

panostaja

# Liiketoiminta- katsaus

14.3.2024



marraskuu 2023  
- tammikuu 2024

# Panostaja Oyj:n liiketoimintakatsaus

## 1.11.2023 – 31.1.2024

Toimenpiteet kannattavuuden varmistamiseksi jatkuvat

### MARRAS 2023 – TAMMIKUU 2024 (3 kk) lyhyesti:

- Liikevaihto kasvoi yhdessä neljästä sijoituskohteesta. Kokonaisuutena konsernin liikevaihto laski 6,1 % ja oli 33,3 milj. euroa (35,5 milj. euroa).
- Liikevoitto parani yhdessä sijoituskohteessa neljästä. Koko konsernin liikevoitto heikkeni liikevaihdon laskun myötä vertailukaudesta ollen -0,4 milj. euroa (0,1 milj. euroa).
- Granon katsauskauden liikevaihto laski 8 % vertailukaudesta. Liikevoitto oli 0,2 milj. euroa (0,8 milj. euroa).
- Tulos/osake (laimentamaton) oli -1,6 senttiä (-1,5 senttiä).

### Toimitusjohtaja Tapio Tommila:

”Tilikauden ensimmäisellä neljänneksellä markkinaympäristö pysyi haastavana ja asiakkaiden varovaisuus hankintapäätösten osalta säilyi korkeana. Yleinen taloudellinen alavire näkyi etenkin suurimman sijoituskohteemme Granon heikohkona kysyntänä vuodenvaihteen alla sekä Oscar Softwaren kauppohen kotiutumisen hitautena uusasiakashankinnassa. Kokonaisuutena katsauskauden liikevaihto laski 6,1 %.

Jatkoimme ensimmäisellä vuosineljänneksellä kannattavuuden parantamiseen tähtäviä toimenpiteitä. Grano aloitti tammikuussa muutosneuvottelut yhtiön kannattavuuden parantamiseksi sekä yhtiön pitkän tähtäimen kilpailukyvyn vahvistamiseksi. Suunnitelluilla rakenne- ja organisaatiomuutoksilla sekä muilla säästötoimilla arvioidaan saavutettavan noin 4,5 miljoonan euron vuotuiset kustannussäästöt. Hyggassa klinikkaliiketoiminnan kannattavuuden parantuminen jatkui tuottavuuden lisäämiseen tähtävien toimien ansiosta, vaikka markkinatilanne privaattiliiketoiminnan osalta säilyi heikohkona. CoreHW:ssa saimme haastavat suunnitteluprojektit päätösvaiheeseen, joka vapauttaa asiantuntijoita muihin suunnitteluhankkeisiin. Oscar Softwaressa asiakkaiden investointipäätösten venyminen näkyi asiantuntijamyynnin heikohkona kehityksenä painaen katsauskauden kannattavuutta, mutta tärkeä jatkuvalaskutteen ohjelmistoliiketoiminnan kasvu kuitenkin edelleen jatkui. Kokonaisuudessa katsauskauden liikevoitto heikkeni liikevaihdon laskun myötä vertailukaudesta ollen -0,4 milj. euroa (0,1 milj. euroa).

Yrityskaupamarkkinoilla eletään edelleen rauhallista vaihetta ja tarjottavien kohteiden sekä toteutuneiden kauppohen määrä on selvästi tavanomaista alhaisempi. Keskitymme aktiiviseen omaan hankevirran luomiseen ja jatkamme uusien yritysostomahdollisuuksien kartoittamista kohdetoimialoiltamme tavoitteidemme mukaisesti.”

Sijoituskohteet 3 kuukautta



## Grano

Grano on Suomen johtava sisältö- ja markkinointipalveluyhtiö

Granon katsauskauden liikevaihto oli 26,3 milj. euroa, missä on laskua 8 % vertailukauteen nähden (28,5 milj. euroa). Katsauskauden liikevoitto heikkeni liikevaihdon laskun myötä ja oli 0,2 milj. euroa (0,8 milj. euroa).

Markkinoiden kysyntätilanne oli katsauskaudella melko haastava, painetun viestinnän kysyntä oli yleisesti ottaen heikkoa yleisen epävarman taloustilanteen myötä. Liikevaihdon kehitys vertailukauteen nähden jatkui vahvana erityisesti markkinointilogistiikan ja etikettiliiketoiminnan sekä kielipalveluiden osalta, kun taas rakentamisen painopalveluiden kysyntä jatkoi heikkenemistään ennakoitusti.

Panostaja tiedotti 23.1.2024 että Granossa aloitetaan muutosneuvottelut, joiden kohteena on Grano-konsernin koko henkilöstö, pois lukien tytäryhtiö Grano Diesel. Muutosneuvottelut käynnistetään yhtiön kannattavuuden parantamiseksi sekä yhtiön pitkän tähtäimen kilpailukyvyyn vahvistamiseksi. Suunnitelluilla rakenne- ja organisaatiomuutoksilla sekä muilla säästötoimilla arvioidaan saavutettavan noin 4,5 miljoonan euron vuotuiset kustannussäästöt. Täysimääräisesti säästötavoitteiden odotetaan toteutuvan tilikaudella 2025. Suunnitelmien toteutuessa, ne voisivat johtaa arviolta enintään 84 henkilön työsuhteen irtisanomiseen, työsuhteen ehtojen muuttamiseen tai osa-aikaistamiseen. Lisäksi tämänhetkisestä markkinatilanteesta johtuen henkilöstön määräaikaiset ja toistaiseksi voimassa olevat lomautukset voivat tulla kyseeseen.

Yhtiö jatkaa strategiansa toteuttamista, painopisteinään mm. Grano 360 -ratkaisutarjoaman kehittäminen, pakkaus- ja etikettiliiketoiminnan kasvattaminen sekä tuotannon ja prosessien optimointi. Myynnin osalta yhtiössä on menossa useita toimenpiteitä liikevaihdon kasvattamiseksi.

M€	3 kk	3 kk	12 kk
	11/23-1/24	11/22-1/23	11/22-10/23
Liikevaihto, milj. euroa	26,3	28,5	109,1
Liikevoitto, milj. euroa	0,2	0,8	1,9
Korolliset nettovelat	35,7	42,9	39,4
Panostajan omistusosuus	55,2 %		



## Oscar Software

Oscar Software tarjoaa toiminnanohjausjärjestelmiä ja taloushallinnon palveluita

Oscar Softwaren katsauskauden liikevaihto 2,9 milj. euroa heikkeni 6 % vertailukauden tasosta (3,1 milj. euroa). Katsauskauden liikevoitto heikkeni hieman vertailukauden tasosta ollen 0,1 milj. euroa (0,2 milj. euroa).

Katsauskaudella yleinen kysyntätilanne markkinoilla säilyi tyydyttävänä. Kiinnostusta yhtiön tuotteita ja palveluita kohtaan on, mutta asiakkaiden epävarmuus suurempiin investointihankkeisiin jatkuu. Kilpailutilanne markkinoilla on myös paikoitellen edelleen kireä, mikä näkyy mm. hinnoittelussa. Olemassa oleville asiakkaille tehtävien laajennusten ja jatkokehitysprojektien osalta on toiminta kuitenkin säilynyt aktiivisena.

Yhtiön strategisena painopisteenä olevan jatkuvalaskutteen ohjelmistoliikevaihdon kasvu jatkui, mutta asiantuntijatyömyynnin kehitys oli katsauskaudella vaatimatonta, kun haasteet uusien projektien kotiuttamisen osalta jatkuivat. Myyntiponnisteluita uusasiakashankinnassa tehdään aktiivisesti. Yhtiössä jatketaan myös edelleen merkittäviä panostuksia suunnitellusti edenneeseen pilvipohjaisen liiketoiminta-alustan kehittämiseen.

Panostaja tiedotti 26.1.2024, että Oscar Softwaren uudeksi toimitusjohtajaksi on nimitetty insinööri, eMBA Jakke Vyyryläinen. Vyyryläinen ottaa toimitusjohtajan tehtävät vastaan toukokuun loppuun mennessä. Yhtiön väliaikaisena toimitusjohtajana toimii Markku Virtanen.

M€	3 kk	3 kk	12 kk
	11/23-1/24	11/22-1/23	11/22-10/23
Liikevaihto, milj. euroa	2,9	3,1	11,5
Liikevoitto, milj. euroa	0,1	0,2	0,4
Korolliset nettovelat	3,0	3,3	3,2
Panostajan omistusosuus	58,4 %		



## CoreHW

CoreHW tarjoaa korkean lisäarvon RF IC –suunnittelu- ja konsultointipalveluita

CoreHW:n katsauskauden liikevaihto 2,0 milj. euroa toteutui lähes odotusten mukaisena ja oli 6 % alle vertailukauden tason (2,2 milj. euroa). Katsauskauden liikevoitto heikkeni vastaavasti hivenen vertailukaudesta -0,2 milj. euroon (-0,1 milj. euroa). Katsauskauden kannattavuustasoa laski haastavien asiakasprojektien läpivienti, jotka saatiin päätösvaiheeseen katsauskaudella.

Asiakasprojektiaktiiviteetti jatkui edelleen korkealla tasolla ja suunnittelupalveluiden kysyntätilanne säilyi katsauskaudella edelleen tyydyttävänä. Asiakkaiden investointipäätöksissä on edelleen näkynyt jonkin verran hitautta. Yhtiön tarjouskanta kehittyi edelleen hyvin katsauskaudella. Yhtiön suunnittelupalveluiden kilpailukyky rakentuu ainutlaatuisen korkean osaamisen kehitystiimien lisäksi vahvasti yhtiön itse kehittämään IP-portfioon. Suunnittelupalveluiden uutena painopistetoimialana on autoteollisuus, missä CoreHW:lla on erityistä korkean lisäarvon osaamista ja omaa teknologiaa etenkin sensoriteknologian sovellutuksiin. Autoteollisuuden puolijohdekysynnän kasvulle nähdään paljon suotuisia ajureita nyt ja tulevaisuudessa.

CoreHW jatkoi omien tuotteiden kehitys- ja kaupallistamistoimia aktiivisesti vuonna 2023 julkistetun lähes 4 miljoonan euron lisärahoituksen myötä. CoreHW:n teknologia on saadun asiakaspalutteen perusteella suorituskyvyllään erinomainen, ja yhtiössä nähdään sisätilapaikannusratkaisuiden sovelluskohteiden tuotekehitysinvestointien juuri nyt kiihtyvän merkittävästi, kun tarjolla on tarpeeksi luotettavaa teknologiaa korkean vaatimustason sovellutuksiin. Asiakkuuspotentiaaleja on useita, vaikkakin tuotemyynnin ylös ajo vaatii edelleen pitkäjänteistä työtä ja riippuu myös asiakkaiden lopputuotteiden tuotekehityssyklillä ja kaupallistamisesta. Ensimmäiset asiakkuudet ovat edenneet tuotekehityksessään, ja tilauskokojen asteittainen kasvu ennakoi siirtymistä tuotantoon. Tavoittelemme kasvuinvestointien tuloksena tuoteliiiketoiminnan liikevaihdon merkittävää kasvua kuluvalle tilikaudella.

M€	3 kk	3 kk	12 kk
	11/23-1/24	11/22-1/23	11/22-10/23
Liikevaihto, milj. euroa	2,0	2,2	7,9
Liikevoitto, milj. euroa	-0,2	-0,1	-1,2
Korolliset nettovelat	9,8	6,8	9,9
Panostajan omistusosuus	55,8 %		



## Hygga

Hygga tarjoaa hammashoitoa ja terveydenhoidon toiminnanohjausta uudella toimintakonseptilla

Hyggan katsauskauden liikevaihto oli 2,0 milj. euroa ja kasvoi 18 % vertailukauteen nähden (1,7 milj. euroa). Liikevaihdon kasvua vauhditti Helsingin kaupungin ostopalveluliiketoiminnan parantuneet volyymit. Liikevoitto parani selvästi vertailukaudesta ollen 0,1 milj. euroa (-0,2 milj. euroa).

Klinikkaliiketoiminnan markkinatilanteessa ei tapahtunut olennaisia muutoksia raportointijaksolla. Privaattiliiketoiminnan kysyntätilanne jatkui heikohkona katsauskaudella, mikä osaltaan aiheutti painetta kannattavuuden kehitykselle. Helsingin kaupungin ostopalveluliiketoiminnan volyymi sen sijaan oli katsauskaudella hyvällä tasolla. Yhtiössä jatkettiin onnistuneesti klinikkatoiminnan tuottavuuden lisäämiseen tähtääviä toimia, mitkä vaikuttivat selkeästi myös katsauskauden positiiviseen kannattavuuskehitykseen.

Ohjelmistoliiketoiminnan osalta markkinatilanteessa ei myöskään tapahtunut olennaisia muutoksia. Suomessa hyvinvointialueiden kanssa käydään aktiivista vuoropuhelua Hygga Flow -järjestelmän hyödyntämismahdollisuuksista sekä suun terveydenhuollossa että perusterveydenhuollossa. Kilpailutilanne markkinassa on tällä hetkellä erittäin kova, mikä aiheuttaa merkittävää painetta hinnoittelulle. Katsauskaudella aloitettiin suun terveydenhuollon pilottiprojektit Pirhan ja OmaHämeen hyvinvointialueilla. Ruotsissa Västernorrlandin alueen kanssa on katsauskaudella aloitettu Hygga Flow:n tuotantokäyttö.

M€	3 kk	3 kk	12 kk
	11/23-1/24	11/22-1/23	11/22-10/23
Liikevaihto, milj. euroa	2,0	1,7	7,8
Liikevoitto, milj. euroa	0,1	-0,2	-0,1
Korolliset nettovelat	9,9	9,9	10,0
Panostajan omistusosuus	79,8 %		



## Gugguu

Gugguu suunnittelee ja valmistaa korkealaatuisia lastenvaatteita

*Gugguu on Panostajan osakkuusyhtiö, joten sen lukuja ei yhdistellä muiden sijoituskohteiden tapaan Panostaja -konserniin, vaan sen tulosvaikutus esitetään omalla rivillään konsernin tuloslaskelmassa. Yhtiö ei raportoi lukujaan IFRS-standardien mukaisesti ja tässä esitetyt luvut ovat pääasiassa suuntaa antavia. Gugguun Panostajasta poikkeava tilikausi päättyy maaliskuun lopussa, mutta esitetyt luvut ovat Panostajan tilikauden mukaisia.*

Gugguun kysyntätilanne jatkui katsauskaudella haastavana, vaikkakin kauden loppua kohden oli havaittavissa pientä piristymistä. Kysyntää on ollut vaikea ennakoida, kun kuluttajien ostovoima on heikentynyt ja ostokäyttäytyminen muuttunut hyvin tarveperustaiseksi. Katsauskauden liikevaihto toteutui kokonaisuutena vertailukauden tasolla. Kiinteät kustannukset on saatu hyvin sopeutettua alhaisemman liikevaihtotason vaatimusten mukaiseksi.

Lyhyen aikavälin markkinanäkymässä ei odoteta merkittäviä muutoksia. Yhtiö on lanseerannut uuden kanta-asiakasohjelman, jonka tarkoituksena on kasvattaa asiakkaan kertaostoksen keskikokoa, vuosittaisia ostoja sekä asiakkaan elinkaariarvoa. Jälleenmyyntimarkkina on myös muuttunut. Pieniä ja isoja toimijoita on mennyt konkurssiin tai ne ovat lopettaneet toimintansa. Kanavat lastenvaatteiden tarjontaan ovat siten supistuneet, myös kansainvälisesti. Se tarjoaa yhtiölle mahdollisuuden ottaa suurempaa markkinaosuutta niin oman verkkokaupan kuin uusien jälleenmyyjien kautta.

M€	3 kk	3 kk	12 kk
<b>FAS (havainnollistavat luvut)</b>	11/23-1/24	11/22-1/23	11/22-10/23
Liikevaihto, milj. euroa	0,9	0,9	3,4
Liikevoitto, milj. euroa	-0,0	-0,1	-0,1
Panostajan omistusosuus	43 %		

## TALOUDELLINEN KEHITYS 1.11.2023-31.1.2024

## AVAINLUVUT

M€

	Q1	Q1	12 kk
	11/23- 1/24	11/22- 1/23	11/22- 10/23
Liikevaihto, milj. euroa	33,3	35,5	136,2
Liikevoitto, milj. euroa	-0,4	0,1	-1,1
Tulos ennen veroja, milj. euroa	-1,1	-0,5	-4,3
Tilikauden tulos, milj. euroa	-1,1	-0,7	-3,6
Jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-0,9	-0,8	-2,9
Määräysvallattomille	-0,2	0,1	-0,8
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, €	-0,02	-0,01	-0,05
Korolliset nettovelat	38,9	40,1	42,4
Nettovelkaantumisaste %	75,3	69,8	80,5
Omavaraisuusaste %	36,9	39,8	37,5
Oma pääoma / osake, €	0,60	0,71	0,62

## MARRASKUU 2023 – TAMMIKUU 2024

Katsauskauden liikevaihto laski 6 % ja oli 33,3 milj. euroa (35,5 milj. euroa). Viennin osuus liikevaihdosta oli 1,9 milj. euroa eli 5,7 % (0,6 milj. euroa eli 1,8 %). Liikevaihto kasvoi yhdessä neljästä sijoituskohteesta.

Katsauskauden raportoitu liikevoitto oli -0,4 milj. euroa (0,1 milj. euroa). Liikevoitto parani kahdessa sijoituskohteessa neljästä. Vertailukelpoinen liikevoitto parani yhdessä sijoituskohteessa neljästä. Liikevaihdon ja liikevoiton kehitystä on kommentoitu sijoituskohdekohtaisesti. Katsauskauden tulos oli -1,1 milj. euroa (-0,7 milj. euroa).



**Liikevaihdon jakautuminen segmenteittäin**  
**M€**

	Q1	Q1	12 kk
	11/23- 1/24	11/22- 1/23	11/22- 10/23
<b>Liikevaihto</b>			
Grano	26,3	28,5	109,1
Hygga	2,0	1,7	7,8
CoreHW	2,0	2,2	7,9
Oscar Software	2,9	3,1	11,5
Muut	0,0	0,0	0,0
Eliminoinnit	0,0	0,0	-0,1
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>33,3</b>	<b>35,5</b>	<b>136,2</b>

**Liikevoiton jakautuminen segmenteittäin**  
**M€**

	Q1	Q1	12 kk
	11/23- 1/24	11/22- 1/23	11/22- 10/23
<b>Liikevoitto</b>			
Grano	0,2	0,8	1,9
Hygga	0,1	-0,2	-0,1
CoreHW	-0,2	-0,1	-1,2
Oscar Software	0,1	0,2	0,4
Muut	-0,6	-0,6	-2,2
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,1</b>

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

Katsauskaudelta raportoi yksi osakkuusyhtiö Gugguu Group Oy. Raportoitavien osakkuusyhtiöiden tulosvaikutus katsauskaudella oli -0,0 milj. euroa (-0,0 milj. euroa), joka esitetään omalla rivillään konsernin tuloslaskelmassa. Gugguun liikevaihdon ja liikevoiton kehitystä on tarkemmin kommentoitu sijoituskohteet -osiossa.

## NÄKYMÄT TILIKAUDELLE 2024

Yrityskauppariikkinalla on edelleen tarjolla uusia kohteita ja markkina on siten aktiivinen. Omistusjärjestelyjen ja kasvumahdollisuuksien hyödyntämisen tarve pk-yrityksissä säilyy, mutta markkinoiden suurena säilyvä likviditeetin määrä ja viiveellä talousnäkömien muutosta seuraavat myyjien korkeat hintaodotukset tekevät toimintaympäristöstä kuitenkin haastavan 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:

- Granon, Oscar Softwaren, CoreHW:n ja Hyggan kysyntätilanne säilyy tyydyttävänä.

Yllä esitetty kysyntätilanne sisältää epävarmuutta geopolittisen ja makrotaloudellisen tilanteen mahdollisesti aiheuttamien vaikeasti ennakoitavien talousvaikutusten osalta. Lisäksi vallitsevaan työmarkkinatilanteeseen liittyvät epävarmuudet ovat lisääntyneet. Ukrainan sodan ja siihen liittyvien talouspakotteiden ja geopolittisten jännitteiden vaikutukset lisäävät yleistä taloudellista epävarmuutta Suomessa ja globaalisti, millä voi olla negatiivisia vaikutuksia sijoituskohteiden kysyntätilanteeseen tai materiaalien saatavuuteen ja siten materiaalihintoihin ja toimituskykyyn. Voimistuva ja pitkittyvä inflaatio voi vaikuttaa merkittävän negatiivisesti kuluttajien ostovoimaan ja yritysten investointihalukkuuteen, mikä voi heikentää sijoituskohteidemme kysyntätilannetta yllä esitetystä arviosta.

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 kehitymisestä. Toteutuvat tulokset voivat olla merkittävästikin erilaiset.

Tämä ei ole IAS 34 -standardin mukainen osavuosikatsaus. Yhtiö noudattaa arvopaperimarkkinain 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**

	<b>31.1.2024</b>	<b>31.1.2023</b>
Grano	35 685	42 908
Hygga	9 899	9 894
CoreHW	9 840	6 760
Oscar Software	3 010	3 268
Emoyhtiö	-19 488	-23 059
Muut	0	371
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>38 946</b>	<b>40 142</b>

Myytyjen ja lopetettujen toimintojen korolliset nettovelat on vertailukaudella esitetty rivillä Muut. IFRS 16 -standardin vaikutus konsernin nettovelkoihin on 30,4 milj. (33,5 milj. euroa) euroa.

**Poistot segmenteittäin****1000 euroa**

	<b>31.1.2024</b>	<b>31.1.2023</b>
Grano	-2 470	-2 502
Hygga	-160	-147
CoreHW	-156	-128
Oscar Software	-225	-309
Muut	-17	-18
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>-3 027</b>	<b>-3 104</b>

IFRS 16 -standardin vaikutus konsernin poistoihin on 2,2 milj. euroa (2,2 milj. euroa).

*Panostaja on sijoitusyhtiö, joka kehittää aktiivisena omistajana kasvavia palvelu- ja ohjelmistoalojen yrityksiä. Yhtiön tavoitteena on olla halutuin kumppani liiketoimintansa myyville yrittäjille, parhaille johtajille sekä sijoittajille. Panostaja kasvattaa yhdessä kumppaniensa kanssa konsernin omistajarvoa ja luo suomalaisia menestystarinoita.*

*Panostajalla on neljä enemmistöomistuksessa olevaa sijoituskohdetta. Grano Oy on Suomen monipuolisin sisältöpalvelujen osaaaja. Hygga Oy on terveydenhuoltopalveluita sekä terveydenhuollon toiminnanohjausjärjestelmää tarjoava yritys. CoreHW tarjoaa korkean lisäarvon RF IC -suunnittelupalveluita. Oscar Software tarjoaa toiminnanohjausjärjestelmiä sekä taloushallinnon palveluita.*