



BOREO

Q3/2023
OSAVUOSIKATSAUS

2.11.2023 kello 9:00

Kohtuullinen kannattavuus ja erinomainen kassavirta

Heinä-syyskuu 2023

- Liikevaihto laski 5 % 41,0 milj. euroon (2022: 43,3).
- Operatiivinen liikevoitto laski 3 % 2,9 milj. euroon (2022: 3,0), ja oli 7,1 % liikevaihdosta (2022: 6,8%).
- Liikevoitto laski 17 % ja oli 2,0 milj. euroa (2022: 2,4).
- Katsauskauden tulos oli 1,0 milj. euroa (2022: 2,1 milj. euroa).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 4,9 milj. euroa (2022: 0,8 milj. euroa sisältäen vuonna 2022 lopetetut toiminnot).
- Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,48 euroa (2022: 0,83).
- Osakekohtainen tulos oli 0,22 euroa (2022: 0,63).

Tammi-syyskuu 2023

- Liikevaihto kasvoi 8 % 124,3 milj. euroon (2022: 115,4).
- Operatiivinen liikevoitto kasvoi 13 % 7,4 milj. euroon (2022: 6,5), ja oli 5,9 % liikevaihdosta (2022: 5,7 %).
- Liikevoitto kasvoi 6 % ja oli 5,1 milj. euroa (2022: 4,8).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 9,5 milj. euroa (2022: 0,4 sisältäen vuonna 2022 lopetetut toiminnot).
- Katsauskauden tulos oli 2,6 milj. euroa (2022: 3,5 milj. euroa).
- Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 1,15 euroa (2022: 1,50).
- Osakekohtainen tulos oli 0,47 euroa (2022: 0,97).
- Nettovelan suhde edellisen 12 kuukauden operatiiviseen käyttökatteeseen oli 2,4 (2022: 2,5 ja edellisen kvartaalin lopussa 2,4).
- Sijoitetun pääoman tuotto oli 11,2 % (2022: 10,8 % ja edellisen kvartaalin lopussa 11,3 %).

Taloudellinen ohjeistus ja liiketoimintamalli

Boreon ensisijainen tavoite on kestävä pitkän aikavälin tuloskasvu. Yhtiön liiketoimintamallina on kannattavien ja korkeaa pääoman tuottoa tekevien yrittäjämäisten yhtiöiden hankinta ja pitkäaikainen omistaminen. Yhtiön liiketoimintamallin keskiössä on sen yhtiöiden kassavirtojen uudelleensijoittaminen korkeilla odotetuilla pääoman tuottotasolla konserniyhtiöihin tai yritysostoihin. Boreo toimii hajautetussa organisaatiomallissa, jossa korostetaan paikallista vastuuta ja yrittäjämäistä toimintatapaa. Konsernin yhtiöiden kestävä pitkän aikavälin tuloskasvu varmistetaan yhtiöiden ja niiden henkilöstön tukemisella ja kouluttamisella.

Boreo keskittyy tuloskasvuun ja pääoman tuottoon. Yhtiön pitkän aikavälin strategiset taloudelliset tavoitteet ovat:

- Vähintään 15 % keskimääräinen vuotuinen operatiivisen tuloksen kasvu
- Vähintään 15 % sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)
- Nettovelka suhteessa operatiiviseen käyttökatteeseen välillä 2-3 (sisältäen hankitut liiketoiminnot kuin ne olisi omistettu 12 kuukautta raportointihetkellä)

Boreon osingonjakopolitiikkana on maksaa vuosittain kasvavaa osakekohtaista osinkoa ottaen huomioon pääoman allokoinnin prioriteetit.

Edellä mainitut strategiset taloudelliset tavoitteet toimivat edelleen yhtiön taloudellisena ohjeistuksena. Boreon ohjeistuskäytännön mukaisesti yhtiö ei anna erillistä lyhyen aikavälin taloudellista ohjeistusta.

Boreo myi elokuussa 2022 koko 90 % omistusosuutensa elektroniikan komponenttien jakeluliiketoiminnoistaan Venäjällä. Vuoden 2023 osalta kaikki luvut tässä osakatsauksessa koskevat jatkuvia toimintoja, jollei toisin mainittu. Tuloslaskelman osalta vertailukaudet on oikaistu jatkuville toiminnoille, kun taas rahavirtalaskelman tietoja ei ole oikaistu vertailukaudella ja ne sisältävät lopetetut toiminnot. 31.12.2022 tase ei enää sisällä lopetettuja toimintoja. Muilta osin tämän katsauksen laadintaperiaatteissa ei ole vertailukelpoisuuteen vaikuttavia muutoksia. Suluissa olevat vertailuluvut viittaavat edellisen vuoden vastaavaan jaksoon, jollei toisin mainita.

Q3/2023 - Toimitusjohtaja Kari Nerg:

Kohtuullinen kannattavuus ja erinomainen kassavirta

Boreo jatkoi vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä vakaata suorittamista.

Kvartaalin operatiivinen liikevoitto oli kohtuullinen 2,9 milj. euroa ja kannattavuus parani edellisvuodesta (7,1 % vs. 6,8 % Q3/22). Viimeisen vuoden aikana toteutetut yritysostot nostivat liikevoittoa 0,5 milj. eurolla, kun taas orgaaninen liikevoiton kehitys oli 0,5 milj. euroa negatiivinen. Yliselektroniikka-liiketoiminnat Suomessa ja Baltiassa sekä Teknisen kaupan yhtiöt suoriutuivat hyvin suhteessa vertailukautteen. Signal Solutions Nordicin (SSN), Floby Nya Bilverkstadin (FNB) ja Machineryn Rakentamisen liiketoiminnat puolestaan jäivät selvästi viime vuodesta. Tulosta rasitti lisäksi 0,1 milj. euron suuruinen alaskirjaus, joka liittyi Suomen ja Ruotsin SANY-toiminnoista irtautumiseen.

Onnistuimme suunnitellusti käyttöpääomien vapauttamisessa ja kvartaalin kassavirta oli erittäin vahva (kassakonversio 208 %). Etenkin konsernin suurimman yhtiön Machineryn onnistunut varastotasojen alentaminen paransi pääoman tehokkuutta. Huolimatta käyttöpääomien onnistuneesta vapauttamisesta, sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) 11,2 % oli edellisen kvartaalin tasolla johtuen kohtuullisesta tuloskehityksestä. Käyttöpääoman tuotto (ROTWC) 30,1 % parani edellisestä kvartaalista.

Yhtiön taloudellinen asema säilyi vakaana. Nettovelka kvartaalin lopussa oli 36,5 milj. euroa ja nettovelka suhteessa 12 kuukauden käyttökatteeseen säilyi 2,4 tasolla. Yhtiön käytettävissä oleva likviditeetti syyskuun 2023 lopussa oli noin 20 milj. euroa. Tämän lisäksi yhtiöllä on käytettävissä 8 milj. euron suuruinen yritysostofasiliteetti.

Viimeisen vuoden aikana konsernin operatiivinen liikevoitto on kasvanut 14 % ja operatiivinen liikevoittomarginaali on parantunut 5,4 %:sta 5,7 %:iin. Tällä jaksolla olemme onnistuneet parantamaan pääoman tehokkuutta, ja vahvan kassavirran (kassakonversio 151 %) seurauksena käyttöpääoman tuotto on noussut 27 %:sta 30 %:iin ja sijoitetun pääoman tuotto 10,8 %:sta 11,2 %:iin. Vuoden 2023 alussa lopetetut Suomen ja Ruotsin SANY-liiketoiminnat vaikuttavat vielä merkittävästi konsernin lähiajan tunnuslukuihin. Ilman SANY-liiketoimintoja konsernin operatiivinen liikevoitto olisi kasvanut viimeisen 12 kuukauden aikana 19 %, jolloin käyttöpääoman tuotto olisi ollut 32,5 % ja sijoitetun pääoman tuotto 11,8 %.

Kaksi suurinta liiketoiminta-aluetta jatkoivat vakaata suorittamistaan

Tekninen kauppa -liiketoiminta-alueen kvartaali oli vahva sekä kannattavuuden (12,5 %) että kassavirran näkökulmasta. Suoritusta tuki Machineryn Voimantuotto-liiketoiminnan, Proniuksen, J-Maticin ja Filteritin hyvänä jatkunut suoriutuminen. Rakentamisen alan voimistuneet haasteet vaikuttivat merkittävästi Machineryn Rakentamisen liiketoiminnan kysyntään ja tuloksen heikentymiseen. Muottikolmion liiketoiminnassa nähdyt vaikutukset säilyivät vähäisempinä.

Delfin Technologies Oy:n (Delfin) ensimmäinen kvartaali osana Boreota ja sen Elektroniikka-liiketoiminta-aluetta oli onnistunut. Lisäksi Suomen ja Baltian elektroniikan komponenttien jakeluliiketoiminnat suoriutuivat vertailukautta paremmin heikentyneestä kysynnästä huolimatta. SSN:n haasteet helpottivat suhteessa vuoden ensimmäiseen puoliskoon, mutta tuloksetekokyky säilyi vahvaa vuotta 2022 alhaisemmalla tasolla. Liiketoiminta-alueen kannattavuus oli kohtuullinen (6,3 %) ja kassavirta oli hyvä.

Raskas kalusto -liiketoiminta-alueen suoriutumiseen vaikutti FNB:n haasteet

Putzmeister-liiketoiminnat Suomessa, Ruotsissa ja Virossa jatkoivat tasaista suorittamista ja onnistuivat jatkamaan johtavien markkina-asemiensa puolustamista.

Uusiin investointeihin liittyvä epävarmuus on lisääntynyt rakennusalan suhdanteen heikkenemisen myötä, mutta vahvan markkina-asemamme ja vähäsyklisen jälkimarkkina-liiketoiminnan ansiosta olemme luottavaisia liiketoimintojen kykyyn suoriutua kohtuullisesti mahdollisen taantuman aikana. Näemme OEM-

kumppanimme johtavan aseman ympäristöystävällisempien ratkaisujen toimittajana vaikuttavan positiivisesti liiketoimintojen kilpailukykyyn tulevaisuudessa.

FNB:ssä olemme tehneet alkuvuoden aikana investointeja tuotantoprosessien tehostamiseen ja uuteen toiminnanohjausjärjestelmään. Lisäksi olemme läpivieneet muutoksen yhtiön johdossa. Nämä toimenpiteet tulevat vahvistamaan FNB:n operatiivista toimintaa, mutta ovat heikentäneet vuoden alusta yhtiön tulosta. Olemme onnistuneet myös selättämään merkittävän osan operatiivisista haasteista, mutta jatkuvista saatavuus- ja toimitushaasteista johtuen yhtiön liikevaihto säilyi alhaisena emmekä saavuttaneet yhtiölle asettamiemme kannattavuustavoitteita.

Yhtiömme osoittavat vahvuuttaan haastavina aikoina ja olemme luottavaisia kykyymme luoda kestävää tuloskasvua pitkällä aikavälillä

Johtuen muutamien yhtiöiden alkuvuoden heikosta tuloskehityksestä tuloksetekokykyimme on alhaisemmalla tasolla kuin se taso, jolla näemme yhtiöidemme kykenevän suoriutumaan syklistä huolimatta. Samanaikaisesti olemme tyytyväisiä valtaosan yhtiöidemme suoriutumiseen toimintaympäristössä, jossa kysyntä on heikentynyt, hintojen nousu on ollut merkittävää ja kilpailu lisääntynyt. Yhtiöidemme myyntikatteet ovat säilyneet tasaisina viimeisten vuosien aikana, mikä toimii meille hyvänä osoituksena yhtiöidemme vahvasta asemoitumisesta arvoketjuissaan. SSN:ssä ja FNB:ssä parhaillaan kokemamme haasteet ovat väliaikaisia ja olemme luottavaisia näiden yhtiöiden pitkän aikavälin kilpailukykyyn.

Vahva kassavirta viimeisen vuoden aikana on meille erinomainen merkki siitä, että pääoman tuotto ja pääoman tehokkuus -ajattelu on juurtumassa yhä paremmin henkilöstöllemme. Tästä olemme erityisen tyytyväisiä ja haluamme osoittaa kiitoksemme koko organisaatiolle.

Merkit heikentyneestä taloudellisesta aktiviteetista ovat lisääntyneet viimeisen kuuden kuukauden aikana ja liiketoiminnan ohjauksessa keskitymme entistä vahvemmin strategisten tavoitteidemme – tuloskasvu ja pääoman tuotto – lisäksi kustannusten kontrollointiin. Muuttunut korkoympäristö on myös kasvattanut yhtiön rahoituskustannuksia, vaikka olemme suojanneet merkittävän osan rahoituksestamme korkojen nousulta. Lähitulevaisuudessa yksi tavoitteistamme onkin vahvistaa osakkeenomistajien arvonaluontia säilyttämällä yhtiön velkaisuus levaraatiotavoitteemme (nettovelka suhteessa käyttökatteeseen tasolla 2-3) alalaidassa. Jatkamme uusien ostokohteiden kartoittamista ja olemme valmiita toteuttamaan yritysostoja, jotka voimme toteuttaa säilyttämällä konsernin vakaan taloudellisen aseman ja luomalla arvoa osakkeenomistajille.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Markets Authority, ESMA) ohjeet määrittelevät vaihtoehtoiset tunnusluvut sellaisiksi historiallista tai tulevaa taloudellista suorituskykyä, taloudellista asemaa tai rahavirtoja koskeviksi tunnusluvuiksi, jotka eivät ole yrityksen soveltaman taloudellisen raportointiviitekehyksen määrittelemiä. Boreon tapauksessa tällaisen raportointiviitekehyksen muodostavat IFRS-standardit siinä muodossa, kuin ne on omaksuttu käyttöön EU:ssa asetuksen (EC) No 1606/2002 mukaisesti.

Boreo esittää tiettyjä taloudellisia tunnuslukuja, jotka eivät perustu IFRS:ään (vaihtoehtoiset tunnusluvut). Vaihtoehtoiset tunnusluvut eivät sisällä tiettyjä kertaluonteisia vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, ja niiden tarkoituksena on kuvata liiketoiminnan taloudellista kehitystä ja parantaa vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä. Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tule pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltyihin tunnuslukuihin. Vuoden 2023 ensimmäisestä osavuosikatsauksesta lähtien yhtiö on raportoinut uusina vaihtoehtoisina tunnuslukuina kassakonversion, liiketoiminnan nettorahavirran ja käyttöpääomantuoton.

Boreo katsoo vertailukelpoisten tunnuslukujen heijastavan paremmin yhtiön operatiivista suorituskyykyä poistamalla normaalin liiketoiminnan ulkopuolelta lähtöisin olevien erien ja liiketapahtumien tulosvaikutuksen. Täsmäytyslaskelmat ja keskeisten IFRS-tunnuslukujen sekä vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat esitetään myöhemmin tässä raportissa.

Konsernin avainluvut

Avainluvut, jatkuvat toiminnot

milj. euroa	Q3 2023	Q3 2022	Muutos	Q1-Q3 2023	Q1-Q3 2022	Muutos	2022
Liikevaihto	41,0	43,3	-5 %	124,3	115,4	8 %	160,4
Operatiivinen liikevoitto	2,9	3,0	-3 %	7,4	6,5	13 %	8,7
<i>suhteessa liikevaihtoon, %</i>	<i>7,1 %</i>	<i>6,8 %</i>	-	<i>5,9 %</i>	<i>5,7 %</i>	-	<i>5,4 %</i>
Liikevoitto	2,0	2,4	-17 %	5,1	4,8	6 %	6,5
Tulos ennen veroja	1,4	2,6	-48 %	3,2	4,3	-26 %	5,5
Katsauskauden tulos, jatkuvat toiminnot	1,0	2,1	-50 %	2,6	3,5	-27 %	4,4
Katsauskauden tulos, lopetetut toiminnot	0,0	0,7	-	0,0	-5,2	-	-4,7
Liiketoiminnan nettorahavirta***	4,9	0,8	513 %	9,5	0,4	2 150 %	4,1
Kassakonversio, %***	208 %	23 %	-	144 %	7 %	-	51 %
Omavaraisuusaste, %	34,9%	35,1%	-	34,9%	35,1%	-	35,4%
Nettovelka	36,5	33,9	8 %	36,5	33,9	8 %	30,9
Nettovelan suhde edeltävän 12 kuukauden operatiiviseen käyttökatteeseen*	2,4	2,5	-	2,4	2,5	-	2,2
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE %), R12	11,2 %	10,8 %	-	11,2 %	10,8 %	-	10,4 %
Käyttöpääoman tuotto (ROTWC %), R12	30,1 %	26,8 %	-	30,1 %	26,8 %	-	26,7 %
Oman pääoman tuotto (ROE %), R12	8,4 %	13,1 %	-	8,4 %	13,1 %	-	12,1 %
Henkilöstö kauden lopussa	348	304	14 %	348	304	14 %	327
Operatiivinen osakekohtainen tulos, euroa**	0,48	0,83	-42 %	1,15	1,50	-23 %	1,82
Osakekohtainen tulos, euroa**	0,22	0,63	-65 %	0,47	0,97	-52 %	1,12
Osakekohtainen tulos, lopetetut toiminnot	0,00	0,29	-	0,00	-1,74	-	-1,56
Osakekohtainen liiketoiminnan nettorahavirta, euroa***	1,83	0,30	507 %	3,63	0,16	2 160 %	0,82

*Laskettu rahoittajien kanssa vahvistettujen laskentaperiaatteiden mukaisesti. Tunnusluvun laskentakaava on esitetty myöhemmin tässä raportissa.

**Q1 2022 alkaen osakekohtaisten tulosten laskennassa huomioitu omaan pääomaan kirjattavan hybridilainan koron vaikutus verovaikutuksella oikaistuna. Q3 2023 tämä nettovaikutus oli 0,12 euroa/osake, Q1-Q3 2023 nettovaikutus oli 0,36 euroa/osake, Q3 2022 nettovaikutus oli 0,12 euroa/osake ja Q1-Q3 2022 0,31 euroa/osake.

***Vertailukausien rahavirta sisältää lopetetut toiminnot. Tunnusluvun laskentakaava on esitetty myöhemmin tässä raportissa.

Konsernin tuloskehitys

Vuoden kolmannella neljänneksellä konsernin liikevaihto laski 5 % 41,0 milj. euroon (2022: 43,3). Orgaaninen liikevaihto laski 4,8 milj. euroa ja epäorgaaninen liikevaihto kasvoi 2,6 milj. euroa. Ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana hankittujen yhtiöiden (Filterit, Lamox ja Delfin) osuus konsernin kolmannen neljänneksen liikevaihdon kasvusta oli 1,8 milj. euroa. Vertailukelpoisin valuuttakurssein liikevaihto olisi ollut noin 41,6 milj. euroa johtuen pääasiassa Ruotsin kruunun heikkenemisestä.

Vuoden 2023 ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana konsernin liikevaihto kasvoi 8 % 124,3 milj. euroon (2022: 115,4). Orgaanisen liikevaihdon lasku oli 2,7 milj. euroa ja epäorgaanisen liikevaihdon kasvu 11,6 milj. euroa. Ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana hankittujen yhtiöiden osuus konsernin liikevaihdon kasvusta oli 3,7 milj. euroa. Ruotsin kruunun heikkeneminen alensi liikevaihtoa noin 1,4 milj. euroa ja vertailukelpoisin valuuttakurssein liikevaihto olisi ollut noin 125,7 milj. euroa.

Liikevaihto, liiketoiminta-alueet Q3 ja Q1-Q3

milj. euroa	Q3 2023	Q3 2022	Muutos	Q1-Q3 2023	Q1-Q3 2022	Muutos	2022
Elektroniikka	16,3	17,3	-6 %	47,3	42,9	10 %	61,5
Tekninen kauppa	14,9	13,5	10 %	43,6	37,0	18 %	52,8
Raskas kalusto	8,6	11,3	-24 %	29,7	32,0	-7 %	41,4
Muut toiminnot	1,2	1,2	3 %	3,7	3,4	7 %	4,6
Yhteensä	41,0	43,3	-5 %	124,3	115,4	8 %	160,4

Konsernin liikevaihto jakaantui vuoden kolmannella neljänneksellä maantieteellisesti seuraavasti: liikevaihto Suomessa laski 5 % pääosin SANY-liiketoiminnoista luopumisen johdosta sekä SSN:n liikevaihdon laskusta johtuen, ja oli 28,8 milj. euroa. Ruotsin liikevaihto oli 6,0 milj. euroa, jossa laskua vertailukautteen oli 9 % johtuen pääasiassa Raskas kalusto -liiketoiminta-alueen liikevaihdon laskusta, mikä oli seurausta muun muassa SANY-liiketoiminnasta luopumisesta. Lisäksi Ruotsin kruunun heikkeneminen alensi liikevaihtoa noin 0,6 milj. euroa. Baltian liiketoimintojen liikevaihto laski 3 % 6,0 milj. euroon. Liikevaihto muualle koostuu vuoden 2022 toisella vuosineljänneksellä toteutetun Signal Solutions -yrityskaupan yhteydestä hankitusta yhtiöstä Yhdysvalloissa sekä vuoden 2023 kolmannen vuosineljänneksen alussa hankitun Delfin Technologies -yrityskaupan yhteydessä hankitusta yhtiöstä Englannissa.

Vuoden alusta lähtien Suomen liikevaihto oli 85,6 milj. euroa, jossa kasvua oli 6,0 milj. euroa (8 %). Huolimatta Ruotsin kruunun heikkenemisestä, joka laski liikevaihtoa noin 1,4 milj. euroa Ruotsin liikevaihto kasvoi 1,5 milj. euroa (9 %) ja oli 17,9 milj. euroa. Baltiassa liikevaihto kasvoi 19,8 milj. euroon (5 %).

Liikevaihto maantieteellisesti, Q3 ja Q1-Q3

milj. euroa	Q3 2023	Q3 2022	Muutos	Q1-Q3 2023	Q1-Q3 2022	Muutos	2022
Suomi	28,8	30,3	-5 %	85,6	79,6	8 %	110,6
Ruotsi	6,0	6,6	-9 %	17,9	16,4	9 %	22,6
Baltia	6,0	6,2	-3 %	19,8	18,9	5 %	26,4
Muut	0,2	0,2	-1 %	0,9	0,4	106 %	0,7
Yhteensä	41,0	43,3	-5 %	124,3	115,4	8 %	160,4

Vuoden kolmannella neljänneksellä konsernin operatiivinen liikevoitto oli 2,9 milj. euroa (2022: 3,0). Operatiivinen liikevoittoprosentti parani 7,1 %:iin (2022: 6,8 %). Konsernin raportoitu liikevoitto oli 2,0 milj. euroa (2022: 2,4). Raportoitu liikevoitto sisälsi vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä nettomääräisesti yhteensä 0,9 milj. euroa koostuen pääasiassa yrityshankintoihin liittyvistä kustannuksista ja allokoinneista. Operatiivista liikevoittoa rasitti erityisesti Raskas kalusto -liiketoiminta-alueen FNB:n odotettua pidempään jatkuneet operatiiviset haasteet sekä Elektroniikka-liiketoiminta-alueessa SSN:n heikko tulos. Valuuttakurssien muutoksilla ei ollut merkittävää vaikutusta konsernin liikevoittoon.

Konsernin alkuvuoden operatiivinen liikevoitto kasvoi 13 % ja oli 7,4 milj. euroa (2022: 6,5). Konsernin raportoitu liikevoitto oli 5,1 milj. euroa (2022: 4,8). Raportoitu liikevoitto sisälsi vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä nettomääräisesti yhteensä 2,3 milj. euroa.

Operatiivinen liikevoitto, liiketoiminta-alueet Q3 ja Q1-Q3

milj. euroa	Q3 2023	Q3 2022	Muutos	Q1-Q3 2023	Q1-Q3 2022	Muutos	2022
Elektroniikka	1,0	1,3	-24 %	2,9	2,7	8 %	4,2
Tekninen kauppa	1,9	1,7	13 %	4,6	3,9	17 %	5,3
Raskas kalusto	0,3	0,3	19 %	0,9	1,0	-15 %	1,0
Muut toiminnot	-0,3	-0,3	9 %	-1,0	-1,1	-9 %	-1,8
Yhteensä	2,9	3,0	-3 %	7,4	6,5	13 %	8,7

Pääoman tehokkuus

Boreon ensisijaista tavoitetta eli pitkän aikavälin kestävää tuloskasvua arvioidaan taloudellisesta näkökulmasta yhtiön strategisten tavoitteiden – vähintään 15 % keskimääräinen operatiivisen tuloksen kasvu ja vähintään 15 % sijoitetun pääoman tuotto – saavuttamisen kautta. Johtuen Boreon pitkän aikavälin tavoitteista ja keskittymisestä kannattavien, pääomakeveiden ja korkeaa pääoman tuottoa tekevien yhtiöiden omistamiseen, konsernin yhtiöiden taloudellista suoriutumista arvioidaan ja kehitetään operatiivinen liikevoitto- ja käyttöpääoman tuotto -mittareita käyttäen. Näiden mittareiden positiivinen kehitys vaikuttaa suoraan konsernitason sijoitetun pääoman tuoton kehitykseen.

Konsernin hajautetussa organisaatio- ja ohjausmallissa oleellista on liiketoiminnan suoriutumista kuvaavien avainmittareiden seuraaminen ja niiden linkittäminen avainhenkilöiden ja laajemman organisaation palkitsemisjärjestelmiin. Edellä mainitut tuloksen kasvua ja pääoman tuottoa kuvaavat mittarit ovat tärkeä osa konsernin johdon ja yhtiöiden avainhenkilöiden palkitsemista. Tällä on merkittävä rooli pääomantuottoajattelun jalkauttamisessa sekä osakkeenomistajien arvionluonnin pääajureiden ja konsernin avainhenkilöiden intressien yhdenmukaistamisessa.

Vuoden 2023 ensimmäisestä kvartaalista lähtien Boreo on raportoinut konsernitason sijoitetun pääoman tuoton lisäksi käyttöpääoman tuoton kehitystä sekä konsernitason sijoitetun pääoman tuottoa liiketoiminta-alueittain käyttöpääoman tuottotasot olivat: Elektroniikka 49,7 % (2022: 38,2 %), Tekninen kauppa 43,2 % (2022: 44,2 %) ja Raskas kalusto 9,3 % (2022: 15,7 %). Ilman luovuttuja SANY-liiketoimintoja konsernin käyttöpääoman tuotto olisi 32,5 % ja Raskas kalusto -liiketoiminta-alueen käyttöpääoman tuotto 16,0 %.

Kolmannen vuosineljänneksen lopussa sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) oli 11,2 % (2022: 10,8 % ja Q2/23: 11,2 %). Ilman luovuttuja SANY-liiketoimintoja sijoitetun pääoman tuotto olisi 11,8 %. Oman pääoman tuotto (ROE) oli 8,4 % (2022: 13,1 % ja Q2/23: 11,3 %).

Käyttöpääoman tuotto (ROTWC %) R12, Q3 ja Q1-Q3

Prosenttia	Q3 2023	Q3 2022	Q1-Q3 2023	Q1-Q3 2022	2022
Elektroniikka	49,7 %	38,2 %	49,7 %	38,2 %	43,5 %
Tekninen kauppa	43,2 %	44,2 %	43,2 %	44,2 %	42,8 %
Raskas kalusto	9,3 %	15,7 %	9,0 %	15,7 %	9,6 %
Muut toiminnot	-	-	-	-	-
Konserni	30,1 %	26,8 %	30,1 %	26,8 %	26,7 %

Taloudellinen asema

Vuoden 2023 kolmannen neljänneksen lopussa konsernin korollinen nettovelka oli 36,5 milj. euroa (2022: 33,9 ja toisen kvartaalin lopussa 35,7). IFRS 16 -vastuiden osuus nettovelasta oli 8,6 milj. euroa (2022: 5,3). Konsernin rahoitusasema säilyi hyvän kassavirran johdosta vakaana huolimatta Delfin-yrityskaupasta. Nettovelka suhteessa 12 kuukauden operatiiviseen käyttökatteeseen oli vuoden toisen kvartaalin mukaisella 2,4 tasolla.

Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma oli 41,2 milj. euroa (2022: 40,0). Omavaraisuusaste oli 34,9 % (2022: 35,1 % ja toisen kvartaalin lopussa 36,4 %) ja konsernitaseen loppusumma 126,0 milj. euroa.

Rahavirta

Liiketoiminnan nettorahavirta kolmannella vuosineljänneksellä oli 4,9 milj. euroa (2022: 0,8). Liiketoiminnan nettorahavirtaan vaikutti positiivisesti käyttöpääoman vapautuminen 2,7 milj. eurolla. Osakekohtainen liiketoiminnan nettorahavirta oli 1,83 euroa (2022: 0,30). Yritysostojen (sisältäen aikaisempien yrityshankintojen lisäkauppahintamaksut) kolmannen kvartaalin rahavirtavaikutus oli noin -4,2 milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli 0,6 milj. euroa (2022: -2,1). Vertailukauden rahavirtaluvut sisältävät lopetetut toiminnot.

Alkuvuoden liiketoiminnan nettorahavirta oli 9,5 milj. euroa (2022: 0,4). Käyttöpääoman vapautuminen noin 3,6 milj. eurolla vahvisti rahavirtaa. Osakekohtainen liiketoiminnan nettorahavirta oli 3,63 euroa (2022: 0,16). Rahavirta investointien jälkeen oli -0,4 milj. euroa (2022: -11,5), josta yrityshankintojen vaikutus oli nettomääräisesti -9,2 milj. euroa.

Konsernin rahavarat olivat kolmannen vuosineljänneksen lopussa 7,1 milj. euroa (toisen kvartaalin lopussa 7,6).

Kolmannen vuosineljänneksen aikaiset keskeiset tapahtumat

3.7.2023 Boreo tiedotti saaneensa päätökseen terveysteknologiayhtiö Delfin Technologies Oy:n hankinnan.

Liiketoiminta-alueet

Boreon liiketoiminnot on organisoitu kolmeen liiketoiminta-alueeseen.

Elektroniikka-liiketoiminta-alue koostuu ammattilaiselektroniikan komponenttien jakelua ja kokoonpanoa harjoittavista liiketoiminnoista. Sen yhtiöt toimivat maailman johtavien päämiesten edustajina Pohjois-Euroopassa, Puolassa ja Yhdysvalloissa. Päämiehille ja asiakkaille yhtiöt tarjoavat varastointi- ja logistiikkapalveluita sekä teknisen myynnin palveluita. Liiketoiminta-alueen brändit ovat Yleiselektroniikka, YE International, Noretron Komponentit, Milcon, Infradex, Signal Solutions Nordic sekä Delfin Technologies.

Tekninen kauppa -liiketoiminta-alue koostuu teknistä kauppaa harjoittavista liiketoiminnoista. Yhtiöt toimivat tunnettujen päämiehien edustajina ja palvelevat muun muassa konepaja-, rakennus- ja prosessiteollisuutta. Liiketoiminta-alueen brändit ovat Machinery, Muottikolmio, Pronius, J-Matic ja Filterit.

Raskas kalusto -liiketoiminta-alue koostuu Putzmeister-edustuksista Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. Tämän lisäksi liiketoimintoihin kuuluu Sany-edustus Virossa sekä puutavara-autojen päällerakentamisen suunnittelun, varustelun, maalaamisen ja rakentamisen liiketoiminnat Ruotsissa. Liiketoiminnat palvelevat betonteollisuuden, rakentamisen sekä metsäteollisuuden asiakkaita Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. Liiketoiminta-alueen brändit ovat PM Nordic, Tornokone, HM Nordic, Floby Nya Bilverkstad (FNB) sekä Lackmästarn.

Edellä mainittujen liiketoiminta-alueiden lisäksi Boreon organisaatioon kuuluu Muissa toiminnoissa raportoidut logistiikka- ja kuriiripalveluja tuottava Etelä-Suomen Kuriiripalvelut Oy ja Vesterbacka Transport Oy. Yhtiöt toimivat Suomessa ja Baltiassa.

Elektroniikka-liiketoiminta-alue

Liiketoiminta-alueen kolmannen vuosineljänneksen operatiivinen liikevoitto oli kohtuullisella 1,0 milj. euron tasolla (2022: 1,3) ja operatiivinen liikevoittoprosentti oli 6,3 %. Operatiivinen liikevoitto laski vertailukauteen nähden.

Yleiselektroniikan ja Baltian liiketoimintojen liiketulokset paranivat vertailukautta heikommasta kysyntäympäristöstä huolimatta. Delfin tuki liiketoiminta-alueen tulosta vuoden kolmannella neljänneksellä. Milconin, Noretronin ja Infradexin tulokset olivat vertailukautta heikommalla tasolla. SSN:n tulos jäi selvästi vertailukauden tuloksesta, koska yhtiön suurimman asiakkaan tuotekehityksen aktiviteetit pysyivät odotuksia matalammalla tasolla.

Käyttöpääoman hallinnan osalta Elektroniikka-liiketoiminta-alueen yhtiöissä on onnistuttu hyvin viimeisten kvartaalien aikana ja sidotun käyttöpääoman määrä on ollut maltillisessa laskussa. Tämän seurauksena operatiivinen kassavirta oli vahva vaikka tulos laskikin vertailukaudesta. Tuotto käyttöpääomalle oli hyvällä 50 % tasolla huolimatta SSN:n heikosta tuloksesta.

Liiketoiminta-alueen yhtiöiden näkymät ovat yleisesti pysyneet kohtuullisina, vaikka kysynnän laskusta on ollut merkkejä. Tilauskannat ovat laskeneet huipputasoista, mutta ovat edelleen normaalia korkeammalla tasolla. Tilauskantojen kehitystä tukevat edelleen tavallista pidemmät toimitusajat. Käyttöpääoman tuoton odotetaan pysyvän hyvällä tasolla.

Avainluvut Elektroniikka

milj. euroa	Q3 2023	Q3 2022	Muutos	Q1-Q3 2023	Q1-Q3 2022	Muutos	2022
Liikevaihto	16,3	17,3	-6 %	47,3	42,9	10 %	61,5
Operatiivinen liikevoitto	1,0	1,3	-24 %	2,9	2,7	8 %	4,2
<i>suhteessa liikevaihtoon, %</i>	6,3 %	7,8 %	-	6,2 %	6,3 %	-	6,9 %
Liikevoitto	0,8	1,2	-37 %	2,4	2,4	0 %	3,7
Käyttöpääoman tuotto (ROTWC %), R12	50 %	38 %	-	50 %	38 %	-	43 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	0,1	0,1	-25 %	0,1	0,4	-68 %	0,5
Henkilöstö kauden lopussa	136	132	3 %	136	132	3 %	120

Tekninen kauppa -liiketoiminta-alue

Tekninen kauppa -liiketoiminta-alueen operatiivinen liikevoitto vuoden kolmannella neljänneksellä oli 1,9 milj. euroa (2022: 1,7) ja operatiivinen liikevoittoprosentti 12,5 %. Operatiivista liikevoittoa tukivat edellisen vuosineljänneksen tapaan J-Maticin ja Filteritin hankintojen tuomat tulosvaikutukset sekä Proniuksen vakaa tulos. Lisäksi operatiivista liikevoittoa kasvatti Machineryn Voimantuoton vahva tulostaso etenkin huoltotoimintojen tukemana. Myös Machineryn Metallintyöstön tulos parani kolmannen neljänneksen aikana kun taas Machineryn Rakentamisen tulos jäi odotetusti edellisvuodesta.

Kokonaisuudessaan liiketoiminta-alueen tulokset onnistuneita, mutta toimituskyvyn turvaamiseksi aiemmin tehdyt toimenpiteet rasittavat yhä käyttöpääoman tehokkuutta etenkin liiketoiminta-alueen suurimmassa yhtiössä Machineryssa. Edellisen 12 kuukauden jaksolla käyttöpääoman tuotto oli 43 %. Käyttöpääoman tehostamistoimenpiteet ovat edenneet suunnitelmien mukaisesti ja jatkuvat edelleen. Kolmannen neljänneksen aikana Tekninen kauppa -liiketoiminta-alue onnistui vapauttamaan käyttöpääomaa noin 1,2 milj. euroa, josta Machineryn osuus oli huomattava.

Liiketoiminta-alueen näkymät ovat pysyneet kohtalaisen muuttumattomina. Prosessi- ja konepajateollisuuden kunnossapito- ja huoltotoimintoja palvelevien yhtiöidemme yleisnäkymä on positiivinen. Sen sijaan konepajateollisuuden investoinneista riippuvaisten yhtiöidemme näkymät ovat maltillisempia kuin alkuvuodesta. Rakennusteollisuuden aktiviteetti jatkuu hiljaisena, mutta rakentamisen liiketoimintojen merkitys liiketoiminta-alueen tulokseen on suhteellisen vähäinen.

Avainluvut Tekninen kauppa

milj. euroa	Q3 2023	Q3 2022	Muutos	Q1-Q3 2023	Q1-Q3 2022	Muutos	2022
Liikevaihto	14,9	13,5	10 %	43,6	37,0	18 %	52,8
Operatiivinen liikevoitto	1,9	1,7	13 %	4,6	3,9	17 %	5,3
<i>suhteessa liikevaihtoon, %</i>	<i>12,5 %</i>	<i>12,2 %</i>	-	<i>10,6 %</i>	<i>10,6 %</i>	-	<i>10,1 %</i>
Liikevoitto	1,5	1,4	6 %	3,6	3,4	5 %	4,6
Käyttöpääoman tuotto (ROTWC %), R12	43 %	44 %	-	43 %	44 %	-	43 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	0,0	0,1	-59 %	0,2	0,4	-60 %	0,5
Henkilöstö kauden lopussa	116	87	33 %	116	87	33 %	108

Raskas kalusto -liiketoiminta-alue

Raskas kalusto -liiketoiminta-alueen kolmannen vuosineljänneksen liikevaihto oli 8,6 milj. euroa (2022: 11,3). Ruotsin kruunun heikkeneminen alensi liikevaihtoa 0,6 milj. euroa. Liikevaihtoa laski lisäksi Suomen ja Ruotsin SANY-liiketoiminnoista irtautuminen, Ruotsin Putzmeister-liiketoiminnan vertailukautta alemmat toimitukset sekä FNB:n toimitushaasteet. Liiketoiminta-alueen operatiivinen liikevoitto oli 0,3 milj. euroa ollen vertailukauden tasolla. Putzmeister-liiketoimintojen suoriutuminen oli hyvällä tasolla (liikevoittomarginaali 7,0 %) kaikissa toimintamaissa kun taas operatiivista liikevoittoa heikensivät edelleen FNB:n jatkuneet haasteet uuden toiminnanohjausjärjestelmän käyttöönotossa sekä materiaalien saatavuudessa. Nämä puolestaan vaikuttivat negatiivisesti yhtiön toimituskykyyn ja liikevaihtoon. Näistä haasteista huolimatta uudella toiminnanohjausjärjestelmällä odotetaan olevan positiivinen vaikutus toimituskykyyn ja kannattavuuteen pidemmällä aikavälillä. Putzmeister-toimintojen markkinanäkymät ovat edelleen vakaat, joskin toimitusvolyymin uskotaan olevan ensi vuonna alemmalla tasolla. Yhtiöiden kannattavuutta tukee kuitenkin asemoitumisemme johtavana betoniteollisuuden ratkaisujen toimittajana, vähäsyklisempi jälkimarkkinaliiketoiminta ja ympäristöstävällisemmät tuotteet, joiden osuuden liikevaihdosta uskotaan kasvavan ensi vuonna. Myös FNB:n hyvä tilauskirja tukee yhtiön suoriutumista pitkälle ensi vuoteen.

Pääoman tehokkuus kehittyi vuosineljänneksellä liiketoiminta-alueessa positiivisesti, mutta oli odotettua hitaampaa johtuen FNB:n heikosta kannattavuudesta. Käyttöpääomat kehittyivät kuitenkin varovaisen positiivisesti Putzmeister-liiketoiminnoissa. Liiketoiminta-alueen käyttöpääoman tuotto parani hieman edellisestä vuosineljänneksestä ollen 9 %:n tasolla. Pääoman tehokkuuden odotetaan jatkossa kehittyvän positiivisesti erityisesti FNB:n kannattavuutta ja pääoman tuottoa parantavien toimenpiteiden myötä.

Avainluvut Raskas kalusto

milj. euroa	Q3 2023	Q3 2022	Muutos	Q1-Q3 2023	Q1-Q3 2022	Muutos	2022
Liikevaihto	8,6	11,3	-24 %	29,7	32,0	-7 %	41,4
Operatiivinen liikevoitto	0,3	0,3	19 %	0,9	1,0	-15 %	1,0
<i>suhteessa liikevaihtoon, %</i>	<i>4,0 %</i>	<i>2,3 %</i>		<i>3,0 %</i>	<i>3,3 %</i>	-	<i>2,4 %</i>
Liikevoitto	0,3	0,2	29 %	0,6	0,8	-17 %	0,6
Käyttöpääoman tuotto (ROTWC %), R12	9 %	16 %		9 %	16 %	-	10 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	0,0	0,0	-18 %	0,1	0,2	-64 %	0,2
Henkilöstö kauden lopussa	65	54	20 %	65	54	20 %	63

Muut toiminnot

Muiden toimintojen kolmannen vuosineljänneksen liikevaihto oli 1,2 milj. euroa pysyen vertailukauden tasolla (2022: 1,2). ESKP:n ja Vesterbacka Transportin liikevaihto laski hieman vertailukaudesta, kun taas joulukuussa 2022 toteutettu Basti Oy:n liiketoiminnan hankinta vaikutti liikevaihtoon positiivisesti. Vuoden kolmannella neljänneksellä ESKP:n ja Vesterbacka Transportin liikevaihtoon vaikuttivat laskeneet volyymit pikakuljetuksissa. Kysynnän heikkenemisen lisäksi kustannuspaineet vaikuttivat edelleen yhtiöiden kannattavuuteen. Yhtiöiden operatiivinen liikevoitto oli 0,1 milj. euroa ja liikevoittoprosentti 10 %. Muiden toimintojen operatiivinen liikevoitto oli -0,3 milj. euroa (2022: -0,3).

Muiden toimintojen operatiiviseen liikevoittoon sisältyi ESKP:n ja Vesterbacka Transportin operatiivisen liikevoiton lisäksi 0,4 milj. euroa konsernihallintoon liittyviä kustannuksia (2022: 0,5).

Avainluvut Muut toiminnot

milj. euroa	Q3 2023	Q3 2022	Muutos	Q1-Q3 2023	Q1-Q3 2022	Muutos	2022
Liikevaihto	1,2	1,2	3 %	3,7	3,4	7 %	4,6
Operatiivinen liikevoitto	-0,3	-0,3	9 %	-1,0	-1,1	-9 %	-1,8
suhteessa liikevaihtoon, %	-25,1 %	-25,0 %	-	-28,4 %	-33,5 %	-	-39,7 %
Liikevoitto	-0,5	-0,4	-	-1,4	-1,7	-16 %	-2,4
Käyttöomaisuusinvestoinnit	0,1	0,0	47 %	0,7	0,4	94 %	0,6
Henkilöstö kauden lopussa	31	31	0 %	31	31	0 %	36

Konsernin henkilöstö

Boreo-konsernin henkilöstömäärä oli kolmannen vuosineljänneksen lopussa 348 (2022: 304) ja jakaantui eri liiketoiminta-alueisiin seuraavasti: Elektroniikka 136 (2022: 132), Tekninen kauppa 116 (2022: 87), Raskas kalusto 65 (2022: 54) ja Muut toiminnot 31 (2022: 31), josta ESKP:n ja Vesterbackan henkilöstömäärä oli 25 (2022: 23) ja konsernihallinnon 7 (2022: 8).

Kolmannen vuosineljänneksen työsuhdekulut olivat 5,3 milj. euroa (2022: 4,8).

Johdon liiketoimet

Vuoden 2023 kolmannen vuosineljänneksen aikana Boreo Oyj vastaanotti yhden Johdon liiketoimet (MAR 19 artikla) mukaisen ilmoituksen:

17.8.2023 Boreo Oyj tiedotti Jesse Petäjän hankkineen yhteensä 386 osaketta keskihinnaltaan 35 euroa/osake.

Osakkeet ja osakepääoma

Boreo Oyj:n osakepääoma oli kolmannen vuosineljänneksen lopussa 2 483 836 euroa ja osakkeiden lukumäärä 2 701 353 kappaletta. Yhtiön omistuksessa kolmannen vuosineljänneksen lopussa oli 14 011 osaketta (0,5 % osakkeiden lukumäärästä).

Merkittävimmät lähiajan riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

Boreo on alttiina erilaisille sen omasta liiketoiminnasta tai muuttuvasta liiketoimintaympäristöstä nouseville riskeille ja mahdollisuuksille. Seuraavassa on esitetty merkittävimmät riskit, joilla voisi toteutuessaan olla kielteinen vaikutus konsernin liiketoimintaan, tulokseen tai taloudelliseen asemaan. Tulevaisuudessa voi kuitenkin ilmaantua tällä hetkellä tunnistamattomia riskejä tai nykyisin vähäisiksi arvioidut riskit voivat muuttua merkittäviksi.

Yleiset markkinariskit: Keskeisimmät markkinariskit liittyvät Ukrainan kriisiin myötä yleiseen epävarmuuteen markkinoilla ja taloudessa. Tämä heijastuu muun muassa tuotteiden ja palvelujen kysyntään, tuotteiden ja komponenttien toimitusketjuihin, toimitusvarmuuteen ja toimitusaikoihin sekä hintoihin. Yleinen inflaatioympäristön kiristyminen luo puolestaan paineita mm. henkilöstökustannuksiin ja polttoaineiden hintoihin heijastuen suoraan logistiikkakustannuksiin.

Kasvu yritystojen kautta: konsernin strategisena tavoitteena on kasvaa yritystojen kautta. Yritystoihin liittyvät merkittävimmät riskit voivat koskea potentiaalisten ostokohteiden saatavuutta, sopivaa ajoitusta, yrityskaupprosessia, ostetun liiketoiminnan integrointia, avainhenkilöiden sitouttamista tai asetettujen tavoitteiden saavuttamista.

Asiakkaiden kysyntävaihtelu ja syklisyys: konsernin liikevaihdosta merkittävä osa tulee asiakkailta, joiden liiketoiminnat ovat luonteeltaan syklisiä, projektiluonteisia ja investointivetoisia ja siten usein myös alttiita suhdannemuutoksille. Konsernin kannalta kysynnän vaihtelua ja syklisyyttä korostaa lisäksi se, että konsernin liiketoimintojen tilauskanta on usein varsin lyhyt.

Päämiessuhteet: konsernin kilpailukyky on sen ansaintalogiikasta johtuen vahvasti korreloitunut ja riippuvainen päämiesportfoliosta ja näin ollen merkittävän päämiehen menettäminen heikentää liikevaihdon kehitystä ja tulostasoa. Lisäksi on riski, että keskeisen päämiehen oma kilpailu- ja suorituskyky heikentyy, mikä voi heijastua myös konsernin tarjoaman kiinnostavuuteen.

Asema arvoketjussa: konsernilla voi esiintyä asteittaisia vaikeuksia puolustaa myyntikatteitaan tilanteissa, joissa lopputuotteiden myyntihinnat kohtaavat selvää laskupainetta ja/tai hankintahinnat nousupainetta.

Henkilöstövaihtuvuus: henkilöstö on konsernin keskeinen voimavara. Henkilöstöriskeistä aiheutuva inhimillisen tiedon ja taidon korvaaminen on hankalaa, kallista ja hidasta. Lisäksi henkilöriskejä on hankala ennakoita ja määrittää rahamääräisesti.

Kauppasopimusriskit: konsernin liiketoiminta on altis muutoksille maanosien ja maiden välisissä kauppasopimuksissa. Toteutuessaan muutokset kauppasopimuksissa voivat vaikuttaa negatiivisesti konsernin liiketoimintaan toimitusketjussa aiheutuvien häiriöiden ja lisääntyvien kustannusten myötä.

Rahoitusriskit: Konsernin rahoitusriskejä ovat korko-, valuutta-, maksuvalmius- ja luottoriskit. Muita riskejä ovat omaan pääomaan ja arvonalentumisiin liittyvät riskit. Konsernilla on jatkuvia toimintoja seitsemässä maassa, ja se on siten alttiina valuuttariskeille, joita syntyy konsernin sisäisestä kaupasta, viennistä ja tuonnista sekä ulkomaisten tytäryhtiöiden rahoituksesta. Konsernin merkittävimmät valuuttapositiot muodostuvat Yhdysvaltain dollari- ja Ruotsin kruunumääräisistä eristä. Valuuttakurssiriskit syntyvät pääosin muuntoeroista (nettosijoitukset ulkomaisiin tytäryhtiöihin ja niiden omat pääomat) sekä valuuttamääräisistä transaktioista. Markkinakorkojen muutoksilla on vaikutuksia konsernin nettokorkoihin. Suurin osa konsernin korollisista veloista on emoyhtiön euromääräisiä velkoja.

Kolmannen vuosineljänneksen jälkeiset keskeiset tapahtumat

1.11.2023 Boreo tiedotti sen hallituksen päättäneen vuoden 2022 toisen osinkoerän täsmäytys- ja maksupäivät yhtiökokouksen 19.4.2023 hallitukselle antaman valtuutuksen perusteella. Osingon toinen erä on suuruudeltaan 0,22 euroa osakkeelta, sen täsmäytyspäivä on 9.11.2023 ja maksupäivä 17.11.2023.

Avainlukujen täsmäytyslaskelmat

Täsmäytyslaskelma, operatiivinen liikevoitto

milj. euroa	Q3 2023	Q3 2022	Q1-Q3 2023	Q1-Q3 2022	2022
LIIKEVOITTO	2,0	2,4	5,1	4,8	6,5
VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT					
Elektroniikka					
Rakennejärjestelyt	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0
Yrityshankintaan liittyvät kulut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Hankintamenojen allokointeihin liittyvät poistot	-0,2	-0,1	-0,5	-0,3	-0,5
Tekninen kauppa					
Rakennejärjestelyt	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Yrityshankintaan liittyvät kulut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Hankintamenojen allokointeihin liittyvät poistot	-0,4	-0,2	-1,1	-0,5	-0,7
Raskas kalusto					
Rakennejärjestelyt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Yrityshankintaan liittyvät kulut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Hankintamenojen allokointeihin liittyvät poistot	-0,1	-0,1	-0,3	-0,3	-0,4
Muut toiminnot					
Rakennejärjestelyt	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Yrityshankintaan liittyvät kulut	-0,2	-0,1	-0,3	-0,3	-0,3
Hankintamenojen allokointeihin liittyvät poistot	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT YHTEENSÄ					
	-0,9	-0,6	-2,3	-1,7	-2,3
OPERATIIVINEN LIIKEVOITTO	2,9	3,0	7,4	6,5	8,8

Operatiivinen osakekohtainen tulos

milj. euroa	Q3 2023	Q3 2022	Q1-Q3 2023	Q1-Q3 2022	2022
Emoyhtiön omistajille kuuluva katsauskauden tulos**	0,6	1,7	1,3	2,6	3,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	0,7	0,5	1,8	1,4	1,8
Operatiivinen emoyhtiön omistajille kuuluva katsauskauden tulos	1,3	2,2	3,1	4,0	4,8
Ulkona oleva osakemäärä keskimäärin tkpl	2 687	2 662	2 687	2 633	2 644
Operatiivinen osakekohtainen tulos*	0,48	0,83	1,15	1,50	1,82

*Operatiivista osakekohtaista tulosta laskettaessa on vähennetty verovaikutus sekä määräysvallattomien omistajien osuus vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä.

** Hybridilainan korko verovaikutus huomioiden on vähennetty emoyhtiön omistajille kuuluvasta katsauskauden tuloksesta.

Korollinen nettovelka

milj. euroa	Q3 2023	Q3 2022	Q1-Q3 2023	Q1-Q3 2022	2022
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	35,0	34,4	35,0	34,4	34,1
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	9,7	10,3	9,7	10,3	10,0
Korolliset saamiset	1,1	0,0	1,1	0,0	0,0
Rahavarat	7,1	10,8	7,1	10,8	13,2
Korollinen nettovelka	36,5	33,9	36,5	33,9	30,9

Avainlukujen laskentakaavat

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	=	Kertaluonteiset rakennejärjestelykulut, yrityshankintaan liittyvät kulut, hankintamenojen allokoiteihin liittyvät poistot ja myyntivoitot/-tappiot
Operatiivinen liikevoitto	=	Liikevoitto +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Operatiivinen käyttökate	=	Operatiivinen liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset
Korollisen nettovelan suhde operatiivisen käyttökatteeseen	=	$\frac{\text{Korollinen nettovelka}}{\text{Operatiivinen käyttökate edelliseltä 12 kuukaudelta (sisältäen hankitut liiketoiminnot kuin ne olisi omistettu 12 kuukautta raportointihetkellä)}}$
Omavaraisuusaste, %	=	$\frac{\text{Oma pääoma + vähemmistöosuus yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma – saadut ennakot}} \times 100$
Osakekohtainen liiketoiminnan nettorahavirta	=	$\frac{\text{Liiketoiminnan nettorahavirta}}{\text{Ulkona oleva osakemäärä keskimäärin}}$
Korollinen nettovelka	=	Korolliset velat – korolliset saamiset - rahavarat
Osakekohtainen tulos (EPS)	=	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva katsauskauden tulos – omaan pääomaan kirjattu hybridilainan korko verovaikutuksella vähennettynä}}{\text{Ulkona oleva osakemäärä keskimäärin}}$
Operatiivinen osakekohtainen tulos	=	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva katsastuskauden tulos – omaan pääomaan kirjattu hybridilainan korko verovaikutuksella vähennettynä +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät}}{\text{Ulkona oleva osakemäärä keskimäärin}}$
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE %)	=	$\frac{\text{Operatiivinen liikevoitto edelliseltä 12 kuukaudelta}}{\text{Keskimääräinen taseen loppusumma edelliseltä 12 kuukaudelta - korottomat velat edelliseltä 12 kuukaudelta}}$
Käyttöpääoman tuotto (ROTWC %)	=	$\frac{\text{Operatiivinen liikevoitto edelliseltä 12 kuukaudelta}}{\text{Keskimääräinen käyttöpääoma edelliseltä 12 kuukaudelta (vaihto-omaisuus + myyntisaamiset – ostovelat – saadut ennakomaksut)}}$
Oman pääoman tuotto (ROE %)	=	$\frac{\text{Katsauskauden tulos edelliseltä 12 kuukaudelta}}{\text{Keskimääräinen oma pääoma edelliseltä 12 kuukaudelta}}$
Kassakonversio, %	=	$\frac{\text{Liiketoiminnan nettorahavirta + maksetut korot – investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin}}{\text{Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset – käyttö-oikeusomaisuuspoistojen vaikutus (IFRS 16)}}$

TAULUKKO-OSA 1.1.-30.9.2023 Osavuositarkastuksen laadintaperiaatteet

Tämä osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti ja tässä osavuositarkastuksessa on noudatettu samoja laadintaperiaatteita kuin 31.12.2022 laaditussa tilinpäätöksessä. Tämän osavuositarkastuksen luvut ovat tilintarkastamattomia.

KONSERNIN TULOSLASKELMA (MEUR)	Q3 2023	Q3 2022	Q1-Q3 2023	Q1-Q3 2022	Q1-Q4 2022
Liikevaihto	41,0	43,3	124,3	115,4	160,4
Liiketoiminnan muut tuotot	0,1	0,1	0,4	0,3	0,5
Materiaalit ja palvelut	-29,9	-32,9	-91,5	-86,7	-120,9
Työsuhdekulut	-5,3	-4,8	-16,9	-14,5	-20,2
Poistot ja arvonalentumiset	-1,4	-1,0	-4,0	-3,0	-4,0
Liiketoiminnan muut kulut	-2,6	-2,5	-7,4	-6,8	-9,5
Osakkuusyhtiöiden tulos	0,1	0,0	0,2	0,1	0,2
Liikevoitto	2,0	2,4	5,1	4,8	6,5
Rahoitustuotot	0,0	0,5	0,2	0,6	0,7
Rahoituskulut	-0,7	-0,3	-2,1	-1,1	-1,6
Voitto ennen veroja	1,4	2,6	3,2	4,3	5,5
Tuloverot	-0,3	-0,6	-0,7	-0,8	-1,1
Katsauskauden tulos, jatkuvat toiminnot	1,0	2,1	2,6	3,5	4,4
Katsauskauden tulos, lopetetut toiminnot	0,0	0,7	0,0	-5,2	-4,7
Katsauskauden tulos	1,0	2,7	2,6	-1,7	-0,3
Katsauskauden tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille	0,9	2,7	2,2	-1,2	0,0
Vähemmistölle	0,1	0,0	0,3	-0,4	-0,3
Tulos/osake (laimentamaton) EUR, jatkuvat toiminnot	0,22	0,63	0,47	0,97	1,12
Tulos/osake (laimennettu) EUR, jatkuvat toiminnot	0,22	0,63	0,47	0,97	1,12
Tulos/osake (laimentamaton) EUR, lopetetut toiminnot	0,00	0,29	0,00	-1,74	-1,56
Tulos/osake (laimennettu) EUR, lopetetut toiminnot	0,00	0,29	0,00	-1,74	-1,56
Laajan tuloslaskelman erät (MEUR)					
Erät jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi:					
Ulkomaiseen yksikköön liittyvät muuntoerot	0,2	-0,4	-0,4	-0,7	-0,5
Katsauskauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Katsauskauden laaja tulos yhteensä	1,3	2,3	2,1	-2,3	-0,7
Katsauskauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille	1,1	0,9	1,8	-2,0	-0,4
Vähemmistölle	0,2	-0,1	0,3	-0,4	-0,3
Ulkonaolevien osakkeiden lkm ka (tkpl)	2 687	2 662	2 687	2 633	2 644
Ulkonaolevat osakkeet kauden lopussa	2 687	2 664	2 687	2 664	2 676
Osakkeiden lkm (tkpl)	2 701	2 687	2 701	2 687	2 692

KONSERNIN TASE (MEUR)	30.9.2023	31.12.2022
VARAT		
Pitkäaikaiset varat		
Aineettomat käyttöom. hyödykkeet	10,5	7,0
Liikearvo	42,2	35,5
Aineelliset käyttöom. hyödykkeet	10,5	9,2
Muut rahoitusvarat	1,4	0,3
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	1,0	0,9
Laskennallinen verosaaminen	0,1	0,1
Pitkäaikaiset varat yhteensä	65,5	53,0
Lyhytaikaiset varat		
Vaihto-omaisuus	32,3	32,0
Myynti- ja muut saamiset	21,0	23,2
Rahavarat	7,1	13,2
Lyhytaikaiset varat yhteensä	60,4	68,3
VARAT YHTEENSÄ	126,0	121,4
OMA PÄÄOMA JA VELAT		
OMA PÄÄOMA		
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		
Osakepääoma	2,5	2,5
Muu sidottu pääoma	0,1	0,1
Hybridilaina	20,0	20,0
Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	5,1	4,7
Edellisten tilikausien voitto	11,4	13,1
Tilikauden voitto	2,2	0,0
Yhteensä	41,2	40,4
Vähemmistöosuus	1,5	1,4
Pitkäaikaiset velat		
Rahoitusvelat	35,0	34,1
Laskennalliset verovelat	2,6	1,8
Varaukset	0,0	0,0
Ostovelat ja muut velat	1,7	1,7
Pitkäaikaiset velat yhteensä	39,3	37,6
Lyhytaikaiset velat		
Ostovelat ja muut velat	34,3	31,9
Varaukset	0,0	0,0
Rahoitusvelat	9,7	10,0
Lyhytaikaiset velat yhteensä	44,0	42,0
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	126,0	121,4

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA (MEUR)**1.1.-30.9.2023****1.1.-30.09.2022****Liiketoiminnan rahavirta**

Voitto ennen veroja	3,2	-0,7
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa		
Poistot ja arvonalentumiset	4,0	3,1
Rahoituserät, netto	1,9	1,0
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta, netto	0,0	-0,1
Vaihto-omaisuuden lisäys (-)/vähennys (+)	1,3	-6,8
Lyhytaikaisten varojen lisäys (-)/vähennys (+)	2,8	0,2
Lyhytaikaisten velkojen lisäys (+)/vähennys (-)	-0,5	1,0
Rahoituserät, netto	-1,9	-1,4
Maksetut verot	-1,2	-1,4
Muut oikaisut	0,0	5,5
Liiketoiminnan nettorahavirta	9,5	0,4

Investointien rahavirta

Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-1,1	-1,4
Yrityshankinta	-9,2	-8,1
Yritysmyyntit	0,2	-2,7
Luovutushinnat	0,2	0,2
Investointien nettorahavirta	-9,9	-12,0

Rahoituksen rahavirta

Osakeanti	0,0	1,4
Lainojen lyhennykset	-8,3	-39,6
Lainojen nostot	5,0	35,5
Osakeannin transaktiokulut	0,0	-0,1
Hybridilainan nosto	0,0	20,0
Hybridilainan korot ja kulut	-1,6	-0,4
Maksetut osingot	-0,8	-0,8
Rahoituksen nettorahavirta	-5,6	16,1

Rahavarojen muutos

Rahavarat 1.1.	13,2	6,2
Valuuttakurssimuutosten ja konsolidoinnin vaikutus	0,0	0,0

Rahavarat 30.9.**7,1** **10,8**

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA (MEUR)

2023	Osake- pääoma	Vara- rahasto	SVOP- rahasto	Muunto- ero	Hybridi- laina	Kert. voitto varat	Vähem- mistö osuus	Yht.
Oma pääoma								
31.12.2022	2,5	0,1	4,7	-1,0	20,0	14,1	1,4	41,8
Tilikauden tulos						2,2	0,3	2,6
Muuntoerot				-0,4		0,0	0,0	-0,4
Osakeanti			0,4					0,4
Osakeantiin liittyvät kulut								0,0
Omien osakkeiden osto								0,0
Hybridilainan nosto								0,0
Osakepalkitseminen						0,1		0,1
Hybridilainan korko ja nostokulut						-1,0		-1,0
Osingonjako						-0,6	-0,2	-0,8
Muu muutos						0,1		0,1
30.9.2023	2,5	0,1	5,1	-1,4	20,0	15,0	1,5	42,7
2022	Osake- pääoma	Vara- rahasto	SVOP- rahasto	Muunto- ero	Hybridi- laina	Kert. voitto varat	Vähem- mistö osuus	Yht.
Oma pääoma								
31.12.21	2,5	0,1	2,0	0,0	0,0	16,9	1,0	22,4
Tilikauden tulos						0,0	-0,3	-0,3
Muuntoerot				-1,0		-0,2	0,0	-1,1
Osakeanti			3,1					3,1
Osakeantiin liittyvät kulut			-0,1					-0,1
Omien osakkeiden osto			-0,3					-0,3
Hybridilainan nosto					20,0			20,0
Osakepalkitseminen						0,1		0,1
Hybridilainan korko ja nostokulut						-1,6		-1,6
Osingonjako						-1,2	-0,3	-1,5
Käyvän arvon kohdistus		0,0					1,1	1,1
31.12.2022	2,5	0,1	4,7	-1,0	20,0	14,1	1,4	41,8

SEGMENTTITIEDOT (MEUR)

1-9/2023	Elektroniikka	Tekninen kauppa	Raskas kalusto	Muut Toiminnot	Segm. väliset	Yhteensä
Liikevaihto	47,3	43,6	29,7	3,7		124,3
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	0,2	0,0	0,0	0,0		0,2
Poistot	-1,4	-1,2	-0,9	-0,5		-4,0
Liikevoitto	2,4	3,6	0,6	-1,4		5,1
Rahoitustuotot	0,1	0,0	0,0	0,4	-0,4	0,2
Rahoituskulut	-0,1	-0,4	-0,2	-1,9	0,4	-2,1
Tulos ennen veroja	2,4	3,1	0,5	-2,9		3,2
Tase varat	58,3	37,4	33,4	4,9	-7,9	126,0
Tase velat	-48,3	-24,9	-16,6	-1,2	7,9	-83,3
Investoinnit	0,1	0,2	0,1	0,7		1,1
Henkilöstö kauden lopussa	136	116	65	31		348

SEGMENTTITIEDOT (MEUR)

1-9/2022	Elektroniikka	Tekninen kauppa	Raskas kalusto	Muut Toiminnot	Segm. väliset	Yhteensä
Liikevaihto	42,9	37,0	32,0	3,4		115,4
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	0,1	0,0	0,0	0,0		0,1
Poistot	-1,2	-0,9	-0,7	-0,3		-3,1
Liikevoitto	2,4	3,4	0,8	-1,7		4,8
Rahoitustuotot	0,6	0,1	0,0	0,3	-0,3	0,6
Rahoituskulut	-0,9	-0,4	0,0	-0,1	0,3	-1,1
Tulos ennen veroja	2,0	3,4	0,7	-1,8		4,3
Tase varat	50,1	37,1	36,1	4,4	-6,2	121,5
Tase velat	-44,6	-22,8	-18,1	-0,7	6,2	-80,0
Investoinnit*	0,4	0,4	0,2	0,4		1,4
Henkilöstö kauden lopussa	130	86	54	31		301

*Sisältää lopetetut toiminnot

TASEEN ULKOPUOLISET VASTUUSITOUMUKSET
(MEUR) **30.9.2023** **30.9.2022**

Vastuut		
Käyttämätön tililimiitti	7,2	6,4
Vastuut yhteensä	7,2	6,4
Annetut vakuudet		
Kiinteistökiinnitykset	0,0	0,0
Yrityskiinnitykset	71,5	71,5
Pantatut arvopaperit	0,0	0,0
Takaukset	0,9	3,1
Annetut vakuudet yhteensä	72,4	74,6

Yhtiöllä on korkosuojauksesta johtuva johdannaisvastuu, jonka käypä arvo 30.9.2023 oli 0,5 milj. euroa. Käyvän arvon muutos on kirjattu tulosvaikutteisesti rahoituseriin.

Tiedotustilaisuus sijoittajille, analyytikoille ja medialle

Webcast-lähetys, jossa yhtiön toimitusjohtaja Kari Nerg ja talous- ja rahoitusjohtaja Aku Rumpunen esittelevät tammi-syyskuun 2023 osavuositilauksesta, järjestetään tänään 2.11.2023 klo 11.00. Tilaisuus on englanninkielinen ja kysymyksiä voi esittää esityksen jälkeen. Esitysmateriaali on saatavilla ennen lähetysten alkua Boreon kotisivuilla osoitteessa: www.boreo.com/investors.

Webcast-lähetystä voi seurata osoitteessa: <https://boreo.videosync.fi/2023-q3-results>.

Tilaisuus nauhoitetaan ja tallenne on tilaisuuden jälkeen katsottavissa osoitteessa: www.boreo.com/investors.

Vantaalla 2.11.2023

BOREO OYJ

Hallitus

Lisätietoja:

Kari Nerg

Toimitusjohtaja

puh +358 44 341 8514

Aku Rumpunen

Talous- ja rahoitusjohtaja

puh +358 40 556 3546

Jakelu:

Nasdaq Helsinki Oy

Finanssivalvonta

Keskeiset tiedotusvälineet

www.boreo.com

Boreo lyhyesti:

Boreo on Helsingin pörssissä listattu yhtiö, joka luo arvoa omistamalla, hankkimalla ja kehittämällä pieniä ja keskisuuria yhtiöitä pitkällä aikavälillä. Boreon liiketoiminnot on organisoitu kolmeen liiketoiminta-alueeseen: Elektroniikka, Tekninen kauppa ja Raskas kalusto.

Boreon ensisijainen tavoite on kestävä pitkän aikavälin tuloskasvu. Yhtiön liiketoimintamallina on kannattavien ja korkeaa pääoman tuottoa tekevien yrittäjämäisten yhtiöiden hankinta ja pitkäaikainen omistaminen. Yhtiön liiketoimintamallin keskiössä on sen yhtiöiden kassavirtojen uudelleensijoittaminen korkeilla odotetuilla pääoman tuottotasolla konserniyhtiöihin tai yritysostoihin. Boreo toimii hajautetussa organisaatiomallissa, jossa korostetaan paikallista vastuuta ja yrittäjämäistä toimintatapaa. Konsernin yhtiöiden kestävä pitkän aikavälin tuloskasvu varmistetaan yhtiöiden ja niiden henkilöstön tukemisella ja kouluttamisella.

Konsernin liikevaihto vuonna 2022 oli 160 miljoonaa euroa ja se työllistää yli 300 henkilöä seitsemässä maassa. Yhtiön pääkonttori sijaitsee Vantaalla.