



Toimitusjohtajan katsaus

Panostaja Oyj varsinainen yhtiökokous 29.1.2013

CEO Juha Sarsama

TILIKAUSI 2012 LYHYESTI

Marraskuu 2011 – Lokakuu 2012

- Liikevaihto 156,8 milj. euroa (141,2 milj. euroa), kasvua 11 % (tulosohjauksen mukainen)
- Liikevoitto 4,2 milj. euroa (6,7 milj. euroa), muutos -26 %
- Liikevoitto kertaerillä oikaistuna 7,2 milj. euroa, muutos + 7,0 %
(Liikevoitto tulosohjauksen mukainen ”parempi tai sama kuin edellisvuonna ilman kertaeriä”)
- Tulos ennen veroja 0,9 milj. euroa (4,1 milj. euroa)
- Tulos ennen veroja kertaerillä oikaistuna 5,2 milj. euroa
- Tulos/osake (laimentamaton) -3,9 senttiä (1,9 senttiä)
- Oma pääoma per osake 0,56 euroa (0,65 euroa)
- Omavaraisuusaste 34,1 % (33,4 %)
- Kassavirta liiketoiminnasta oli 10,6 milj. euroa (4,4 milj. euroa)

- Liikevaihdon kasvu 15,7 milj. euroa
 - Digitaalisten painopalveluiden operatiivisen toiminnan kehittyminen, kasvu 3,5 milj. euroa
 - Turvallisuus –segmentin orgaaninen kasvu 4,4 milj. euroa
 - Lisäarvologistiikka –segmentin teknologiateollisuudessa toimivien asiakkaiden volyymin kasvu sekä yrityshankinta 7,9 milj. euroa
 - Takoma –segmentin konepajateollisuuden markkinat 1,4 milj. euroa
 - Yritysostojen vaikutus liikevaihdon kasvuun oli yhteensä 8,8 milj. euroa.

- Liikevoiton lasku 2,5 milj. euroa
 - Heikentymiseen vaikutti erityisesti Takoman liikearvosta tehty 2,1 milj. euron arvonalentumiskirjaus.
 - Takoman operatiivinen tulos ilman alaskirjausta heikkeni edellisvuodesta n. 1,1 milj. euroa
 - Lisäarvologistiikka- sekä Digitaaliset painopalvelut –segmentit puolestaan ylittivät selvästi vertailukauden liiketuloksen.

TULOSLASKELMA KONSERNI, KUMULATIIVINEN

EUR 1 000	11/11–10/12 (12 kk)	11/10–10/11 (12 kk)	Erotus	Muutos-%
Liikevaihto	156 819	141 152	15 667	11,1 %
Liiketoim. muut tuotot	1 172	901	271	30,1 %
Kulut yhteensä	146 193	130 277	15 916	12,2 %
Poistot ja arvonalentumiset	7 561	5 041	2 520	50,0 %
Liikevoitto/-tappio	4 236	6 735	-2 499	-37,1 %
Rahoitustuotot ja -kulut	-3 710	-2 812	-898	31,9 %
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	400	205	195	95,3 %
Tulos ennen veroja	927	4 128	-3 201	-77,5 %
Verot	-2 181	-524	-1 657	316,2 %
Voitto/tappio jatkuvista liiketoiminnoista	-1 254	3 604	-4 858	-134,8 %
Voitto/tappio myydyistä liiketoiminnoista	-1 236	-1 388	152	-11,0 %
Tilikauden voitto/tappio	-2 490	2 216	-4 706	-212,4 %
Jakautuminen				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-1 984	937	-2 921	-311,7 %
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-506	1 279	-1 785	-139,6 %

LIKEVAIHTO JA KANNATTAVUUS, KONSERNI

Milj. euroa

Q4/12 Q3/12 Q2/12 Q1/12 Q4/11 Q3/11 Q2/11 Q1/11

Liikevaihto	42,1	39,0	38,0	37,7	38,6	33,9	35,6	33,1
Liikevoitto	0,3	1,6	1,1	1,2	2,0	2,2	1,8	0,7
Tilikauden voitto	-3,1	0,7	0,2	-0,4	0,7	0,6	1,0	0,0

Jakautuminen:

Emoyhtiön osakkeenomistajien osuus	-2,8	0,9	0,4	-0,6	0,4	0,3	0,5	-0,1
Määräysvallattomien omistajien osuus	-0,3	-0,2	-0,2	0,2	0,3	0,3	0,5	0,1

LIKEVAIHTO SEGMENTEITTÄIN, KUMULATIIVINEN

EUR 1 000	11/11-10/12	11/10-10/11	Erotus	Muutos %
Digitaaliset painopalvelut	35 078	31 529	3 548	11,3 %
Takoma	28 877	27 451	1 426	5,2 %
Turvallisuus	29 009	24 635	4 374	17,8 %
Lisäarvologistiikka	23 307	15 442	7 865	50,9 %
Helat	10 316	11 401	-1 085	-9,5 %
Autovaraosat	10 410	9 598	812	8,5 %
Lämpökäsittely	7 480	9 037	-1 557	-17,2 %
Puusepänteollisuus	6 061	5 766	296	5,1 %
Kannakkeet	4 015	4 005	9	0,2 %
Kiinnikkeet	2 860	3 067	-207	-6,8 %
Muut	65	57	7	13,0 %
Eliminoinnit	-658	-836	178	21,3 %
Konserni yhteensä	156 819	141 152	15 667	11,1 %

LIIKETULOS SEGMENTEITTÄIN, KUMULATIIVINEN

EUR 1 000	11/11-10/12	11/10-10/11	Erotus	Muutos %
Digitaaliset painopalvelut	5 503	4 148	1 355	32,7 %
Takoma	-4 991	-1 353	-3 637	-268,7 %
Turvallisuus	1 083	1 231	-148	-12,0 %
Lisäarvologistiikka	1 395	371	1 024	276,1 %
Helat	395	311	85	27,2 %
Autovaraosat	1 090	1 115	-25	-2,2 %
Lämpökäsittely	1 013	2 123	-1 110	-52,3 %
Puusepänteollisuus	1 305	1 034	271	26,2 %
Kannakkeet	324	377	-53	-14,1 %
Kiinnikkeet	-304	-101	-202	200,1 %
Muut	-2 578	-2 519	-58	-2,3 %
Konserni yhteensä	4 236	6 735	-2 499	-37,1 %

TASE, KONSERNI

EUR 1 000	10/2012	10/2011	Erotus
Liikearvo	34 348	36 529	-2 181
Muut aineettomat hyödykkeet	6 081	5 049	1 032
Aineelliset hyödykkeet	18 996	20 061	-1 065
Osuudet osakkuusyhtiöissä	3 824	2 740	1 084
Muut erät	13 075	13 097	-22
Pitkäaikaiset varat yhteensä	76 324	77 476	-1 153
Vaihto-omaisuus	18 639	24 005	-5 366
Myyntisaamiset ja muut saamiset	25 293	26 307	-1 014
Rahavarat ja rahoitusarvopaperit	12 347	14 643	-2 296
Lyhytaikaiset varat yhteensä	56 278	64 955	-8 677
VARAT YHTEENSÄ	132 601	142 431	-9 830
Oma pääoma	28 653	33 116	-4 463
Määräysvallattomien osuus	16 520	14 270	2 250
Oma pääoma yhteensä	45 173	47 386	-2 213
Laskennallinen verovelka	1 505	1 520	-15
Oman pääoman ehtoinen vaihtovelkakirjalaina	14 414	14 264	150
Pitkäaikaiset velat	27 752	32 679	-4 927
Lyhytaikaiset velat	43 756	46 582	-2 826
Velat yhteensä	87 427	95 045	-7 618
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	132 601	142 431	-9 830

RAHAVIRTALASKELMA, KONSERNI

MARRASKUU–LOKAKUU (12 KK)

EUR 1 000	10/2012	10/2011	Muutos
Liiketoiminnan nettorahavirta	10 586	4 354	6 232
Investointien nettorahavirta	-5 942	-6 782	840
Lainojen nostot	12 594	19 437	-6 843
Lainojen takaisinmaksut	-17 916	-17 743	-173
Osakeanti	1 521	6 053	-4 532
Osakemerkintä	0	0	0
Omien osakkeiden myynti	44	942	-898
Maksetut osingot ja oman pääoman palautukset	-3 216	-2 853	-363
Rahoituksen nettorahavirta	-6 972	5 836	-12 808
Rahavirtojen muutos	-2 328	3 408	-5 736

TUNNUSLUVUT

	10/2012	10/2011
Oma pääoma per osake, €	0,56	0,65
Tulos / osake, laimennettu, €	-0,04	0,02
Tulos / osake, laimentamaton, €	-0,04	0,02
Osakemäärä tilikaudella keskimäärin, 1 000 kpl	51 157	50 128
Osakemäärä tilikauden lopussa, 1 000 kpl	51 733	51 733
Osakeannit / vvk-vaihdot tilikaudella, 1 000 kpl	0	4 330
Osakemäärä, 1 000 kpl, laimennettuna	57 075	60 258
Oman pääoman tuotto, %	-5,4	5,0
Sijoitetun pääoman tuotto, %	2,2	5,6
Bruttoinvestoinnit pysyviin vastaaviin, milj. €	6,2	9,1
Bruttoinvestoinnit liikevaihdosta	4,0	6,4
Korolliset velat, milj. €	56,6	66,2
Korolliset nettovelat, milj. €	40,5	47,2
Rahat ja rahoitusarvopaperit	12,3	14,6
Omavaraisuusaste, %	34,1	33,4
Oma pääoma sisältäen pääomalainan, milj. €	59,6	61,7
Omavaraisuusaste sisältäen pääomalainan, %	44,9	43,3
Henkilöstö keskimäärin	1 152	1 034

TILIKAUDEN 2012 MERKITTÄVIMMÄT TAPAHTUMAT

- Alfa-Kem ja Spectra yhdistyivät, Spectrasta Panostajan osakkuusyhtiö
- Lämpö-Tukun myynti Onninen Oy:lle
- HSG Logistics Oy:n hankinta
- Hannu Tarkkonen luopuu Panostajan hallituksen jäsenyydestä
- Ari Virtanen Takoman toimitusjohtajaksi
- Hannu Rantanen Suomen Helakeskus Oy:n osakkaaksi
- Korkein hallinto-oikeus ei myöntänyt Panostajalle lupaa käyttöomaisuusosakkeiden myyntivoiton verotusta koskevassa asiassa.
- Takoma-segmentistä kirjataan liikearvon arvonalentumistappio
- PE Kiinteistörahasto palauttaa varojaan Panostajalle

TILIKAUDEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISET MERKITTÄVIMMÄT TAPAHTUMAT

- Oy Eurohela Trading Ltd:n osakekannan osto ja liiketoiminta-alueen uudelleenjärjestely
- Selog Oy:n osake-enemmistön osto
- Juha Kivinen KL-Varaosat Oy:n toimitusjohtajaksi
- Minna Telanne kehitysjohtajaksi emoyhtiöön
- DMP Digital Media Partners Oy:n osakekannan osto
- Liputusilmoitus: Matti Koskenkorvan omistusosuus 10,03 %
- Markkinatakaus Panostajan osakkeelle päättyy 31.1.2013

TAVOITTEENAMME 10-15 SUOMALAISEN KASVAVAN JA KEHITYSKELPOISEN PK-YRITYKSEN OMISTUS



MATTI-OVI

71%
1985



70%
1990



54%
2003

Flexim Security

70%
2007

KL-Varaosat

75%
2007



80%
2007



95%
2007



90%
2007



63%
2007



56%*
2008



60%
2012

(omistusosuus-% ja hankintavuosi)

* DMP-kaupan 12/2012 jälkeen Panostajan omistusosuus on 56%.
Osakkuusyhtiöt: Ecosir Group Oy 49,78 %, Spectra Yhtiöt Oy 32,0 %

SELOG OY - ESITTELY

- Selog Oy on vuonna 2005 perustettu sisäkattomateriaalien erikoisliike ja tukkukauppa alan ammattilaisille.
- Yhtiön liikevaihto koostuu sisäkatto- ja väliseinämateriaalimyynnistä sekä myyntiin liittyvistä laskenta- ja suunnittelupalveluista asiakkaille. Osa materiaaleista on yhtiön omaa maahantuontia mm. Saksasta, Hollannista, Turkista, mutta suurin osa tuotteista tulee kuitenkin maahantuojiin tai kotimaisten valmistajien kautta.
- Yhtiön pääasiallista asiakaskuntaa ovat sisäkattorakentamisen asennusliikkeet, rakennusliikkeet, maalausliikkeet ja rautakaupat. Suurin osa yrityksen myynnistä tulee asennusliikkeiden ostoista.
- Yhtiön liikevaihto vuonna 2011 oli 9,3 MEUR ja se työllistää noin 15 henkilöä. Selog Oy:n toimitusjohtajana toimii Simo Tuokko.

DMP-DIGITAL MEDIA PARTNERS OY - ESITTELY

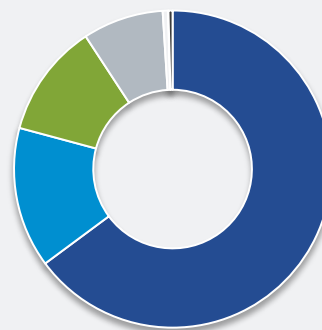
- DMP-Digital Media Partners Oy on vuonna 2004 perustettu premediayhtiö, joka tarjoaa monipuolisia painamista ja julkaisemista edeltäviä palveluita sekä markkinointiviestinnän toteuttamista esitteistä kampanjasaitteihin.
 - Yhtiö on erikoistunut markkinointiviestinnän toteuttamiseen sekä digitaalisessa että printtimuodossa.
- Yhtiön laaja palveluvalikoima kattaa painamista ja julkaisemista edeltävät kuva-, rakennesuunnittelu-, taitto- ja reprotyöt, tulostus- ja painopalvelut, markkinoinnin digitaaliset toteutukset, aineistohallintapalvelut verkossa sekä suoramarkkinointipalvelut.
- Yhtiön pääkonttori sijaitsee Helsingissä. DMP-konsernin liikevaihto oli heinäkuussa 2012 päättyneellä tilikaudella 15,2 miljoonaa euroa ja se työllistää noin 79 henkilöä.

ANKKURIOMISTAJA TUO VAKAUTTA

20 suurinta omistajaa 31.10.2012

	% Osakkeista
1 Koskenkorva Matti	9,11
2 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera	8,23
3 Koskenkorva Maija	7,39
4 Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia	6,70
5 Treindex Oy	6,57
6 Koskenkorva Mauno	3,62
7 Koskenkorva Mikko	2,41
8 Johtopanostus Oy	1,99
9 Tampereen Seudun Osuuspankki	1,90
10 Malo Hanna	1,90
11 Kumpu Minna	1,90
12 Koskenkorva Karri	1,86
13 Porkka Harri	1,84
14 Haajanen Taru	1,82
15 Koskenkorva Helena	1,77
16 Leino Satu	1,61
17 Keskinäinen Vakuutusyhtiö Tapiola	1,38
18 Panostaja Oyj	1,09
19 Koskenkorva Pekka	1,03
20 Sijoitusrahasto Alfred Berg Small Cap Finland	0,92
Yhteensä	65,04

Omistusjakauma 31.10.2012



	% Osakkeista
Kotitaloudet	64,85
Yritykset	14,33
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	11,59
Julkisyhteisöt	8,23
Voittoa tavoittelemattomat	0,54
Ulkomaat	0,04
Muut	0,42

- Johdon omistus sisäpiirirekisterin mukaan yhteensä 1 066 728 kpl, 2,07 % (ei sisällä omistusta Johtopanostus Oy:n kautta)
- Matti ja Maija Koskenkorvan sekä heidän lastensa omistuosuus yhteensä 29,28 % (sisältää omistuksen Treindex Oy:n kautta)

YHTEENVETO PANOSTAJA OYJ

- Panostaja-konserni keskittyy omistaja-arvon kasvattamiseen nykyisiä liiketoiminta-alueita kehittämällä
 - Yrityksistöjä valikoidusti täydennysostoin
 - Irtaantumiset fokukseen – markkinoiden hinnoittelua seurataan aktiivisesti
- Panostaja-konsernin näkymät eri liiketoiminta-alueilla vaihtelevat varovaisen positiivisista neutraaleihin, toimialasta riippuen
 - Näkymässä ei olennaista muutosta loppusyksyn tilanteeseen
 - Fokus kannattavuudeltaan heikoissa segmenteissä – sekä operatiivisia että rakenteellisia ratkaisuja
- Epävarmuustekijät
 - Teknolוגiateollisuuden ennustettavuuden haasteet tai näkymien muuttuminen vielä heikommaksi voivat aiheuttaa konserniliikearvojen alaskirjaustarpeita
 - Rahoitusmarkkinoiden epävarmuus voi vaikuttaa nopeastikin eri toimialojen näkymiin
 - Rahoituksen saatavuus voi aiheuttaa haasteita yrityshankinnoissa – toisaalta tarjoaa myös mahdollisuuksia
 - Irtaantumisten lykkääntyminen yrityskauppamarkkinan heikosta hinnoittelusta johtuen



Omistamme ja kehitämme
suomalaisia pk-yrityksiä.