:n toiminnan kehittämisen.
- > Kopijyvä ja DMP yhdistyivät ja sai uuden nimen: Grano. Suomen johtava graafisen alan yritys jatkaa synergioiden läpiviemistä, markkina-asemansa vahvistamista ja investoi digitaalisten painopalveluiden uusiin teknologioihin.

OMISTUKSIA KEHITETTY AKTIIVISESTI STRATEGIAN MUKAISESTI

Yrityskaupat ja irtaantumiset 2012–2014





2

Tilikausi
numeroina

LIKEVAIHTO KASVOI JA LIKEVOITTO PARANI

Elokuu 2014 – Lokakuu 2014 (3 kk)

- Liikevaihto 44,1 milj. euroa (38,7 milj. euroa), kasvua 14 %.
- Liikevoitto 4,4 milj. euroa (1,8 milj. euroa), kasvua 2,6 milj. euroa.
- Tulos ennen veroja 3,5 milj. euroa (1,0 milj. euroa).
- Tulos 2,4 milj. euroa (-1,0 milj. euroa).
- Tulos/osake (laimentamaton) 1,6 senttiä (-1,0 senttiä).
- Kassavirta liiketoiminnasta 6,2 milj. euroa (3,1 milj. euroa).

Marraskuu 2013 – Lokakuu 2014 (12 kk)

- Liikevaihto 154,8 milj. euroa (137,0 milj. euroa), kasvua 13 %.
- Liikevoitto 10,2 milj. euroa (1,6 milj. euroa), kasvua 8,6 milj. euroa.
- Tulos ennen veroja 6,8 milj. euroa (-1,3 milj. euroa).
- Tulos 8,2 milj. euroa (-5,5 milj. euroa).
- Tulos/osake (laimentamaton) 9,4 senttiä (-9,5 senttiä).
- Kassavirta liiketoiminnasta 11,4 milj. euroa (7,8 milj. euroa).

TULOSLASKELMA, KONSERNI KUMULATIIVINEN

EUR 1 000	11/13–10/14 (12 kk)	11/12–10/13 (12 kk)	Erotus	Muutos-%
Liikevaihto	154 802	137 044	17 757	13,0 %
Liiketoim. muut tuotot	1 560	1 276	284	22,3 %
Kulut yhteensä	146 193	136 735	9 458	6,9 %
Poistot ja arvonalentumiset	5 408	8 554	-3 146	-36,8 %
Liikevoitto/-tappio	10 169	1 586	8 584	541,3 %
Rahoitustuotot ja -kulut	-3 255	-2 734	-520	-19,0 %
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	-137	-110	-27	-24,3 %
Tulos ennen veroja	6 778	-1 259	8 037	638,6 %
Verot	-3 763	-968	-2 795	-288,8 %
Voitto/tappio jatkuvista liiketoiminnoista	3 015	-2 226	5 242	235,4 %
Voitto/tappio myydyistä liiketoiminnoista	6 052	1 977	4 075	206,1 %
Voitto/tappio lopetetuista liiketoiminnoista	-834	-5 271	4 437	84,2 %
Tilikauden voitto/tappio	8 234	-5 520	13 754	249,2 %
Jakautuminen				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	5 385	-4 628	10 012	216,4 %
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	2 849	-892	3 741	419,4 %

TASE, KONSERNI

EUR 1 000	10/2014	10/2013	Erotus
Liikearvo	49 692	41 929	7 763
Muut aineettomat hyödykkeet	8 707	8 079	628
Aineelliset hyödykkeet	9 129	15 153	-6 024
Osuudet osakkuusyhtiöissä	3 611	3 714	-103
Laskennalliset verosaamiset	2 514	4 070	-1 556
Muut erät	8 129	8 699	-571
Pitkäaikaiset varat yhteensä	81 781	81 643	138
Vaihto-omaisuus	14 932	15 437	-504
Myyntisaamiset ja muut saamiset	27 461	30 835	-3 374
Myytävissä olevat rahoitusvarat	9 490	12 748	-3 258
Rahavarat	9 146	7 970	1 176
Lyhytaikaiset varat yhteensä	61 029	66 990	-5 960
Myytävissä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät			0
VARAT YHTEENSÄ	142 810	148 633	-5 822
Oma pääoma	32 116	30 061	2 055
Määräysvallattomien osuus	15 378	19 016	-3 638
Oma pääoma yhteensä	47 494	49 077	-1 583
Laskennallinen verovelka	996	1 672	-677
Oman pääoman ehtoinen vaihtovelkakirjalaina	14 691	14 556	134
Pitkäaikaiset velat	34 399	28 854	5 545
Lyhytaikaiset velat	45 231	54 157	-8 926
Velat yhteensä	95 316	99 240	-3 924
Myytävissä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat		316	-316
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	142 810	148 633	-5 823

TASEEN MERKITTÄVIMMÄT MUUTOKSET

4Q/2014 – 4Q/2013

- **Käyttöpääomaerät ja liiketoimintojen ostot ja myynnit**
 - Vertailukauden aikana toteutetuilla yrityshankinnoilla ja -myynneillä (Vindea, Toimex, KotiSun) oli merkittävä vaikutus käyttöpääomaerien muutoksiin (varasto, myyntisaamiset, ostovelat).
- **Liikearvo + 7,8 milj. euroa**
 - Vindean myynti sekä Eriksenin painoliiketoiminnan ja KotiSunin hankinta.
- **Muut aineelliset ja aineettomat hyödykkeet - 5,4 milj. euroa**
 - Vertailukauden yritysmyyntien vaikutukset sekä Takoman lopetetut liiketoiminnat.
- **Laskennalliset verosaamiset -1,6 milj. euroa**
 - Verokannan muutoksesta aiheutunut verosaamisten pieneneminen.
- **Velat yhteensä -3,9 milj. euroa**
 - Myytyjen ja hankittujen yritysten vaikutus sekä Takoman yrityssaneerauksen ja tytäryhtiöiden konkurssien vaikutukset.
- **Taseeseen liittyvät Panostajan tavoitteet:**
 - Oman pääoman tuotto 20 %
 - Omavaraisuusaste 40 % (omaan pääomaan sisällytetään pääomalainat)

RAHAVIRTALASKELMA, KONSERNI

MARRASKUU–LOKAKUU (12 KK)

EUR 1 000	10/2014	10/2013	Muutos
Liiketoiminnan nettorahavirta	11 393	7 780	3 613
Investointien nettorahavirta	-9 260	-25 452	16 193
Lainojen nostot	13 638	25 577	-11 939
Lainojen takaisinmaksut	-14 502	-21 543	7 041
Osakeanti	1 224	5 102	-3 878
Hybridilaina	0	7 500	-7 500
Omien osakkeiden myynti	48	46	2
Maksetut osingot ja oman pääoman palautukset	-1 577	-3 156	1 579
Rahoituksen nettorahavirta	-1 169	13 527	-14 695
Rahavirtojen muutos	965	-4 146	5 111

TILIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

- 13.1.2015 Panostaja teki sopimuksen 50 M euron yritystodistusohjelmasta
- 16.1.2015 Lasse Mannola Takoma Oyj:n toimitusjohtajaksi (aloitus 2.3.2015)

VOITONJAKOEHDOTUS



- > **Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että päättyneeltä tilikaudelta maksetaan pääoman palautusta 0,04 euroa osakkeelta.**
- Panostaja Oyj:n hallitus on kokouksessaan 11.12.2014 täsmentänyt voitonjakopolitiikkaa. Uusi täsmennetty voitonjakopolitiikka on seuraava:
- Voitonjako heijastaa konsernin tuloksen kehitystä pitkällä aikavälillä ja ensisijaisena tavoitteena on varmistaa konsernin sijoitustoiminnan jatkuvuus, jonka jälkeen voidaan jakaa vähintään puolet emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuvasta konsernin vuosittaisesta tuloksesta joko osinkoina, pääomanpalautuksina tai osakkeiden takaisinostoina.



3

Liiketoiminta- segmentit

OMISTUKSEMME



> Digitaaliset painopalvelut

- > Sijoitusvuosi 2008, 2012 (Kopijyvä, DMP).
- > Markkinointiviestintä-, paino- ja tulostuspalvelujen markkinajohtaja Suomessa.
- > 2014 liikevaihto 58 milj. euroa, henkilöstö 497.



> Turvallisuus

- > Sijoitusvuosi 2007.
- > Suomen johtava asiantuntija huolettoman ja turvallisen kulkemisen kehittäjänä. Tuote- ja palveluvalikoima kattaa lukitusratkaisut, ovenavaustekniikat, oviautomaatiikan ja turvatekniikan.
- > 2014 liikevaihto 34 milj. euroa, henkilöstö 249.



> Talotekniikkaremontointi

- > Sijoitusvuosi 2014.
- > Konseptoituja käyttövesi- ja lämpöverkkoremontteja kuluttajille avaimet käteen –palveluna.
- > Nousut alan suurimmaksi ja tunnetuimmaksi toimijaksi Suomessa.
- > 2014 liikevaihto 9 milj. euroa (ajalta 5-10/2014), henkilöstö 113 (vuoden 2013 liikevaihto 12,5 milj. euroa)



> Helat

- > Sijoitusvuosi 2007.
- > Suomen Helakeskus maahantuo ja myy kalusteteollisuuden helatarvikkeita, Rakennushelasto markkinoi ovi- ja ikkunateollisuuden tarvikkeita ja rakennuslevyjä.
- > 2014 liikevaihto 11 milj. euroa, henkilöstö 33.



> Konepaja

- > Sijoitusvuosi 2007.
- > Mekaanisen voimansiirron tuotteita ja palveluita meri- ja offshore-teollisuudelle sekä kaivos-teollisuudelle.
- > 2014 liikevaihto 15 milj. euroa, henkilöstö 92.



> Sisäkattomateriaalit

- > Sijoitusvuosi 2012.
- > Sisäkattomateriaalien tukkuliike, palvelee alan urakoitsijoita ja asentajia.
- > Laskenta-, suunnittelu- ja logistiikkapalvelut.
- > 2014 liikevaihto 11 milj. euroa, henkilöstö 13.



> Autovaraosat

- > Sijoitusvuosi 2007.
- > Mercedes-Benz ja BMW-henkilö-autojen alkuperäisvaraosien ja tarvikkeiden maahantuontia, tukkukauppaa ja jälleenmyyntiä.
- > Palvelee autokorjamoita, jälleen- ja vähittäismyymiä, yksityisiä kuluttajia ja yritysasiakkaita.
- > 2014 liikevaihto 11 milj. euroa, henkilöstö 47.



> Lämpökäsittely

- > Sijoitusvuosi 2007.
- > Valmistaa lämpökäsittelypalveluita ja lämpökäsittelylaitteita energia-, kemia- ja konepajateollisuudelle.
- > 2014 liikevaihto 7 milj. euroa, henkilöstö 59.



4 Näkymät

NÄKYMÄT

Yrityskaupat

- Yrityskauppamarkkinoilla aktiiviteetti tilikaudella 2014 lisääntyi.
- Uusia mahdollisuuksia sekä uusiin yritysostoihin että myöhemmin talouden ennustettavuuden parantuessa myös irtaantumisiin.

Rahoitus

- Vaikka pk-sektorin yhtiöiden rahoitusilanne on yleisesti kiristymässä lisääntyvän sääntelyn myötä, niin hyviin hankkeisiin on rahoitusta tarjolla.
- Yritysten hinnat pysyvät maltillisina vielä pitkään – private equity -hinnoittelu ei ole seurannut pörssien hinnoittelua.

Panostaja

- Edelleen täydennysostoja valikoiden.
- Uusien toimialojen valmistelu.
- Irttaantumisia harkiten.

MARKKINANÄKYMÄT



- > Suomen taloustilanne on edelleen epävarma. Ukrainan kriisin ja Venäjälle asetettujen talouspakotteiden vaikutukset ovat lisänneet epävarmuutta Euroopan talouskehityksestä. Yleinen taloudellinen tilanne ja ilmapiiri ovat edelleen haastavia, mikä heijastuu erityisesti rakentamiseen ja vientiteollisuuteen liittyviin segmentteihin.
- > Kotimarkkinoilla toimivien yritysten kysyntä on vaimeaa eikä kotimaisen kulutuskysynnän oleteta lähiaikoina piristyvän. Panostajan liiketoimintasegmenttien asema toimialoillaan on kuitenkin parantunut.
- > Panostaja-konsernin eri segmenteissä näkymät vaihtelevat varovaisen positiivisista neutraaleihin.

NÄKYMÄT 2015



Konsernin liikevaihdon ja liikevoiton arvioidaan olevan tilikaudella 2015 samalla tasolla kuin tilikaudella 2014 (liikevaihto 154,8 milj. euroa ja liikevoitto 10,2 milj. euroa).



5

Strategia, arvot ja taloudelliset tavoitteet

TAVOITETILAMME: SUOMALAISTEN KASVAVIEN PK-YRITYSTEN ARVOSTETUIN JA AKTIIVISIN OMISTAJAKUMPPANI

STRATEGIAMME: AKTIIVINEN OMISTAJA

- Jatkuva sijoitusvalmius ja aktiivinen hankevirran luonti
- Pitkäjänteinen ja aktiivinen omistaja-arvon kehittäminen enemmistöomistajana
- Omistajana toimialansa kärkiyrityksissä, jossa myös johdolla merkittävä omistajaintressi
- Jatkuva johtamisen ja liiketoiminnan kehittäminen yrityksen kasvuvaiheen mukaan



PERUSTEHTÄVÄMME:
Teemme menestystarinoita Suomelle
tärkeässä pk-yrityskentässä

ARVOMME:
Yrittäjyys on asenne

Uudistuminen
ja osaaminen

Luottamus ja avoimuus

TALOUDELLISET TAVOITTEET

Panostajan tavoitteena on jatkuva omistaja- ja markkina-arvon kasvattaminen siten, että osakkeen kokonaistuotto ylittää NASDAQ OMX Helsingin Small Cap Indeksien keskimääräisen pitkän aikajänteen tuoton.

Oman pääoman tuotto vähintään

20%

siten, että sisäinen IRR (internal rate of return) tavoite on jokaiselle segmentille yli 22 %

Kumulatiivinen osakekohtainen tulos (EPS)

0,80€

Viisivuotiskaudella 2014–2018 tavoitteena

Omavaraisuusaste on vähintään

40%

kun omaan pääomaan sisällytetään pääomalainat

> Voitonjako heijastaa konsernin tuloksen kehitystä pitkällä aikavälillä ja ensisijaisena tavoitteena on varmistaa konsernin sijoitustoiminnan jatkuvuus jonka jälkeen voidaan jakaa vähintään puolet emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuvasta konsernin vuosittaisesta tuloksesta joko osinkoina, pääomanpalautuksina tai osakkeiden takaisinostoina.

TUNNUSLUVUT

	10/2014	10/2013
Oma pääoma per osake, €	0,62	0,59
Tulos / osake, laimennettu, €	0,09	-0,10
Tulos / osake, laimentamaton, €	0,09	-0,10
Osakemäärä tilikaudella keskimäärin, 1 000 kpl	51 284	51 211
Osakemäärä tilikauden lopussa, 1 000 kpl	51 733	51 733
Osakeannit / vvk-vaihdot tilikaudella, 1 000 kpl	0	0
Osakemäärä, 1 000 kpl, laimennettuna	58 102	58 029
Oman pääoman tuotto, %	17,3	-11,7
Sijoitetun pääoman tuotto, %	15,4	3,7
Bruttoinvestoinnit pysyviin vastaaviin, milj. €	19,9	20,1
Bruttoinvestoinnit liikevaihdosta, %	12,9	15,5
Korolliset velat, milj. €	58,1	60,1
Korolliset nettovelat, milj. €	35,1	40,1
Rahat ja rahoitusarvopaperit	18,5	16,4
Omavaraisuusaste, %	33,3	33,0
Oma pääoma sisältäen pääomalainan, milj. €	62,2	63,6
Omavaraisuusaste sisältäen pääomalainan, %	43,6	43,0
Henkilöstö keskimäärin	1 204	1 251

PK-YRITYSTEN JATKUVUUDEN TURVAAMINEN SUOMELLE MERKITTÄVÄ MENESTYSTEKIJÄ

Pk-sektorin merkitys Suomelle

- 40 % BKT:sta.
- Työllistää yli 60 % työvoimasta. Uudet työpaikat syntyvät usein pk-sektorille.
- Vuosikymmenten aikana kertynyttä tieto-taitoa.
- Jatkuvuuden turvaaminen ja kehittämisen tukeminen tärkeä yhteiskunnallinen tehtävä.

Panostaja jatkuvuuden tukena

- Parannamme pk-sektorin menestysedellytyksiä, kehitämme ja kasvatamme omistamiamme pk-yrityksiä.
- Toimimme avoimesti yhteiskuntaa kohtaan, maksamme veromme Suomeen.
- Yrityksemme ovat kasvaneet tiettyyn pisteeseen omin voimin. Panostaja tulee mukaan, kun syntyy tarve tukea kasvua ja kehittymistä laajemmalla osaamisella tai yrittäjä kokee ajan oikeaksi luopua omistuksestaan.
- Tuomme lisää asiantuntemusta, pääomaa ja uusia verkostoja. Työtä tehdään yhdessä yrityksen johdon kanssa, yrityksen toiminta voi jatkua jouhevasti ja kasvuun on saatu uusia työkaluja.

A long-exposure photograph of a highway at night, showing light trails from cars. The word "KIITOS" is overlaid in white text.

KIITOS