

LIKEVAIHTO KASVOI JA KANNATTAVUUS PARANI
7–9/2023 keskeiset tapahtumat (suluissa vertailuluvut 7–9/2022):

- Liikevaihto 89,9 (79,0) milj. euroa; kasvua 13,8 %
- Käyttökate 5,7 (4,2) milj. euroa ja käyttökateprosentti 6,3 % (5,3 %)
- Liiketulos 4,8 (3,3) milj. euroa ja liiketulosprosentti 5,3 % (4,2 %)
- Tilauskanta 247,3 (210,5) milj. euroa; kasvua 17,5 %
- Uudet tilaukset 23,2 (38,4) milj. euroa; muutos -39,4 %
- Vapaa kassavirta 7,1 (5,8) milj. euroa
- Osakekohtainen tulos 0,47 (0,32) euroa

1–9/2023 keskeiset tapahtumat (suluissa vertailuluvut 1–9/2022):

- Liikevaihto 234,5 (212,0) milj. euroa; kasvua 10,7 %
- Käyttökate 11,0 (9,3) milj. euroa ja käyttökateprosentti 4,7 % (4,4 %)
- Liiketulos 8,4 (6,6) milj. euroa ja liiketulosprosentti 3,6 % (3,1 %)
- Uudet tilaukset 188,4 (174,6) milj. euroa; kasvua 7,9 %
- Vapaa kassavirta 10,3 (7,6) milj. euroa
- Osakekohtainen tulos 0,79 (0,62) euroa

Ohjeistus konsernin näkymistä vuodelle 2023:

Yhtiö arvioi, että sen koko vuoden 2023 liiketulos on 9,5–13,5 miljoonaa euroa.

AVAINLUVUT (1 000€)	7-9/ 2023	7-9/ 2022	Muutos %	1-9/ 2023	1-9/ 2022	Muutos %	1-12/ 2022
Liikevaihto	89 872	79 005	13,8 %	234 547	211 953	10,7 %	305 217
Käyttökate	5 705	4 167	36,9 %	11 049	9 253	19,4 %	14 927
Käyttökateprosentti, %	6,3 %	5,3 %		4,7 %	4,4 %		4,9 %
Liiketulos	4 760	3 330	42,9 %	8 437	6 601	27,8 %	11 428
Liiketulosprosentti, %	5,3 %	4,2 %		3,6 %	3,1 %		3,7 %
Katsauskauden tulos	3 627	2 488	45,8 %	6 135	4 753	29,1 %	8 491
Tilauskanta				247 287	210 499	17,5 %	246 650
Vapaa kassavirta	7 143	5 839	22,3 %	10 269	7 587	35,4 %	18 000
Kassavirtasuhde, %	125,2 %	140,1 %		92,9 %	82,0 %		120,6 %
Korollinen nettovelka				-2 703	12 844		3 871
Velkaantumisasaste, %				-7,2 %	39,7 %		10,7 %
Sijoitetun pääoman tuotto, ROI %				23,1 %	15,7 %		18,3 %
Henkilöstö kauden lopussa				973	988	-1,5 %	975
Osakekohtainen tulos, laimentamaton (€)	0,47	0,32	46,9 %	0,79	0,62	27,4 %	1,10

Toimitusjohtajan katsaus

"Constin liiketoiminta kehittyi suotuisasti vuoden kolmannella neljänneksellä. Kolmannen vuosineljänneksen liikevaihtomme kasvoi 13,8 prosenttia ja oli 89,9 (79,0) miljoonaa euroa. Tammi-syyskuun liikevaihtomme kasvoi 10,7 prosenttia ja oli 234,5 (212,0) miljoonaa euroa.

Heinä-syyskuun liikeloksemme oli 4,8 (3,3) miljoonaa euroa eli 5,3 (4,2) prosenttia liikevaihdosta. Kolmas vuosineljännes sujui odotustemme mukaisesti ja hankkeemme etenivät pääosin suunnitellusti. Katsauskauden lopussa toteutuneesta viemärisukitusliiketoiminnan myynnistä kirjattu myyntivoitto tuki kannattavuuttamme kolmannella vuosineljänneksellä. Tammi-syyskuun liikeloksemme oli 8,4 (6,6) miljoonaa euroa eli 3,6 (3,1) prosenttia liikevaihdosta.

Parantuneen kannattavuuden sekä vapautuneen käyttöpääoman ansiosta heinä-syyskuun vapaa kassavirtamme parani edellisvuoteen nähden ja oli 7,1 (5,8) miljoonaa euroa. Positiivisen kassavirtakehityksen myötä myös tase- ja likvideettiasemamme vahvistuivat kolmannen vuosineljänneksen aikana. Katsauskauden lopussa taseemme oli nettovelaton. Tämä antaa meille hyvät mahdollisuudet kehittää liiketoimintaamme ja vahvistaa asemaamme asiakkaidemme ykköskumppanina.

Saimme heinä-syyskuun aikana uusia tilauksia 23,2 (38,4) miljoonalla eurolla, mikä tarkoittaa 39,4 prosentin laskua vertailukauteen nähden. Uusien tilausten kertymämme on kausiluonteisesti heikoin kolmannella vuosineljänneksellä. Lisäksi katsauskauden tilauskertymämme vaikuttivat kiristynyt kilpailu yhdessä harjoittamamme valikoivan tarjoustoiminnan kanssa sekä heikentynyt kysyntä erityisesti yksityisten kiinteistösijoitusyhtiöiden markkinassa. Uusien tilausten supistumisesta huolimatta katsauskauden lopun tilauskantamme oli 247,3 (210,5) miljoonaa euroa, eli 17,5 prosenttia vertailukauden tilauskantaa suurempi.

Katsauskauden aikana jatkoimme strategiamme toteutusta sekä toimenpiteitä varmistaaksemme liiketoimintamme suorituskyvyn vallitsevassa toimintaympäristössä. Toimenpiteemme painottuivat tarjoustoimintaan, tuotantomme tehokkuuden parantamiseen sekä projektitoimitustemme entistä tasaisemman suoritusasteen saavuttamiseen. Katsauskaudella toteutimme Talotekniikka-toimialaamme sisältyvän viemärisukitusliiketoiminnan myynnin. Kaupan kohteena olleen liiketoiminnan vuositason liikevaihto oli noin 5,4 miljoonaa euroa ja henkilöstömäärä 45. Liiketoimintakauppa oli strategiamme mukainen, sillä tavoitteenamme on kasvattaa taloteknisten kiinteistöpalveluidemme suhteellista osuutta kokonaisuudesta. Sukitusliiketoiminnan omistajanvaihdoksen myötä voimme keskittää panostuksemme valitsemiimme taloteknisiin segmentteihin.

Tämänhetkisen markkinanäkemyksemme mukaan uskomme korjausrakentamisen ja taloteknisten palveluiden kysynnän pysyvän kohtuullisella tasolla Constille relevanteilla markkina-alueilla vuonna 2023. Ennusteiden mukaan korjausrakentamisen odotetaan supistuvan noin 4 prosenttia vuonna 2023. Uudisrakentamisen ennustetaan puolestaan supistuvan noin 19 prosenttia vuonna 2023. Uudisrakentamisen heikot kysyntänäkymät lisäävät kilpailua korjaushankkeista. Lisäksi nousevat rahoituskustannukset sekä voimakas inflaatio siirtävät joitain rakennushankkeita lyhyellä aikavälillä. Tammi-syyskuussa 2023 asunto-osakeyhtiöiden ja julkisen sektorin valmius korjausinvestointeihin on pysynyt kohtuullisella tasolla, mutta yksityiset kiinteistösijoitusyhtiöt ovat olleet varovaisia käynnistämään uusia rakennushankkeita. Pidemmällä aikavälillä korjausrakentamisen kasvua tukevat Suomen rakennuskannan iän ja globaalien megatrendien lisäksi kestävä kehityksen tavoitteet, kuten EU:n energiatehokkuusdirektiivin vaatimukset.

Vahva tilauskantamme, strategisten hankkeidemme edistyminen sekä tasaisesti parantunut suorituskykymme antavat meille hyvät edellytykset jatkaa vakaata kehitystämme myös vuoden viimeisellä neljänneksellä."

Toimintaympäristö

Rakentamisen markkina 2023–24

Rakennusteollisuus RT arvioi syyskuun suhdannekatsauksessaan koko rakentamisen määrän supistuvan vuonna 2023 noin 10 prosenttia edellisvuodesta. RT:n ennusteen mukaan vuonna 2023 korjausrakentamisen markkinan arvioidaan supistuvan noin 4 prosenttia ja asuntojen uudisrakentamisen noin 38 prosenttia. Vuonna 2024 koko rakentamisen määrän ennustetaan laskevan noin 2 prosenttia. Vuonna 2024 korjausrakentamisen markkinalle ennustetaan 1 prosentin laskua ja asuntojen uudisrakentamisen markkinalle noin 9 prosentin laskua.

Korjausrakentamisen näkymiä heikentävät uudisrakentamisen tavoin nopeasti nousseet rakennuskustannukset ja korot. Korjausrakentaminen on kuitenkin tarvelähtöistä ja sen suhdannevaihtelu

ovat pienemmät kuin uudisrakentamisessa. Korjausrakentamisen pitkän aikavälin kasvua tukevat rakennuskannan ikä, globaalit megatrendit sekä kestävä kehityksen tavoitteet, kuten EU:n energiatehokkuusdirektiivin vaatimukset.

Korjausrakentamisen markkina yleisesti

Suomen talonrakennusmarkkina on jakaantunut viime vuosina lähes tasan uudisrakentamisen ja korjausrakentamisen kesken. Korjausrakentamisen kasvu on ollut viimeiset 20 vuotta suhteellisen tasaista. Kustannusnousun kiihtyminen ja rahoitushaasteiden lisääntyminen ovat painamassa yleensä tasaisesti kasvavan korjaamisen hienoiseen laskuun vuonna 2023. Korjaamisen tarvelähtöisyys ja uudisrakentamista vähäisempi suhdanneherkkyys luovat kuitenkin hyvät edellytykset sille, että korjausrakentaminen palautuu takaisin tasaiselle kasvupolulle.

Korjausrakentamisesta lähes kaksi kolmasosaa on asuintalojen korjaamista ja siitä arviolta yli puolet ammattimaista korjausta. Muiden kuin asuinrakennusten osuus on reilu kolmannes.

Asuintalojen korjauksissa korostuu edelleen talotekniikka, jonka osuus on noin 40 prosenttia korjausrakentamisen arvosta. Talotekniikkakorjausten arvioidaan lisääntyvän muuta korjausrakentamista voimakkaammin myös lähivuosina. Kasvua ylläpitää putkiremontti-ikään tulleiden asuinrakennusten suuri määrä.

Kasvua talotekniikkamarkkinoille tuo myös lämmityksen kallistuminen ja vihreä siirtymä. Tähän asti energiatehokkuutta on parannettu paljolti muun korjausrakentamisen yhteydessä, mutta nopeasti nousut energian hinta on tuonut energiaremontit kannattaviksi jopa itsenäisinä hankkeina. Energiatehokkuutta ja rakennuksen kykyä sietää säiden lisääntyviä ääri-ilmiöitä parannetaan sekä talotekniikalla että rakennusteknisillä ratkaisuilla kuten julkisivukorjauksilla. Korjausrakentaminen on keskeisessä asemassa rakennetun ympäristön hiilijalanjäljen pienentämisessä, sillä uusien rakennusten määrä kasvaa vain noin prosentin vuodessa.

Taloteknisten korjausten lisäksi monilla taloyhtiöillä on kasvava tarve julkisivukorjauksille, jotka ovat usein jääneet taloudellisista syistä putkiremontin jalkoihin. Korjausrakentamisesta noin viidennes on ylläpitoa ja huoltoa. Talotekniikkamarkkinoilla Consti toimii asuntorakentamista lukuun ottamatta myös uudisrakentamisessa.

Asuinrakennusten korjaustarpeen taustalla on Suomen rakennuskannan ikä. Asuinrakentaminen oli kiivaimmillaan 1970-luvulla, ja tuon ajan talotekniikka ja rakenteet vaativat nyt perusteellisia korjauksia. Teknisten korjaustarpeiden rinnalla odotukset asumismukavuudelle ovat nousseet. Toimitilojen korjaustarpeiden taustalla on lisäksi tilatarpeiden muuttuminen.

Korjausrakentamisen tarvetta lisäävät rakennuskannan iän lisäksi monet megatrendeiksi nimetyt ilmiöt kuten kaupungistuminen, väestön ikääntyminen, työskentelytapojen muutos, verkkokaupan kasvu ja ilmastonmuutos. Sekä uudis- että korjausrakentaminen keskittyy edelleen voimakkaasti kasvukeskuksiin.

Konsernirakenne

Consti on yksi Suomen johtavista korjausrakentamiseen ja talotekniisiin palveluihin keskittyneistä yhtiöistä. Consti tarjoaa kattavasti korjausrakentamisen ja talotekniikan sekä valikoidusti uudisrakentamisen palveluita taloyhtiöille, yrityksille ja sijoittajille sekä julkiselle sektorille Suomen kasvukeskuksissa.

Toiminta on jaettu neljään toimialaan: taloyhtiöt, yritykset, julkiset ja talotekniikka. Kaikkiin toimialoihin sisältyy palveluliiketoimintaa (Service-toiminta), jota ei raportoida omana toimialanaan. Consti raportoi kuitenkin Service-toiminnan liikevaihdon tilikausittain. Palveluliiketoiminta sisältää palvelu-urakointia sekä sopimusasiakkaille toteutettavia huolto- ja ylläpitopalveluja.

Constin liiketoiminta raportoidaan yhtenä segmenttinä. Lisäksi Consti raportoi liikevaihdon toimialakohtaisesti.

Konsernin emoyhtiö on Consti Oyj. Liiketoimintaa harjoitetaan emoyhtiön kokonaan omistamissa tytäryhtiössä, jotka ovat Consti Korjausrakentaminen Oy ja Consti Talotekniikka Oy sekä RA-Urakointi Oy.

Pitkän aikavälin tavoitteet

Constin missiona on parantaa rakennuskannan arvoa ja ihmisten elämänlaatua. Constin visiona on olla ”Asiakkaan ykköskumppani ja rakentamisen moniosaaja”. Vision ja tavoitteiden saavuttamiseksi Consti on määritellyt strategian painopistealueet, jotka ovat: kasvu nykyliiketoiminnoissa, uudet liiketoiminnot, suhteellisen kannattavuuden parantaminen, tuotannon tehokkuuden parantaminen, henkilöstö ja johtaminen sekä vastuullisuus ja kestävä kehitys.

Yhtiön pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet ovat seuraavat:

- Kasvu: markkinoita nopeampi liikevaihdon kasvu
- Kannattavuus: liikevoittomarginaali yli 5 prosenttia
- Vapaa kassavirta: kassavirtasuhde yli 90 prosenttia
- Taserakenne: nettovelan ja oikaistun käyttökäteen suhde alle 2,5 kertainen
- Yhtiön tavoitteena on jakaa osinkona vähintään 50 prosenttia tilikauden voitosta

Liikevaihto, tulos ja tilauskanta

7–9/2023

Consti-konsernin heinä-syyskuun liikevaihto kasvoi 13,8 prosenttia ja oli 89,9 (79,0) miljoonaa euroa. Taloyhtiöt-toimialan liikevaihto oli 29,5 (30,6), Yritykset-toimialan 32,1 (26,7), Julkiset-toimialan 14,7 (9,4) ja Talotekniikka-toimialan 17,9 (16,3) miljoonaa euroa.

Liikevaihto kasvoi voimakkaimmin Yritykset- ja Julkiset-toimialoilla. Yritykset-toimialalla liikevaihto kasvoi kauppakeskushankkeiden tukemana. Julkiset-toimialalla liikevaihtoa kasvattivat käynnissä olevat kouluhankkeet. Talotekniikka-toimialan liikevaihto kasvoi sekä huoltotoiminnassa että urakoinnissa.

Heinä-syyskuun liiketulos oli 4,8 (3,3) miljoonaa euroa. Liiketulos liikevaihdosta oli 5,3 (4,2) prosenttia. Kolmas vuosineljännes sujui odotusten mukaisesti ja hankkeet etenivät pääosin suunnitellusti. Katsauskauden lopussa toteutuneesta viemärisukitusliiketoiminnan myynnistä kirjattu noin 1 miljoonan euron myyntivoitto tuki kannattavuutta kolmannella vuosineljänneksellä.

Katsauskauden lopun tilauskanta kasvoi 17,5 prosenttia ja oli 247,3 (210,5) miljoonaa euroa. Heinä-syyskuussa saatujen uusien tilausten arvo supistui 39,4 prosenttia ja oli 23,2 (38,4) miljoonaa euroa.

1–9/2023

Consti-konsernin tammi-syyskuun liikevaihto kasvoi 10,7 prosenttia ja oli 234,5 (212,0) miljoonaa euroa. Taloyhtiöt-toimialan liikevaihto oli 77,3 (71,6), Yritykset-toimialan 84,0 (71,1), Julkiset-toimialan 34,5 (29,7) ja Talotekniikka-toimialan 48,9 (50,0) miljoonaa euroa.

Liikevaihto kasvoi Taloyhtiöt-, Yritykset- ja Julkiset-toimialoilla, mutta supistui Talotekniikka-toimialalla. Taloyhtiöt-toimialalla liikevaihto kasvoi alueyksiköissä, mutta supistui hieman pääkaupunkiseudulla. Yritykset-toimialalla liikevaihto kasvoi pääkaupunkiseudulla ja osassa alueyksiköitä. Julkiset-toimialalla liikevaihtoa kasvattivat käynnissä olevat kouluhankkeet. Talotekniikka-toimialan liikevaihto kasvoi huoltotoiminnassa, mutta supistui urakoinnissa.

Tammi-syyskuun liiketulos oli 8,4 (6,6) miljoonaa euroa. Liiketulos liikevaihdosta oli 3,6 (3,1) prosenttia. Tammi-syyskuu sujui odotusten mukaisesti ja hankkeet etenivät pääosin suunnitellusti. Katsauskauden lopussa toteutuneesta viemärisukitusliiketoiminnan myynnistä kirjattu noin 1 miljoonan euron myyntivoitto tuki kannattavuutta katsauskaudella. Kannattavuus parani vertailukauteen nähden, vaikka kustannusinflaatio vaikutti tulokseen negatiivisesti ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Katsauskauden lopun tilauskanta kasvoi 0,3 prosenttia edellisen tilikauden lopun tilauskantaan verrattuna ja oli 247,3 miljoonaa euroa. Tammi-syyskuussa saatujen uusien tilausten arvo kasvoi 7,9 prosenttia ja oli 188,4 (174,6) miljoonaa euroa.

Investoinnit ja yrityskaupat

Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin heinä-syyskuussa olivat 0,4 (0,5) miljoonaa euroa eli 0,5 (0,7) prosenttia yhtiön liikevaihdosta. Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin tammi-syyskuussa olivat 1,6 (1,1) miljoonaa euroa eli 0,7 (0,5) prosenttia yhtiön liikevaihdosta. Suurimmat investointierät kohdistuivat aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin, joihin sisältyy pääosin kone- ja kalustohankintoja. Investoinnit käyttöoikeusomaisuuseriin (IFRS 16) tammi-syyskuussa olivat 0,9 (0,7) miljoonaa euroa ja liittyivät pääosin tuotantoautojen uusittuihin leasingsopimuksiin.

Katsauskaudella Consti allekirjoitti 31.8.2023 sopimuksen Maalausliike Peitso Oy:n rakennusten kunnostus- ja maalausliiketoiminnan hankkimisesta. Maalausliike Peitso Oy:n liiketoiminnan liikevaihto oli tilikaudella 2022 noin 0,3 miljoonaa euroa ja henkilöstömäärä 2. Liiketoimintakaupan myötä rakennusten kunnostus- ja maalausliiketoiminnan henkilöstö siirtyi Constin palvelukseen. Kaupan täytäntöönpanon hetkellä Constille siirtyivät kaikki kaupan kohteena olevaan liiketoimintaan liittyvät varat ja velat. Liiketoiminnan kauppahintaa ei julkistettu. Kauppahinta maksettiin käteisellä.

Katsauskaudella Consti allekirjoitti 24.9.2023 sopimuksen Constin viemärisukitusliiketoiminnan myymisestä Spolargruppenille. Liiketoimintakaupan täytäntöönpanoa koskevat ehdot täyttyivät ja kauppa toteutui 29.9.2023. Constin viemärisukitusliiketoiminnan liikevaihto oli tilikaudella 2022 noin 5,4 miljoonaa euroa ja henkilöstömäärä 45. Liiketoimintakaupan myötä Constin viemärisukitusliiketoiminnan henkilöstö siirtyi Spolargruppenin palvelukseen. Kaupan täytäntöönpanon hetkellä ostajalle siirtyivät kaikki kaupan kohteena olevaan liiketoimintaan liittyvät varat ja velat. Liiketoiminnan kauppahintaa ei julkistettu. Kauppahinta maksettiin käteisellä. Consti kirjasi kauppahinnasta noin 1 miljoonan euron myyntivoiton liiketoiminnan muihin tuottoihin kolmannelle vuosineljännekselle. Myynnistä aiheutuneet transaktiokulut noin 0,1 miljoonaa euroa on kirjattu kuluksi ja ne sisältyvät hallinnon kuluihin.

Rahavirta ja taloudellinen asema

Heinä-syyskuun liiketoiminnan operatiivinen rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja oli 7,6 (6,4) miljoonaa euroa. Vapaa kassavirta oli 7,1 (5,8) miljoonaa euroa. Kassavirtasuhde oli heinä-syyskuussa 125,2 (140,1) prosenttia. Heinä-syyskuun liiketoiminnan rahavirtaan vaikutti positiivisesti tuloksen parantuminen ja vertailukautta suurempi käyttöpääoman vapautuminen. Käyttöpääoman muutoksen rahavirtavaikutus heinä-syyskuussa oli 2,8 (1,9) miljoonaa euroa.

Tammi-syyskuun liiketoiminnan operatiivinen rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja oli 11,9 (8,7) miljoonaa euroa. Vapaa kassavirta oli 10,3 (7,6) miljoonaa euroa. Kassavirtasuhde oli tammi-syyskuussa 92,9 (82,0) prosenttia. Tammi-syyskuun liiketoiminnan rahavirtaan vaikutti positiivisesti tuloksen parantuminen sekä käyttöpääoman vapautuminen. Käyttöpääoman muutoksen rahavirtavaikutus tammi-syyskuussa oli 2,1 (-0,5) miljoonaa euroa.

Consti-konsernin rahavarat 30.9.2023 olivat 22,2 (14,2) miljoonaa euroa. Lisäksi yhtiöllä on nostamattomia tililiimiittisopimuksia ja käyttämättömiä shekkitililiimittejä yhteensä 8,0 miljoonaa euroa. Konsernin korolliset velat olivat 19,5 (27,1) miljoonaa euroa. Korollisissa rahalaitoslainoissa sovelletaan kahta taloudellista kovenanttia, jotka perustuvat konsernin korollisen nettovelan ja oikaistun käyttökatteen suhdeluukuun sekä velkaantumisasasteeseen. Katsauskauden lopussa konsernin korollinen nettovelka oli -2,7 (12,8) miljoonaa euroa ja nettovelkaantumisasaste -7,2 (39,7) prosenttia. Konsernin korollisen nettovelan ja oikaistun käyttökatteen suhdeluku vahvistettujen laskentaperiaatteiden mukaisesti oli alle kovenantin maksimitason raportointihetkellä 30.9.2023.

Taseen loppusumma 30.9.2023 oli 121,2 (114,1) miljoonaa euroa. Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden määrä taseessa oli katsauskauden päättyessä 7,3 (7,7) miljoonaa euroa. Omavaraisuusaste oli 36,1 (32,0) prosenttia.

Consti Oyj:n lokakuussa 2019 käynnistämän 50 miljoonan euron kotimaisen yritystodistusohjelman puitteissa Consti voi laskea liikkeelle alle vuoden mittaisia yritystodistuksia. Tammi-syyskuun 2023 aikana Consti laski liikkeelle yhteensä 2,0 miljoonaa euroa uusia alle vuoden mittaisia yritystodistuksia. Samalla ajanjaksolla erääntyi aiemmin liikkeeseen laskettuja yritystodistuksia yhteensä 6,0 miljoonaa euroa. Katsauskauden lopussa ei ollut liikkeeseen laskettuja yritystodistuksia.

Yhtiön kesäkuussa 2021 uudelleenrahoittamaan pitkäaikaiseen lainaan sisältyy pidennysoptio, jolla lainan maturiteettia on mahdollista pidentää kahdessa osassa maksimissaan kahdella vuodella. Yhtiö käytti ensimmäisen pidennysoption toukokuussa 2022 ja toisen pidennysoption huhtikuussa 2023. Toisen pidennysoption hyödyntämisen myötä lainan viimeinen eräpäivä siirtyi kesäkuulle 2026.

KOROLLISTEN VELKOJEN MATURITEETTIJAKAUMA (1 000 €)*	2023	2024	2025	2026	2027	2028-	Yhteensä
Pankkilainat	1 167	2 596	2 501	9 215	0	0	15 478
Yritystodistukset	0	0	0	0	0	0	0
Vuokrasopimusvelat	566	1 345	1 211	498	58	7	3 685
Muut korolliset velat	198	767	608	381	92	0	2 046
Yhteensä	1 931	4 708	4 319	10 093	150	7	21 209

*Sisältäen laskennallisen korkokulun

Henkilöstö

Consti-konsernin henkilöstömäärä katsauskauden päättyessä oli 973 (988). Keskimääräinen henkilöstömäärä tammi-syyskuussa oli 1020 (968).

Kauden päättyessä henkilöstöstä 358 (367) työskenteli Taloyhtiöt-toimialalla, 225 (216) Yritykset-toimialalla, 61 (40) Julkiset-toimialalla ja 315 (352) Talotekniikka-toimialalla. Emoyhtiön palveluksessa oli 14 (13) henkilöä.

HENKILÖSTÖ TOIMIALOITTAIN KAUDEN LOPUSSA	30.9. 2023	30.9. 2022	Muutos %	31.12. 2022
Taloyhtiöt	358	367	-2,5 %	362
Yritykset	225	216	4,2 %	209
Julkiset	61	40	52,5 %	46
Talotekniikka	315	352	-10,5 %	345
Emoyhtiö	14	13	7,7 %	13
Konserni	973	988	-1,5 %	975

Johtoryhmä

Consti Oyj:n johtoryhmä muodostui katsauskauden päättyessä toimitusjohtaja Esa Korkeelan lisäksi seuraavista henkilöistä: Joni Sorsanen, talousjohtaja; Risto Kivi, toimialajohtaja Taloyhtiöt; Jukka Mäkinen, toimialajohtaja Yritykset; Jukka Kylliö, toimialajohtaja Julkiset; Jaakko Taivalkoski, toimialajohtaja Talotekniikka; Pirkka Lähteinen, Yritykset-toimialan aluejohtaja, Heikki Untamala, lakiasianjohtaja ja Turo Turja, henkilöstöjohtaja.

Katsauskauden merkittävät tapahtumat

Consti Oyj tiedotti 25.9.2023, että sen tytäryhtiö Consti Talotekniikka Oy on sopinut viemärisukitusliiketoimintansa myymisestä Spolargruppenille. Liiketoimintakaupan täytäntöönpanoa koskevat ehdot täyttyivät ja kauppa toteutui 29.9.2023. Tilikaudella 2022 kaupan kohteena olleen liiketoiminnan liikevaihto oli noin 5,4 miljoonaa euroa ja henkilöstömäärä 45. Liiketoimintakaupan myötä viemärisukitusliiketoiminnan henkilöstö siirtyi Spolargruppenin palvelukseen. Kaupan täytäntöönpanon hetkellä ostajalle siirtyivät kaikki kaupan kohteena olevaan liiketoimintaan liittyvät varat ja velat. Osapuolet sopivat, että kauppahintaa ei julkisteta. Kauppahinta maksettiin käteisellä. Consti Oyj totesi tiedotteessaan, että liiketoimintakaupalla ei ole vaikutusta yhtiön kuluvan tilikauden 2023 ohjeistukseen.

Consti Oyj tiedotti 4.9.2023, että Consti Oyj:n ("yhtiö") optio-oikeuksilla 2020 on ajanjaksolla 1.7.2023 – 15.8.2023 merkitty yhteensä 37 200 yhtiön uutta osaketta. Osakkeiden merkintähinta, yhteensä 193 440,00 euroa, on kirjattu kokonaisuudessaan yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Optio-oikeuksien perusteella merkityt osakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin 4.9.2023. Kaupparekisteriin merkinnän jälkeen yhtiön osakkeiden kokonaismäärä on 7 895 467 osaketta.

Yhtiökokous 2023 ja hallituksen valtuudet

Consti Oyj:n 4.4.2023 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 1.1.–31.12.2022. Yhtiökokous päätti, että tilikaudelta 2022 osinkoa maksetaan 0,60 euroa osakkeelta. Osingon täsmäytyspäivä on 6.4.2023 ja maksupäivä 17.4.2023.

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenten määräksi kuusi. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen seuraavaksi toimikaudeksi Erkki Norvio, Petri Rignell, Pekka Salokangas, Anne Westersund, Johan Westermarck ja Juhani Pitkäkoski.

Tilintarkastajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy, ja päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Toni Halonen.

Hallituksen jäsenille päätettiin maksaa vuosipalkkiot seuraavasti: hallituksen puheenjohtajalle 48 000 euroa ja hallituksen jäsenille 36 000 euroa. Lisäksi hallituksen jäsenille maksetaan 500 euron kokouskohtainen palkkio hallituksen kokouksista. Tilintarkastajan palkkio päätettiin maksaa kohtuullisen laskun mukaan.

Hallitus valtuutettiin päättämään enintään 606 000 oman osakkeen hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä yhtiön vapaalla omalla pääomalla. Omia osakkeita voidaan hankkia hankintapäivänä julkisessa kaupankäynnissä osakkeille muodostuvaan hintaan tai muuten markkinoilla muodostuvaan hintaan. Hankinnassa voidaan käyttää muun ohessa johdannaisia. Omia osakkeita voidaan hankkia muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa (suunnattu hankkiminen). Yhtiölle hankitut omat osakkeet voidaan pitää yhtiöllä, mitätöidä tai luovuttaa edelleen. Valtuutus sisältää hallituksen oikeuden päättää miten omia osakkeita hankitaan sekä kaikista muista omien osakkeiden hankkimiseen liittyvistä seikoista.

Valtuutus kumoaa aikaisemmat käyttämättömät valtuutukset omien osakkeiden hankkimiseen. Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2024 saakka.

Hallitus valtuutettiin päättämään osakeannista sekä osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n tarkoittamien osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta yhdessä tai useammassa erässä, joko maksua vastaan tai maksutta. Annettavien osakkeiden määrä, mukaan lukien erityisten oikeuksien perusteella saatavat osakkeet, voi olla yhteensä enintään 780 000 osaketta. Hallitus voi päättää antaa uusia osakkeita ja/tai yhtiön hallussa mahdollisesti olevia omia osakkeita. Valtuutus oikeuttaa hallituksen päättämään kaikista osakeannin sekä osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen ehdoista, mukaan lukien oikeuden osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poikkeamiseen.

Valtuutus kumoaa aikaisemmat käyttämättömät osakeantia ja optio-oikeuksien sekä muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamista koskevat valtuutukset. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2024 saakka.

Hallituksen järjestäytyminen

Consti Oyj:n 4.4.2023 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa valittu hallitus piti järjestäytymiskokouksen, jossa se valitsi keskuudestaan hallituksen puheenjohtajaksi Petri Rignellin. Hallitus nimitti Petri Rignellin, Erkki Norvion, Pekka Salokankaan ja Juhani Pitkäkosken jäseniksi hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokuntaan. Hallitus ei ole perustanut muita valiokuntia.

Osakkeet ja osakepääoma

Consti Oyj:n osakepääoma 30.9.2023 oli 80 000 euroa ja osakkeiden lukumäärä 7 895 467. Consti Oyj:n hallussa oli näistä 123 739 osaketta. Yhtiöllä on yksi osakesarja, jonka jokainen osake oikeuttaa yhteen

ääneen yhtiökokouksessa sekä vastaavaan osinkoon. Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Yhtiön osakkeet on liitetty arvo-osuusjärjestelmään.

Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

Consti Oyj:n hallitus päätti 2.3.2023 jatkaa vuonna 2016 käynnistettyä konsernin avainhenkilöiden sitouttavaa osakepalkkiojärjestelmää. Järjestelmä tarjoaa kohderyhmään kuuluville avainhenkilöille mahdollisuuden ansaita palkkiona yhtiön osakkeita muuntamalla tulospalkkiojärjestelmässä vuodelta 2023 ansaittava tulospalkkio tai puolet siitä osakkeiksi. Osakkeiksi muutettu tulospalkkio kerrotaan ennen palkkion maksua hallituksen päättämällä palkkiokertoimella. Mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2023 maksetaan osallistujille kahden vuoden sitouttamisjakson jälkeen vuonna 2026 osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Järjestelmän kohderyhmään ansaintajaksolla 2023 kuuluu enintään noin 75 avainhenkilöä, mukaan lukien konsernin johtoryhmän jäsenet. Ansaintajaksolta 2023 maksettavat palkkiot vastaavat vallitsevalla osakekurssitasolla arviolta yhteensä enintään noin 240 000 Consti Oyj:n osaketta sisältäen myös rahana maksettavan osuuden, jos kaikki kohderyhmään kuuluvat avainhenkilöt päättävät osallistua järjestelmään ja muuntaa tulospalkkionsa kokonaisuudessaan osakkeiksi.

Kaupankäynti Nasdaq Helsingissä

Consti Oyj on ollut listattuna Helsingin Pörssin päälistalla 15.12.2015 alkaen. Osakkeen kaupankäyntitunnus on CONSTI. Pohjoismaisella listalla Consti Oyj on luokiteltu markkina-arvoltaan pieneksi yhtiöksi toimialana teollisuustuotteet ja -palvelut. Kaudella 1.1.–30.9.2023 Consti Oyj:n osakkeen alin kaupankäyntikurssi oli 9,64 (7,84) euroa ja ylin 13,35 (12,80) euroa. Osakkeen kaupankäynnillä painotettu keskiparantunut kurssi oli 11,14 (10,28) euroa. Osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 29.9.2023 oli 10,15 (8,14) euroa ja yhtiön markkina-arvo 80,1 (64,0) miljoonaa euroa.

Lähipiiritapahtumat

Jakson aikana ei ollut olennaisia liiketapahtumia lähipiirin kanssa.

Näkymät vuodelle 2023

Suomen talonrakentamisen määrän arvioidaan supistuvan vuonna 2023 noin 12 prosenttia edellisvuodesta. Korjausrakentamisen markkinan arvioidaan supistuvan noin 4 prosenttia ja uudisrakentamisen noin 19 prosenttia. Tämänhetkisen markkinanäkemyksen mukaan korjausrakentamisen ja taloteknisten palveluiden kysynnän odotetaan pysyvän kohtuullisella tasolla Constille relevanteilla markkina-alueilla vuonna 2023. Tammi-syyskuussa 2023 asunto-osakeyhtiöiden ja julkisen sektorin valmius korjausinvestointeihin on pysynyt kohtuullisella tasolla, mutta yksityiset kiinteistösiirtoyhtiöt ovat olleet varovaisia käynnistämään uusia rakennushankkeita. Korjausrakentamisen näkymiä heikentävät uudisrakentamisen tavoin nopeasti nousseet rakennuskustannukset ja korot. Uudisrakentamisen heikot kysyntänäkymät lisäävät kilpailua korjaushankkeista. Korjausrakentaminen on kuitenkin tarvelähtöistä ja sen suhdannevaihtelut ovat pienemmät kuin uudisrakentamisessa.

Constin vahva tilauskanta, strategisten hankkeiden edistyminen sekä tasaisesti parantunut suorituskyky antavat yhtiölle hyvät edellytykset jatkaa vakaata kehitystä loppuvuonna 2023.

Yhtiö arvioi, että sen koko vuoden 2023 liiketulos on 9,5–13,5 miljoonaa euroa.

Merkittävimmät riskit ja riskienhallinta

Consti jakaa riskitekijät strategisiin, toiminnallisiin, vahinkoriskeihin ja taloudellisiin riskeihin.

Strategian määrittämiseen ja toteuttamiseen liittyy riskejä. Constin strategian tavoitteena asiakaslähtöisen organisaatorakenteen täyden potentiaalin hyödyntäminen. Consti tavoittelee hallittua ja kannattavaa kasvua houkuttelevissa korjausrakentamisen ja talotekniikan segmenteissä. Vastatakseen kokonaisvaltaisemmin asiakkaiden tarpeisiin Consti tarjoaa valikoidusti myös uudisrakentamisen palveluita. Strategiaan kuuluu sekä orgaaninen kasvu että yritysostot. Yritysostojen tuomiin riskeihin varaudutaan yrityskauppojen huolellisella valmistelulla ja integroinnin seurannalla. Markkinariskejä pyritään hallitsemaan seuraamalla markkinoita aktiivisesti ja sopeuttamalla toimintaa tarpeen mukaan.

Toiminnalliset riskit liittyvät asiakkaisiin ja projektitoimintaan, henkilöstöön, alihankkijoihin ja tavarantoimittajiin sekä lainsäädäntöön ja oikeusvaateisiin. Constilla on laaja asiakaskunta, joka koostuu taloyhtiöistä, kunnista ja muista julkisen sektorin toimijoista, kiinteistösijoittajista sekä yrityksistä ja teollisuudesta. Laaja asiakaskunta pienentää sekä projektikohtaisia että markkinaympäristöön liittyviä riskejä. Merkittävä osa Consti-konsernin liiketoiminnasta koostuu projekteista ja palveluista, jotka kilpailutetaan. Yhtiöllä ja sen eri liiketoiminta-alueilla on menettelytavat siitä, millaisiin tarjousprosesseihin yhtiö osallistuu ja mikä on näitä koskeva päätöksentekomenettely. Tarjousprosessissa keskeistä on myös sisäinen tarjouslaskenta ja päätöksentekovaltuudet, johon Constilla on yhteisesti sovitut menettelytavat.

Constin menestys riippuu pitkälti siitä, kuinka hyvin se pystyy hankkimaan, motivoimaan ja pitämään palveluksessaan ammattitaitoista henkilöstöä sekä ylläpitämään henkilöstönsä ammattitaitoa. Henkilöstön vaihtuvuuden aiheuttamia riskejä pyritään minimoimaan mm. henkilöstön jatkuvalla kouluttamisella ja tukemalla omaehtoista kouluttautumista. Henkilöstöriskejä ovat myös mahdolliset inhimilliset erehdykset ja väärinkäytökset. Näihin riskeihin varaudutaan huolellisella rekrytoinnilla, perehdytyksellä ja työnohjauksella sekä esimiesten käyttöön laadituilla eettisillä ohjeilla. Alihankkijoiden ja tavarantoimittajien aiheuttamaa riskiä hallitaan huolellisilla sopimuksilla, pitkällä yhteistyösuhteilla ja tarkastelemalla taloudellista asemaa. Constin toimintamahdollisuuksiin vaikuttavat muutokset rakentamista, ympäristönsuojelua, työläinsäädäntöä tai työturvallisuutta sekä verotusta ja taloudellista raportointia koskevassa sääntelyssä.

Oikeudenkäyntiriskeihin varaudutaan huolellisella sopimusvalmistelulla, projektisuunnittelulla ja –seurannalla sekä mahdollisimman laadukkaalla työllä sekä vastuuvakuutuksilla. Konserniyhtiöillä on käynnissä tai vireillä oikeudenkäyntejä, jotka liittyvät normaaliin liiketoimintaan. Oikeudenkäyntien lopputulosta on vaikea ennustaa, mutta varaus perustuen parhaaseen mahdolliseen arvioon on kirjattu niissä tapauksissa, joissa sen on katsottu olevan tarpeen.

Vahinkoriskejä ovat tapaturmariskit, ympäristöriskit ja ICT-riskit. Consti pyrkii noudattamaan kaikkia soveltuvia säännöksiä, joiden tarkoituksena on suojata työntekijöitä, ja kaikessa toiminnassa painotetaan työturvallisuutta. Merkittävimmät ympäristöriskit aiheutuvat ympäristölle haitallisten aineiden mahdollisista päästöistä, jotka voivat aiheutua esimerkiksi purkujätteiden käsittelyssä tai loppusijoituksessa tapahtuneista laiminlyönneistä, minkä lisäksi toiminnan aikana lähiympäristöön saattaa kantautua melua, tärinää ja rakennuspölyä. Consti noudattaa rakentamista, rakentamisessa käytettävien materiaalien käyttöä, varastointia, kierrätystä ja hävittämistä sekä muita ympäristöä koskevia lakeja, sääntelyä, lupaehtoja sekä viranomaismääräyksiä. Tietotekniikan ja -liikenteen riskejä arvioidaan ja hallitaan konsernin ICT-toimen ja liiketoiminta-alueiden yhteistyöllä sekä yhteistyökumppanien kanssa.

Consti-konserni altistuu liiketoiminnassaan taloudellisille riskeille. Taloudellisia riskejä ovat korko-, luotto- ja likviditeettiriskit sekä pitkäaikaisten urakka- ja palvelusopimusten tuloutukseen liittyvät riskit.

Konsernin altistuminen markkinakorkojen vaihteluun johtuu pitkälti konsernin pitkäaikaisista vaihtuvakorkoisista lainavastuista. Consti seuraa korollisten velkojen herkkyyttä korkotason muutokselle ja muutoksen vaikutusta konsernin tulokseen ennen veroja. Constin luottoriski liittyy asiakkaisiin, joilta on avoimia saatavia tai joiden kanssa sillä on pitkäaikaisia sopimuksia sekä rahavarojen ja johdannaissopimusten vastapuoliin. Liiketoiminnan luottoriskiä hallitaan muun muassa ennakkomaksuilla, projektien etupainotteisilla maksuohjelmilla ja selvittämällä asiakkaiden taustatietoja.

Rahoituksen saatavuus ja joustavuus pyritään takaamaan riittävien luottolimiittireservien ja riittävän pitkien laina-aikojen avulla. Konsernin pääoman hallinta pyrkii varmistamaan muun muassa, että se täyttää korollisiin velkoihin liittyvät kovenanttiehdot, jotka puolestaan määrittävät pääomarakenteelle asetettuja vaatimuksia. Konsernin korollisen nettovelan ja oikaistun käyttökatteen suhdeluku vahvistettujen laskentaperiaatteiden mukaisesti oli alle kovenantin maksimitason raportointihetkellä 30.9.2023. Taloudellisen kovenantin tasoa seurataan ja arvioidaan jatkuvasti suhteessa nettovelan ja käyttökatteen toteumaan ja ennusteeseen.

Pitkäaikaisten urakka- ja palvelusopimusten tuloutukseen liittyy riski, että tilikausittain esitetty osatuloutettu liikevaihto ja tulos eivät vastaa lopullisen kokonaistuloksen tasaista jakautumista sopimuksen ajalle. Sopimuksen kokonaistuloksen laskenta sisältää arvioita sekä sopimuksen loppuunsaattamiseksi tarvittavien kokonaiskustannusten, että laskutettavan työn kehittymisestä. Mikäli arviot sopimuksen lopputulemasta muuttuvat, vaikutus raportoidaan sillä kaudella, jolloin muutos on ensi kertaa tiedossa ja arvioitavissa.

Liikearvot perustuvat johdon arvioihin. Constin taseeseen kirjattua liikearvoa ei poisteta, mutta konserni arvioi arvonalentumista vuosittain tai tarvittaessa useammin.

Tarkempi selvitys Constiin ja sen toimintaympäristöön ja liiketoimintaan liittyvistä riskeistä ja konsernin riskienhallinnasta on esitetty vuoden 2022 vuosikertomuksessa julkaistussa hallituksen

toimintakertomuksessa. Taloudelliset riskit ja niiden hallinta on esitetty kattavammin tilinpäätöksen liitetiedossa 18 "Rahoitusriskien hallinta".

Osingot ja osinkopolitiikka

Varsinainen yhtiökokous päätti 4.4.2023, että tilikaudelta 2022 jaetaan osinkoa 0,60 euroa osakkeelta. Osinkoa ei maksettu yhtiön hallussa oleville omille osakkeille. Osingon täsmäytyspäivä oli 6.4.2023 ja osingot maksettiin 17.4.2023.

Yhtiön voitonjakopolitiikan mukaan Consti Oyj:n tavoitteena on jakaa osinkona vähintään 50 prosenttia tilikauden voitosta, ottaen kuitenkin huomioon yhtiön taloudellisen aseman, kassavirran sekä kasvumahdollisuudet.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Katsauskauden jälkeen ei ole tiedotettu olennaisia tapahtumia.

OSAVUOSIKATSAUS 1.1. - 30.9.2023: TAULUKKO-OSA

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA (1 000 €)	7-9 / 2023	7-9 / 2022	Muutos %	1-9 / 2023	1-9 / 2022	Muutos %	1-12 / 2022
Liikevaihto	89 872	79 005	13,8 %	234 547	211 953	10,7 %	305 217
Liiketoiminnan muut tuotot	1 266	61	1968,1 %	1 869	348	437,9 %	689
Aineiden ja palveluiden käyttö	-65 730	-56 233	-16,9 %	-166 884	-149 456	-11,7 %	-214 216
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-16 107	-15 762	-2,2 %	-48 567	-44 521	-9,1 %	-62 721
Poistot	-945	-836	-13,0 %	-2 612	-2 652	1,5 %	-3 499
Liiketoiminnan muut kulut	-3 597	-2 905	-23,8 %	-9 916	-9 070	-9,3 %	-14 041
Liiketulos	4 760	3 330	42,9 %	8 437	6 601	27,8 %	11 428
Rahoitustuotot	105	4	2755,1 %	191	5	3375,1 %	24
Rahoituskulut	-331	-226	-46,9 %	-959	-667	-43,8 %	-1 014
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-226	-222	-1,9 %	-768	-661	-16,2 %	-990
Tulos ennen veroja	4 534	3 108	45,9 %	7 669	5 940	29,1 %	10 438
Verot yhteensä	-907	-621	-46,2 %	-1 534	-1 188	-29,2 %	-1 947
Katsauskauden tulos	3 627	2 488	45,8 %	6 135	4 753	29,1 %	8 491
Tilikauden laaja tulos yhteensä 1)	3 627	2 488	45,8 %	6 135	4 753	29,1 %	8 491
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos							
Osakekohtainen tulos, laimentamaton (€)	0,47	0,32	46,9 %	0,79	0,62	27,4 %	1,10
Osakekohtainen tulos, laimennettu (€)	0,45	0,31	45,2 %	0,76	0,60	26,7 %	1,06

1) Konsernilla ei ole muita laajan tuloksen eriä.

KONSERNIN TASE (1 000 €)	30.9. 2023	30.9. 2022	Muutos %	31.12. 2022
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	7 294	7 661	-4,8 %	7 710
Liikearvo	48 701	49 501	-1,6 %	49 501
Muut aineettomat hyödykkeet	370	323	14,6 %	349
Osakkeet ja muut pitkäaikaiset sijoitukset	57	57	0,0 %	57
Laskennalliset verosaamiset	119	213	-44,1 %	179
Pitkäaikaiset varat yhteensä	56 541	57 755	-2,1 %	57 797
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	321	821	-61,0 %	768
Myyntisaamiset ja muut saamiset	42 136	41 314	2,0 %	43 847
Rahat ja pankkisaamiset	22 176	14 214	56,0 %	20 881
Lyhytaikaiset varat yhteensä	64 633	56 349	14,7 %	65 497
VARAT YHTEENSÄ	121 174	114 104	6,2 %	123 294
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	37 747	32 360	16,6 %	36 206
Oma pääoma yhteensä	37 747	32 360	16,6 %	36 206
Pitkäaikaiset velat				
Korolliset velat	15 208	17 543	-13,3 %	16 314
Pitkäaikaiset velat yhteensä	15 208	17 543	-13,3 %	16 314
Lyhytaikaiset velat				
Ostovelat ja muut velat	44 356	39 456	12,4 %	46 418
Saadut ennakot	16 615	12 986	27,9 %	13 299
Korolliset velat	4 265	9 516	-55,2 %	8 439
Varaukset	2 983	2 243	33,0 %	2 618
Lyhytaikaiset velat yhteensä	68 219	64 202	6,3 %	70 774
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	121 174	114 104	6,2 %	123 294

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA (1 000 €)	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma				
	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2023	80	28 781	-782	8 127	36 206
Tilikauden laaja tulos				6 135	6 135
Osingonjako				-4 641	-4 641
Omien osakkeiden hankinta			-240		-240
Omien osakkeiden luovutus			778		778
Osakepalkitseminen				-873	-873
Optiojärjestely		193		189	382
<i>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</i>		193	538	-5 325	-4 594
Oma pääoma 30.9.2023	80	28 975	-244	8 937	37 747

Oma pääoma 1.1.2022	80	28 781	-696	3 774	31 939
Tilikauden laaja tulos				4 753	4 753
Osingonjako				-3 481	-3 481
Omien osakkeiden hankinta			-879		-879
Omien osakkeiden luovutus			983		983
Osakepalkitseminen				-1 014	-1 014
Optiojärjestely				58	58
<i>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</i>			104	-4 436	-4 332
Oma pääoma 30.9.2022	80	28 781	-592	4 090	32 360

Oma pääoma 1.1.2022	80	28 781	-696	3 774	31 939
Tilikauden laaja tulos				8 491	8 491
Osingonjako				-3 481	-3 481
Omien osakkeiden hankinta			-1 069		-1 069
Omien osakkeiden luovutus			983		983
Osakepalkitseminen				-770	-770
Optiojärjestely				112	112
<i>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</i>			-86	-4 138	-4 224
Oma pääoma 31.12.2022	80	28 781	-782	8 127	36 206

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA (1 000 €)	7-9/2023	7-9/2022	1-9/2023	1-9/2022	1-12/2022
Liiketoiminnan rahavirrat					
Tulos ennen veroja	4 534	3 108	7 669	5 940	10 438
Oikaisut:					
Poistot	945	836	2 612	2 652	3 499
Muut oikaisut	-945	247	-1 288	-106	114
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	226	222	768	661	990
Käyttöpääoman muutos	2 816	1 945	2 132	-470	4 419
Operatiivinen rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	7 577	6 359	11 893	8 677	19 460
Rahoituserät, netto	-201	-203	-693	-600	-911
Maksetut verot	-217	-231	-650	-694	-1 139
Liiketoiminnan nettorahavirta	7 159	5 924	10 550	7 383	17 410
Investointien rahavirrat					
Tytäryritysten ja liiketoimintojen hankinta ja myynti vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	2 712	0	2 712	0	0
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	-433	-520	-1 624	-1 090	-1 461
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myynnit	170	66	504	277	418
Investointien rahavirta	2 449	-454	1 591	-813	-1 043
Rahoituksen rahavirrat					
Omien osakkeiden hankinta	0	-201	-240	-879	-1 069
Osakkeiden merkinnät optio-oikeuksien perusteella	193	0	193	0	0
Osingonjako	0	0	-4 641	-3 481	-3 481
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	0	0	-1 000	-1 000	-2 000
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-615	-552	-1 742	-1 746	-2 287
Muiden korollisten velkojen muutos	126	-3 363	-3 418	-3 322	-4 721
Rahoituksen rahavirta	-295	-4 116	-10 846	-10 427	-13 558
Rahavarojen muutos	9 313	1 354	1 295	-3 858	2 809
Rahavarat katsauskauden alussa	12 863	12 860	20 881	18 072	18 072
Rahavarat katsauskauden lopussa	22 176	14 214	22 176	14 214	20 881

Laadintaperiaatteet

Consti-konsernin osavuositarkastus ajalta 1.1. - 30.09.2023 on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti. Consti on noudattanut osavuositarkastuksen laadinnassa samoja laadintaperiaatteita kuin IFRS-tilinpäätöksessä 2022. Osavuositarkastuksessa esitettyjä tietoja ei ole tilintarkastettu. Kaikki tilinpäätösluokituksen luvut ovat pyöristettyjä, mikä vuoksi yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summasta. Tilinpäätöksen laatiminen IFRS:n mukaan edellyttää johdon arvioiden ja oletusten käyttämistä, mikä vaikuttaa taseen varojen ja velkojen määriin, sekä tuottojen ja kulujen määriin. Vaikka arviot perustuvat johdon tämän hetken parhaaseen näkemykseen, on mahdollista, että toteumat poikkeavat osavuositarkastuksessa käytetyistä arvoista. Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Markets Authority, ESMA) on julkaissut ohjeet vaihtoehtoisista tunnusluvuista. Consti esittää vaihtoehtoisia tunnuslukuja kuvaamaan liiketoimintansa taloudellista kehitystä ja parantaakseen vertailukelpoisuutta eri kausien välillä. Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tule pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltäviin tunnuslukuihin.

Vuokrasopimukset

Taseeseen merkittyjen vuokrasopimusten vaikutukset Constin 1.1. - 30.9.2023 tuloslaskelmaan ja taseeseen on esitetty alla olevassa taulukossa:

IFRS 16 MUKAINEN ERITTELY TULOSLASKELMAN JA TASEEN MUUTOKSISTA RAPORTOINTIKAUDELTA (1 000 €)	Käyttöoikeusomaisuuserät				Vuokrasopimusvelat
	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineettom. hyödykkeet	Yhteensä	
1.1.2023	3 223	877	108	4 208	4 426
Lisäykset	128	679	112	920	920
Luovutukset	-2	-112	-	-114	-115
Poistot	-1 073	-447	-123	-1 642	-
Korkokulut	-	-	-	-	75
Maksut	-	-	-	-	-1 742
30.9.2023	2 276	998	98	3 372	3 565

Katsauskauden 1-9/2023 investoinnit käyttöoikeusomaisuuseriin liittyivät pääosin tuotantoautojen uusittuihin leasingsopimuksiin

Toimialat

LIKEVAIHTO TOIMIALOITTAIN (1 000 €)	7-9 / 2023	7-9 / 2022	Muutos %	1-9 / 2023	1-9 / 2022	Muutos %	1-12 / 2022
Taloyhtiöt	29 532	30 614	-3,5 %	77 258	71 591	7,9 %	103 987
Yritykset	32 093	26 662	20,4 %	84 041	71 114	18,2 %	104 945
Julkiset	14 673	9 399	56,1 %	34 501	29 720	16,1 %	42 104
Talotekniikka	17 911	16 302	9,9 %	48 880	50 023	-2,3 %	69 086
Emo ja eliminoinnit	-4 338	-3 972	-9,2 %	-10 133	-10 496	3,5 %	-14 905
Liikevaihto yhteensä	89 872	79 005	13,8 %	234 547	211 953	10,7 %	305 217

IFRS 15 MUKAINEN LIKEVAIHDON JAKAUMA (1 000 €)	7-9 / 2023	7-9 / 2022	Muutos %	1-9 / 2023	1-9 / 2022	Muutos %	1-12 / 2022
Projektitoimitukset							
Taloyhtiöt	28 609	29 865	-4,2 %	75 675	69 908	8,2 %	101 211
Yritykset	31 259	23 913	30,7 %	81 130	63 957	26,8 %	96 194
Julkiset	14 666	9 398	56,1 %	34 482	29 716	16,0 %	42 098
Talotekniikka	15 490	14 021	10,5 %	42 072	43 967	-4,3 %	59 897
Emo ja eliminoinnit	-4 338	-3 972	-9,2 %	-10 133	-10 496	3,5 %	-14 905
Projektitoimitukset yhteensä	85 686	73 224	17,0 %	223 225	197 052	13,3 %	284 495
Muut laskutyöprojektit ja palvelusopimukset							
Taloyhtiöt	923	749	23,2 %	1 583	1 683	-5,9 %	2 776
Yritykset	835	2 749	-69,6 %	2 911	7 157	-59,3 %	8 751
Julkiset	7	1	419,7 %	20	4	340,2 %	7
Talotekniikka	2 421	2 282	6,1 %	6 809	6 056	12,4 %	9 188
Emo ja eliminoinnit	0	0		0	0		0
Muut laskutyöprojektit ja palvelusopimukset yhteensä	4 186	5 781	-27,6 %	11 322	14 900	-24,0 %	20 722
Liikevaihto yhteensä	89 872	79 005	13,8 %	234 547	211 953	10,7 %	305 217

MYYNTISAAMISET SEKÄ ASIAKASSOPIMUKSIIN PERUSTUVAT OMAISUUSERÄT JA VELAT (1 000 €)	30.9. 2023	30.9. 2022	Muutos %	31.12. 2022
Myyntisaamiset	26 005	29 029	-10,4 %	31 391
Saamiset projektitoimituksista ja laskutyöjaksotukset	14 205	10 399	36,6 %	9 901
Saadut ennakot projektitoimituksista ja laskutyöjaksotukset	16 615	12 986	27,9 %	13 299

Yhtiön johdon näkemyksen mukaan myyntisaamisten kirjanpitoarvo on kohtuullisen lähellä käypää arvoa johtuen niiden lyhyestä juoksuajasta.

Konsernin vastuut

KONSERNIN VASTUUT (1 000 €)	30.9. 2023	30.9. 2022	31.12. 2022
Muut vastuut			
Leasing- ja vuokravastuut	287	154	185

Taseen ulkopuoliset leasing- ja vuokravastuut sisältävät lyhytaikaisia sopimuksia ja arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä koskevat vastuut.

Hankitut ja myydyt liiketoiminnot

Consti hankki tammi-syyskuussa 2023 seuraavat liiketoiminnot:

Rakennusten kunnostus- ja maalausliiketoiminnan hankinta

Consti allekirjoitti 31.8.2023 sopimuksen Maalausliike Peitso Oy:n rakennusten kunnostus- ja maalausliiketoiminnan hankkimisesta Consti Korjausrakentaminen Oy:lle.

Kaupan kohteena olevan liiketoiminnan liikevaihto oli tilikaudella 2022 noin 0,3 miljoonaa euroa ja henkilöstömäärä 2. Liiketoimintakaupan myötä rakennusten kunnostus- ja maalausliiketoiminnan henkilöstö siirtyi Constin palvelukseen. Kaupan täytäntöönpanon hetkellä Constille siirtyivät kaikki kaupan kohteena olevaan liiketoimintaan liittyvät varat ja velat. Liiketoiminnan kauppahintaa ei julkistettu. Kauppahinta maksettiin käteisellä.

Consti myi tammi-syyskuussa 2023 seuraavat liiketoiminnot:

Viemärisukitusliiketoiminnan myynti

Consti allekirjoitti 24.9.2023 sopimuksen konsernin viemärisukitusliiketoiminnan myymisestä Spolargruppenille.

Kaupan kohteena olevan liiketoiminnan liikevaihto oli tilikaudella 2022 noin 5,4 miljoonaa euroa ja henkilöstömäärä 45. Liiketoimintakaupan myötä viemärisukitusliiketoiminnan henkilöstö siirtyi Spolargruppenin palvelukseen. Kaupan täytäntöönpanon hetkellä ostajalle siirtyivät kaikki kaupan kohteena olevaan liiketoimintaan liittyvät varat ja velat. Liiketoiminnan kauppahintaa ei julkistettu. Kauppahinta maksettiin käteisellä. Consti kirjasi kauppahinnasta noin 1 miljoonan euron myyntivoiton liiketoiminnan muihin tuottoihin kolmannelle vuosineljännekselle. Myynnistä aiheutuneet transaktiokulut noin 0,1 miljoonaa euroa on kirjattu kuluksi ja ne sisältyvät hallinnon kuluihin.

Tunnusluvut

TUNNUSLUVUT	1-9 / 2023	1-9 / 2022	1-12 / 2022
TULOSLASKELMA (1 000 €)			
Liikevaihto	234 547	211 953	305 217
Käyttökate	11 049	9 253	14 927
Käyttökateprosentti, %	4,7 %	4,4 %	4,9 %
Liiketulos	8 437	6 601	11 428
Liiketulosprosentti, %	3,6 %	3,1 %	3,7 %
Tulos ennen veroja	7 669	5 940	10 438
% liikevaihdosta	3,3 %	2,8 %	3,4 %
Katsauskauden tulos	6 135	4 753	8 491
% liikevaihdosta	2,6 %	2,2 %	2,8 %
MUUT TUNNUSLUVUT (1 000 €)			
Taseen loppusumma	121 174	114 104	123 294
Korollinen nettovelka	-2 703	12 844	3 871
Omavaraisuusaste, %	36,1 %	32,0 %	32,9 %
Velkaantumisaste, %	-7,2 %	39,7 %	10,7 %
Sijoitetun pääoman tuotto, ROI %	23,1 %	15,7 %	18,3 %
Vapaa kassavirta	10 269	7 587	18 000
Kassavirtasuhde, %	92,9 %	82,0 %	120,6 %
Tilaukanta	247 287	210 499	246 650
Uudet tilaukset	188 406	174 637	283 696
Henkilöstö keskimäärin	1 020	968	971
Henkilöstö kauden lopussa	973	988	975
OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT			
Osakekohtainen tulos, laimentamaton (€)	0,79	0,62	1,10
Osakekohtainen tulos, laimennettu (€)	0,76	0,60	1,06
Oma pääoma / osake (€)	4,86	4,20	4,71
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	7 895 467	7 858 267	7 858 267
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	7 771 728	7 699 528	7 679 528
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä keskimäärin	7 722 819	7 710 956	7 704 804

Tunnuslukujen laskentakaavat

Käyttökate =	Liiketulos + poistot ja arvonalentumiset	
Korollinen nettovelka =	Korolliset velat - rahavarat	
Omavaraisuusaste (%) =	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}}$	X 100
Velkaantumisaste (%) =	$\frac{\text{Korolliset velat - rahavarat}}{\text{Oma pääoma}}$	X 100
Sijoitetun pääoman tuotto, ROI (%) =	$\frac{\text{Tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut (viim. 12 kk)}}{\text{Oma pääoma + korolliset velat (keskiarvo)}}$	X 100
Henkilöstö keskimäärin =	Katsauskauden kalenterikuukausien lopussa palveluksessa olleen henkilökunnan lukumäärän keskiarvo	
Henkilöstö kauden lopussa =	Katsauskauden lopussa palveluksessa olleen henkilökunnan lukumäärä	
Vapaa kassavirta =	Operatiivinen rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja vähennettynä investoinneilla aineellisiin ja aineettomiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	
Kassavirtasuhte (%) =	$\frac{\text{Vapaa kassavirta}}{\text{Käyttökate}}$	X 100
Osakekohtainen tulos =	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva kauden tulos - hybridilainan transaktiokulut ja jaksotetut korot verojen jälkeen}}{\text{Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo katsauskauden aikana}}$	X 100
Oma pääoma / osake (€) =	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa}}$	
Oikaistu liiketulos =	Liiketulos ennen vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	
Tilaukanta =	Katsauskauden lopussa oleva asiakassopimusten osatulouttamaton määrä sisältäen aloittamattomat tilatut projektitoimitukset, pitkäaikaiset huoltosopimukset ja tilattujen laskutusperusteisten töiden laskuttamattoman osuuden	
Uudet tilaukset =	Katsauskauden aikana saadut tilaukset projektitoimituksista, pitkäaikaisista huoltosopimuksista sekä laskutusperusteisista töistä	

Kvartaalitiedot

KVARTAALITIEDOT (1 000 €)	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21
Liikevaihto	89 872	75 747	68 928	93 264	79 005	73 118	59 830	82 605	75 984
Liiketoiminnan muut tuotot	1 266	314	289	342	61	168	118	171	89
Aineiden ja palveluiden käyttö	-65 730	-51 763	-49 392	-64 760	-56 233	-50 804	-42 420	-58 050	-54 588
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-16 107	-16 982	-15 478	-18 200	-15 762	-14 995	-13 765	-17 255	-14 402
Liiketoiminnan muut kulut	-3 597	-3 445	-2 874	-4 972	-2 905	-3 758	-2 406	-3 457	-3 050
Käyttökate	5 705	3 871	1 473	5 674	4 167	3 729	1 357	4 014	4 033
Käyttökateprosentti, %	6,3 %	5,1 %	2,1 %	6,1 %	5,3 %	5,1 %	2,3 %	4,9 %	5,3 %
Poistot	-945	-851	-816	-847	-836	-817	-998	-1 004	-910
Liiketulos	4 760	3 020	657	4 827	3 330	2 912	359	3 011	3 124
Liiketulosprosentti, %	5,3 %	4,0 %	1,0 %	5,2 %	4,2 %	4,0 %	0,6 %	3,6 %	4,1 %
Rahoitustuotot	105	57	29	19	4	1	1	21	2
Rahoituskulut	-331	-322	-306	-348	-226	-220	-222	-232	-335
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-226	-265	-277	-329	-222	-218	-221	-212	-333
Tulos ennen veroja	4 534	2 755	380	4 498	3 108	2 693	138	2 799	2 791
Verot yhteensä	-907	-551	-76	-759	-621	-539	-28	-509	-558
Katsauskauden tulos	3 627	2 204	304	3 739	2 488	2 154	111	2 290	2 233
Taseen loppusumma	121 174	114 826	113 001	123 294	114 104	114 018	110 776	119 041	113 512
Korollinen nettovelka	-2 703	6 949	5 661	3 871	12 844	17 880	16 255	14 262	18 635
Omavaraisuusaste, %	36,1 %	34,6 %	35,8 %	32,9 %	32,0 %	29,1 %	31,0 %	29,8 %	29,1 %
Velkaantumisaste, %	-7,2 %	20,6 %	15,8 %	10,7 %	39,7 %	60,0 %	52,1 %	44,7 %	62,6 %
Sijoitetun pääoman tuotto, ROI %	23,1 %	20,9 %	19,3 %	18,3 %	15,7 %	15,6 %	10,1 %	9,2 %	9,3 %
Tilaukanta	247 287	297 870	253 756	246 650	210 499	240 756	205 094	218 578	217 895
Uudet tilaukset	23 234	106 530	58 642	109 059	38 354	98 722	37 561	66 854	39 956
Henkilöstö keskimäärin	1 015	1 039	1 006	983	994	966	944	969	990
Henkilöstö kauden lopussa	973	1 052	1 020	975	988	997	933	961	998
Osakekohtainen tulos, laimentamaton (€)	0,47	0,29	0,04	0,49	0,32	0,28	0,01	0,30	0,29
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	7 771 728	7 734 528	7 734 528	7 679 528	7 699 528	7 719 528	7 734 528	7 694 406	7 719 406
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä keskimäärin	7 745 041	7 734 528	7 688 265	7 686 548	7 709 745	7 730 572	7 692 360	7 706 091	7 686 187

Suurimmat osakkeenomistajat

10 SUURINTA OSAKKEENOMISTAJAA 30.9.2023		Osakkeiden lukumäärä, kpl	% Osakkeista ja äänistä
1	Lujatalo Oy	790 000	10,01 %
2	Heikintorppa Oy	750 000	9,50 %
3	Wipunen Varainhallinta Oy	750 000	9,50 %
4	Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	518 525	6,57 %
5	Korkeela Esa	462 931	5,86 %
6	Kivi Risto	388 913	4,93 %
7	Kalevo Markku	301 044	3,81 %
8	Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varna	172 000	2,18 %
9	Drumbo Oy	150 000	1,90 %
10	Consti Oyj	123 739	1,57 %
10 suurinta yhteensä		4 407 152	55,82 %
Hallintarekisteröidyt		992 330	12,57 %
Muut		2 495 985	31,61 %
Kaikki yhteensä		7 895 467	100,00 %

Helsingissä 26.10.2023

CONSTI OYJ:N HALLITUS

Tiedotustilaisuus

Microsoft Teams –kokous analyytikoille, salkunhoitajille ja tiedotusvälineiden edustajille järjestetään 27.10.2023 klo 10.00. Kokousta isännöivät toimitusjohtaja Esa Korkeela ja talousjohtaja Joni Sorsanen.

Taloudellisten julkaisujen ajankohdat vuonna 2024

Consti Oyj:n tilinpäätöstiedote 2023 julkaistaan 2.2.2024

Vuosikertomuksen sähköinen versio, joka sisältää täydellisen tilinpäätöksen vuodelta 2023, ilmestyy viikolla 11/2024.

Consti Oyj:n vuoden 2024 varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi keskiviikkona 3.4.2024 Helsingissä.

Vuoden 2024 aikana Consti julkaisee kolme osavuositilastusta:

- Osavuositilastus 1-3/2024 julkaistaan 25.4.2024
- Puolivuosikatsaus 1-6/2024 julkaistaan 19.7.2024
- Osavuositilastus 1-9/2024 julkaistaan 25.10.2024

Lisätiedot:

Esa Korkeela, toimitusjohtaja, Consti Oyj, puh. +358 40 730 8568

Joni Sorsanen, talousjohtaja, Consti Oyj, puh. +358 50 443 3045

Jakelu

Nasdaq Helsinki

Keskeiset tiedotusvälineet

www.consti.fi

Tämä tiedote sisältää tulevaisuuteen suuntautuneita lausumia, jotka perustuvat tällä hetkellä Constin johdon tiedossa oleviin oletuksiin ja tekijöihin sekä sen tämänhetkisiin päätöksiin ja suunnitelmiin. Vaikka johto uskoo, että tulevaisuuteen suuntautuneet oletukset ovat perusteltuja, mitään varmuutta ei ole siitä, että kyseiset oletukset osoittautuvat oikeiksi. Tämän vuoksi todelliset tulokset voivat erota merkittävästi tulevaisuuteen suuntautuneisiin lausumiin sisältyneistä oletuksista johtuen mm. muutoksissa taloudessa, markkinoilla, kilpailuolosuhteissa sekä muutoksista laeissa ja säännöksissä.