

CONSTIN TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 1.1.2024–31.12.2024

7.2.2025 klo 8.30

KOHTUULLINEN VUOSI HAASTAVASSA MARKKINASSA
10–12/2024 keskeiset tapahtumat (suluissa vertailuluvut 10–12/2023):

- Liikevaihto 92,3 (86,1) milj. euroa; kasvua 7,2 %
- Käyttökate 4,6 (4,9) milj. euroa ja käyttökateprosentti 5,0 % (5,7 %)
- Liiketulos 3,6 (3,9) milj. euroa ja liiketulosprosentti 3,9 % (4,5 %)
- Tilauskanta 240,1 (270,0) milj. euroa; muutos -11,1 %
- Uudet tilaukset 67,2 (91,6) milj. euroa; muutos -26,7 %
- Vapaa kassavirta 4,8 (2,8) milj. euroa
- Osakekohtainen tulos 0,33 (0,37) euroa

1–12/2024 keskeiset tapahtumat (suluissa vertailuluvut 1–12/2023):

- Liikevaihto 326,7 (320,6) milj. euroa; kasvua 1,9 %
- Käyttökate 14,3 (15,9) milj. euroa ja käyttökateprosentti 4,4 % (5,0 %)
- Liiketulos 10,2 (12,3) milj. euroa ja liiketulosprosentti 3,1 % (3,9 %)
- Uudet tilaukset 259,0 (280,0) milj. euroa; muutos -7,5 %
- Vapaa kassavirta 7,2 (13,1) milj. euroa
- Osakekohtainen tulos 0,91 (1,17) euroa
- Hallitus esittää, että osinkoa maksetaan 0,70 euroa osakkeelta. Hallitus esittää, että osinko maksetaan kahdessa erässä, joista ensimmäinen erä, 0,35 euroa osakkeelta, maksetaan huhtikuussa 2025 ja toinen erä, 0,35 euroa osakkeelta, maksetaan marraskuussa 2025.

Ohjeistus konsernin näkymistä vuodelle 2025:

Consti arvioi, että sen koko vuoden 2025 liiketulos on 9–12 miljoonaa euroa.

AVAINLUVUT (1 000 €)	10-12/ 2024	10-12/ 2023	Muutos %	1-12/ 2024	1-12/ 2023	Muutos %
Liikevaihto	92 264	86 060	7,2 %	326 692	320 607	1,9 %
Käyttökate	4 618	4 891	-5,6 %	14 275	15 940	-10,4 %
Käyttökateprosentti, %	5,0 %	5,7 %		4,4 %	5,0 %	
Liiketulos	3 612	3 908	-7,6 %	10 184	12 345	-17,5 %
Liiketulosprosentti, %	3,9 %	4,5 %		3,1 %	3,9 %	
Katsauskauden tulos	2 571	2 879	-10,7 %	7 143	9 014	-20,8 %
Tilauskanta				240 108	270 021	-11,1 %
Vapaa kassavirta	4 805	2 835	69,5 %	7 205	13 104	-45,0 %
Kassavirtasuhte, %	104,1 %	58,0 %		50,5 %	82,2 %	
Korollinen nettovelka				2 681	-934	
Velkaantumisaste, %				6,1 %	-2,3 %	
Sijoitetun pääoman tuotto, ROI %				17,4 %	20,8 %	
Henkilöstö kauden lopussa				1 012	1 008	0,4 %
Osakekohtainen tulos, laimentamaton (€)	0,33	0,37	-10,8 %	0,91	1,17	-22,2 %

Toimitusjohtajan katsaus

"Vuonna 2024 talonrakentamisen kokonaismarkkinan arvioidaan supistuneen noin 6 prosenttia edellisvuodesta. Vaikka korjausrakentaminen on huomattavasti vähemmän suhdanneherkkää kuin uudisrakentaminen, myös korjausrakentaminen jatkoi supistumista.

Markkinatilanteesta huolimatta onnistuimme tilikaudella kasvattamaan liikevaihtoaamme. Rakentamisen toimialojen liikevaihdon supistumista kompensoi Talotekniikka-toimialan 45,5 prosentin kasvu vuoteen 2023 verrattuna. Koko vuoden liikevaihtomme kasvoi 1,9 prosenttia ja oli 326,7 (320,6) miljoonaa euroa. Koko vuoden liiketulos oli 10,2 (12,3) miljoonaa euroa eli 3,1 (3,9) prosenttia liikevaihdosta. Huolimatta vallitsevista markkinaolosuhteista ja voimakkaasti kiristyneestä kilpailusta olemme pystyneet ylläpitämään kohtuullista kannattavuustasoa vuonna 2024.

Loka-joulukuun liikevaihtomme kasvoi 7,2 prosenttia ja oli 92,3 (86,1) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi Talotekniikka- ja Taloyhtiöt-toimialoilla, mutta supistui Yritykset- ja Julkiset-toimialoilla. Loka-joulukuun liiketuloksemme oli 3,6 (3,9) miljoonaa euroa eli 3,9 (4,5) prosenttia liikevaihdosta. Operatiivisesti vuoden viimeinen neljännes sujui odotustemme mukaisesti ja hankkeet etenivät pääosin suunnitellusti. Katsauskauden lopun tase- ja likviditeettiasemamme pysyivät hyvällä tasolla.

Saimme koko vuoden aikana uusia tilauksia 259,0 (280,0) miljoonalla eurolla. Saimme loka-joulukuun aikana uusia tilauksia 67,2 (91,6) miljoonalla eurolla, mikä tarkoittaa 26,7 prosentin laskua vahvaan vertailukauteen nähden. Katsauskauden tilauskertymään on vaikuttanut kireänä jatkunut kilpailu, heikkona pysynyt kysyntä yksityisten kiinteistösijoitusyhtiöiden markkinassa sekä kurinalainen tarjoustoiminta. Tilauskertymään vaikutti positiivisesti Taloyhtiöt-toimialan neljännen kvartaalin uudet tilaukset, joiden seurauksena Taloyhtiöt-toimialan tilauskanta oli katsauskauden lopussa noin 29 miljoonaa euroa korkeammalla tasolla vertailukauteen nähden. Kokonaisuutena tilauskantamme supistui 11,1 prosenttia vertailukauteen nähden ja oli 240,1 (270,0) miljoonaa euroa.

Helmikuussa 2024 julkaistun strategiamme toteutus on käynnissä. Katsauskaudella jatkoimme panostuksiamme Talotekniikka-toimialamme kasvuun. Operatiivisen tehokkuuden parantamisen hankkeemme keskittyivät edelleen varmistamaan liiketoimintamme suorituskyvyn vallitsevassa toimintaympäristössä painottuen muun muassa tarjoustoimintaan ja tuotantomme tehokkuuden parantamiseen.

Neljänellä vuosineljänneksellä asunto-osaakeyhtiöiden ja julkisen sektorin valmius korjausinvestointeihin on jatkunut kohtuullisella tasolla toiminta-alueillamme. Uudisrakentamisen kysynnän voimakas heikentyminen on lisännyt selvästi kilpailua korjaushankkeista sekä taloteknisistä urakoista. Uskomme kuitenkin, että vallitseva markkinatilanne suosii Constin kaltaista rakentamisen ja talotekniikan moniosaajaa, jolla on vahva taloudellinen asema ja kyky toimittaa moninaisia projekteja pienistä palvelu-urakoista laajoihin rakennushankkeisiin.

Emme oleta merkittävää muutosta parempaan rakentamisen kysyntänäkymissä vuoden 2025 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Hyvän tilauskantamme tukemana pyrimme kuitenkin jatkamaan vakaata tuloksentekoa sekä keskittymään voimassa olevan strategiamme toteutukseen.

Haluan kiittää kaikkia asiakkaitamme ja yhteistyökumppaneitamme hyvästä yhteistyöstä, sekä kaikkia constilaisia heidän sitoutuneesta ja määrätietoisesta panoksestaan vuoden 2024 aikana."

Toimintaympäristö

Vuonna 2024 talonrakentaminen väheni edelleen, mutta lasku tasaantui edellisestä vuodesta. Talonrakentamisen voimakas vähentyminen on seurausta ennen kaikkea asuntojen uudistuotannon tyrehtymisestä poikkeuksellisen kiivaan asuntorakentamisen jälkeen. Asuntojen uudisrakentaminen väheni noin 30 prosenttia toista vuotta peräkkäin. Muussa talonrakentamisessa ei ole tapahtunut läheskään yhtä merkittäviä muutoksia.

Korjausrakentaminen on tarvelähtöistä ja siten vähemmän suhdanneherkkää kuin uudisrakentaminen. Korjausrakentamisen viimeiset 20 vuotta jatkunut tasainen kasvu kuitenkin taittui vuonna 2023 ja alamäki jatkui

vuonna 2024. Rakennusteollisuus RT arvioi syyskuun suhdannekatsauksessaan korjausrakentamisen vuoden 2024 kehitykseksi -4 prosenttia. Euroconstructin joulukuussa julkistama arvio on -0,9 prosenttia.

Koko talonrakentaminen eli uudis- ja korjausrakentaminen yhteensä, supistui vuonna 2024 Euroconstructin arvion mukaan noin 6 prosenttia edellisvuoteen verrattuna.

Korjausrakentamisesta lähes kaksi kolmasosaa on asuintalojen korjaamista ja siitä arviolta yli puolet ammattimaista korjausta. Asuintalojen korjauksissa korostuu talotekniikka, jonka osuus on noin 35 prosenttia korjausrakentamisen arvosta.

Uudisrakentamisen voimakas pudotus on merkinnyt sitä, että asuntojen korjaamiseen käytetään tällä hetkellä enemmän rahaa kuin uusien rakentamiseen. Samalla kilpailu sekä korjaushankkeista että taloteknisistä urakoista on kiristynyt selvästi. Asuintalojen korjausrakentamisen arvo pysyi vuonna 2024 lähes vuoden 2023 tasolla, joka oli noin yhdeksän miljardia euroa. Muun korjausrakentamisen arvo oli noin 6 miljardia euroa.

Muiden kuin asuintalojen korjaamiseen sisältyy rakennuksen teknisen iän vaatimien korjausten lisäksi paljon muutosrakentamista, kun esimerkiksi vanhoja vajaakäytössä olevia toimistokiinteistöjä muutetaan hotelleiksi tai asunnoiksi tai vastaamaan paremmin tämän hetken toimistotarpeita.

Kaikesta korjausrakentamisesta noin viidennes on ylläpitoa ja huoltoa, ja sen osuus on keskimääräistä suurempi muissa kuin asuinkiinteistöissä.

Muiden kuin asuntojen uudisrakentaminen säilyi vuonna 2024 suurin piirtein vuoden 2023 tasolla. Kasvua ovat tuoneet suuret sairaala- ja kouluhankkeet. Pääkaupunkiseudulla myös toimistorakentaminen on jatkunut. Teollisuusrakentaminen sen sijaan supistui. Useiden suunnitteilla olevien energiaan liittyvien hankkeiden odotetaan piristävän teollisuusrakentamista lähivuosina.

Euroconstruct arvioi uudisrakentamisen kokonaiskehitykseksi noin -11 prosenttia vuonna 2024.

Korjausrakentamista ovat vähentäneet osin samat syyt kuin uudisrakentamistakin eli korkotason, inflaation ja korjauskustannusten nousu sekä kiinteistöjen kasvaneet ylläpitokulut kuten lämmityksen kallistuminen.

Asuntojen korjausrakentamisen arvioidaan kuitenkin pysyneen vuonna 2024 lähes viime vuoden tasolla. Euroconstructin arvio on -0,4 prosentin muutos vuodesta 2023, ja saman suuntaista viestiä kertoo Kiinteistöliiton marraskuussa julkaisema Korjausrakentamisbarometri. Taloyhtiöiden näkymiä paransi etenkin loppuvuonna korkotason selkeä lasku.

Kiinteistöliiton Korjausbarometrin mukaan kerrostalojen korjaustarpeiden kärjessä ovat edelleen vesi- ja viemärijärjestelmät. Seuraavaksi yleisimpiä ovat vesikaton ja julkisivujen korjaukset ja lämmitysjärjestelmät. Lämmitysjärjestelmien uudistusten taustalla näkyy kaukolämmön kallistuminen monissa kaupungeissa.

Myös liike- ja toimistotilojen korjauksia on siirretty kustannustason nopean nousun vuoksi. Korjaamista ovat jarruttaneet lisäksi toimitilojen ylitarjonta ja kiinteistöjen hintojen lasku. Taloudellisen tilanteen parantuessa ylitarjonnan odotetaan kannustavan kiinteistön omistajia parantamaan tilojensa kilpailukykyä ja vuokrattavuutta.

Sekä koko talonrakentamisen että korjausrakentamisen ennustetaan palaavan kasvu-uralle vuonna 2025. Euroconstructin ennuste talonrakentamisen kasvulle vuonna 2025 on 5,3 prosenttia. Uusien asuntojen rakentamisen ennustetaan kasvavan heikon vertailuvuoden jälkeen noin 26 prosenttia. Muun kuin asuntorakentamisen ennustetaan kasvavan noin kaksi prosenttia.

Korjausrakentamisen markkinan ennustetaan palaavan maltilliseen kasvuun. Euroconstructin kasvuennuste on 0,3 ja RT:n 1,0 prosenttia. Ennustettu kasvu muodostuu asuintalojen korjauksista.

Korjausrakentamisen kysyntää ylläpitää putkiremontti-ikäisten asuinrakennusten suuri määrä. Korjausiässä ovat nyt 1970-luvulla rakennetut kiinteistöt, joissa on asuntoja pinta-alallisesti eniten sekä osin jo 1980-luvun kiinteistöt, joista merkittävä osa on rivitaloja eli 1980-luvun asuntoja on määrällisesti eniten.

Taloteknisten korjausten lisäksi monilla taloyhtiöillä on kasvava tarve julkisivukorjauksille, jotka ovat usein jääneet taloudellisista syistä putkiremontin jalkoihin. Julkisivukorjausten ja huollon merkitys kasvaa edelleen,

kun talvista tulee yhä kosteampia. Teknisten korjaustarpeiden rinnalla odotukset asumismukavuudelle ovat nousseet. Toimitilojen korjaustarpeiden taustalla on lisäksi tilatarpeiden muuttuminen.

Energiaremonttien tarvetta lisäävät toukokuussa 2024 voimaan tullut EU:n energiatehokkuusdirektiivi, jonka tavoitteena on rakennusten energiankulutuksen ja kasvihuonekaasupäästöjen vähentäminen. Energiaremonttien tarvetta toimitiloissa lisäävät myös tilojen käyttäjien vaatimukset – sekä taloudelliset että esimerkiksi ympäristöluokitukseen liittyvät. Energiaremonttien tarve koskee sekä asuintaloyhtiöitä että erilaisia toimitiloja.

Kokonaisuutena korjausrakentamisen tarvetta ylläpitävät sekä rakennuskannan ikääntyminen että yhteiskunnalliset muutokset kuten kaupungistuminen, väestön vanheneminen, työskentelytapojen ja vähittäiskaupan muutokset sekä kestävä kehityksen tavoitteet. Korjausrakentaminen on keskeisessä asemassa rakennetun ympäristön hiilijalanjäljen pienentämisessä, sillä uusien rakennusten määrä kasvaa vain noin prosentin vuodessa.

Sekä uudis- että korjausrakentaminen keskittyvät Suomessa 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, Consti Talotekniikka Oy ja Sähkö-Huhta Oy. RA-Urakointi Oy:n fuusio Consti Korjausrakentaminen Oy:öön toteutettiin joulukuun 2024 lopussa.

Pitkän aikavälin tavoitteet

Constin missio on parantaa erinomaisella rakentamisen ja talotekniikan osaamisella suomalaisten rakennusten arvoa ja edistää ilmastonmuutoksen hillintää. Constin visio on olla ”Asiakkaan ykköskumppani ja rakentamisen moniosaaja”. Vision ja tavoitteiden saavuttamiseksi Consti on määritellyt strategian painopistealueet, jotka ovat: kasvu rakentamisessa, kasvu talotekniikassa ja kiinteistöpalveluissa, asiakkaat ja kumppanuudet, oman toiminnan tehokkuus, henkilöstö ja johtaminen sekä vastuullisuus.

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 käyttökateen suhde alle 2,5-kertainen
- Yhtiön tavoitteena on jakaa osinkona vähintään 50 prosenttia tilikauden voitosta

Liikevaihto, tulos ja tilauskanta

10–12/2024

Consti-konsernin loka-joulukuun liikevaihto oli 92,3 (86,1) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 7,2 prosenttia. Taloyhtiöt-toimialan liikevaihto oli 28,8 (25,2), Yritykset-toimialan 27,4 (28,1), Julkiset-toimialan 13,0 (19,8) ja Talotekniikka-toimialan 27,9 (16,9) miljoonaa euroa.

Liikevaihto kasvoi Talotekniikka ja Taloyhtiöt-toimialoilla, mutta supistui Yritykset- ja Julkiset-toimialoilla.

Loka-joulukuun liiketulos oli 3,6 (3,9) miljoonaa euroa. Liiketulos liikevaihdosta oli 3,9 (4,5) prosenttia. Operatiivisesti vuoden viimeinen neljännes sujui odotustemme mukaisesti ja hankkeet etenivät pääosin suunnitellusti. Suhteelliseen kannattavuuteen vaikutti osin tilauskantamme turvaamiseksi tehdyt panostukset tarjous- ja neuvottelutoimintaan sekä voimakkaasti kiristynyt kilpailu.

Katsauskauden lopun tilauskanta supistui 11,1 prosenttia ja oli 240,1 (270,0) miljoonaa euroa. Loka-joulukuussa saatujen uusien tilausten arvo supistui 26,7 prosenttia korkeasta vertailukaudesta ja oli 67,2 (91,6) miljoonaa euroa.

1–12/2024

Consti-konsernin tammi-joulukuun liikevaihto oli 326,7 (320,6) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 1,9 prosenttia. Taloyhtiöt-toimialan liikevaihto oli 93,2 (102,4), Yritykset-toimialan 98,1 (112,2), Julkiset-toimialan 58,3 (54,3) ja Talotekniikka-toimialan 95,7 (65,7) miljoonaa euroa. Toimialoihin sisältyvän Service-toiminnan liikevaihto oli 40,4 (39,8) miljoonaa euroa.

Liikevaihto kasvoi Talotekniikka ja Julkiset-toimialoilla, mutta supistui Yritykset- ja Taloyhtiöt-toimialoilla.

Tammi-joulukuun liiketulos oli 10,2 (12,3) miljoonaa euroa. Liiketulos liikevaihdosta oli 3,1 (3,9) prosenttia. Operatiivisesti tammi-joulukuun sujui odotusten mukaisesti ja hankkeet etenivät pääosin suunnitellusti. Viemärisukitusliiketoiminnan myynnistä kirjattu noin 1 miljoonan euron myyntivoitto tuki kannattavuutta vertailukaudesta. Suhteelliseen kannattavuuteen vaikutti pääosin toimialojen suhteellisten liikevaihto-osuuksien muutokset vertailukauteen nähden, osin tilauskantamme turvaamiseksi tehdyt panostukset tarjous- ja neuvottelutoimintaan sekä voimakkaasti kiristynyt kilpailu.

Katsauskauden lopun tilauskanta supistui 11,1 prosenttia edellisen tilikauden lopun tilauskantaan verrattuna ja oli 240,1 (270,0) miljoonaa euroa. Tammi-joulukuussa saatujen uusien tilausten arvo supistui 7,5 prosenttia ja oli 259,0 (280,0) miljoonaa euroa.

Investoinnit ja yrityskaupat

Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin loka-joulukuussa olivat 0,2 (0,4) miljoonaa euroa eli 0,2 (0,5) prosenttia yhtiön liikevaihdosta. Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin tammi-joulukuussa olivat 1,2 (2,0) miljoonaa euroa eli 0,4 (0,6) prosenttia yhtiön liikevaihdosta. Suurimmat investointierät kohdistuivat aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin, joihin sisältyy pääosin kone- ja kalustohankintoja. Investoinnit käyttöoikeusomaisuuseriin (IFRS 16) tammi-joulukuussa olivat 1,7 (3,0) miljoonaa euroa ja liittyivät pääosin tuotantoautojen uusittuihin leasing-sopimuksiin sekä toistaiseksi voimassa olevien, toimitiloja ja varastoja koskevien vuokrasopimusten käsittelyyn IFRS 16 -standardin mukaisesti. Yrityssostoihin ja liiketoimintakauppoihin liittyvät investoinnit vuonna 2024 olivat 0,0 (1,1) miljoonaa euroa.

Rahavirta ja taloudellinen asema

Loka-joulukuun liiketoiminnan operatiivinen rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja oli 5,0 (3,2) miljoonaa euroa. Vapaa kassavirta oli 4,8 (2,8) miljoonaa euroa. Kassavirtasuhde oli loka-joulukuussa 104,1 (58,0) prosenttia. Loka-joulukuun liiketoiminnan rahavirtaan vaikutti erityisesti käyttöpääoman muutos katsauskauden aikana. Käyttöpääoman muutoksen rahavirtavaikutus loka-joulukuussa oli 0,0 (-1,9) miljoonaa euroa.

Tammi-joulukuun liiketoiminnan operatiivinen rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja oli 8,4 (15,1) miljoonaa euroa. Vapaa kassavirta oli 7,2 (13,1) miljoonaa euroa. Kassavirtasuhde oli tammi-joulukuussa 50,5 (82,2) prosenttia. Tammi-joulukuun liiketoiminnan rahavirtaan vaikutti erityisesti käyttöpääoman muutos. Käyttöpääoman muutoksen rahavirtavaikutus vuonna 2024 oli -6,6 (+0,3) miljoonaa euroa. Käyttöpääoman sitoutumiseen vaikutti hankeportfolion rahoitusaseman muutos vuoden 2024 aikana.

Consti-konsernin rahavarat 31.12.2024 olivat 14,2 (21,0) miljoonaa euroa. Lisäksi yhtiöllä on nostamattomia tililimiittisopimuksia ja käyttämättömiä shekkitalilimiittejä yhteensä 8,0 (8,0) miljoonaa euroa. Konsernin korolliset velat olivat 16,9 (20,1) miljoonaa euroa. Korollisissa rahalaitoslainoissa sovelletaan kahta taloudellista kovenanttia, jotka perustuvat konsernin korollisen nettovelan ja oikaistun käyttökatteen suhdeluun sekä velkaantumisasasteeseen. Katsauskauden lopussa konsernin korollinen nettovelka oli 2,7 (-

0,9) miljoonaa euroa ja nettovelkaantumisaste 6,1 (-2,3) prosenttia. Tilinpäätöshetkellä konsernin korollisen nettovelan ja oikaistun käyttökatteen suhdeluku vahvistettujen laskentaperiaatteiden mukaisesti oli -0,13.

Taseen loppusumma 31.12.2024 oli 117,2 (121,3) miljoonaa euroa. Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden määrä taseessa oli katsauskauden päättyessä 7,8 (8,8) miljoonaa euroa. Omavaraisuusaste oli 41,3 (38,6) prosenttia.

Consti Oyj:n lokakuussa 2019 käynnistämän 50 miljoonan euron kotimaisen yritystodistusohjelman puitteissa Consti voi laskea liikkeelle alle vuoden mittaisia yritystodistuksia. Vuoden 2024 aikana Consti ei laskenut liikkeelle uusia yritystodistuksia, eikä Constilla ollut aiemmin liikkeeseen laskettuja ulkona olevia yritystodistuksia raportointihetkellä 31.12.2024.

Constin kesäkuussa 2021 uudelleenrahoittamaan pitkäaikaiseen lainaan sisältyy pidennysoptio, jolla lainan maturiteettia on mahdollista pidentää kahdessa osassa maksimissaan kahdella vuodella. Consti 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 €) *	2025	2026	2027	2028	2029	2030-	Yhteensä
Pankkilainat	2 424	9 182	0	0	0	0	11 606
Yritystodistukset	0	0	0	0	0	0	0
Vuokrasopimusvelat	2 531	1 125	466	227	0	0	4 349
Muut korolliset velat	847	647	308	69	0	0	1 871
Yhteensä	5 802	10 953	774	296	0	0	17 826

*Sisältäen laskennallisen korkokulun

Henkilöstö

Consti-konsernin henkilöstömäärä katsauskauden päättyessä oli 1 012 (1 008). Keskimääräinen henkilöstömäärä tammi-joulukuussa oli 1 044 (1 011).

Kauden päättyessä henkilöstöstä 340 (353) työskenteli Taloyhtiöt-toimialalla, 208 (222) Yritykset-toimialalla, 61 (63) Julkiset-toimialalla ja 391 (357) Talotekniikka-toimialalla. Emoyhtiön palveluksessa oli 12 (13) henkilöä.

HENKILÖSTÖ TOIMIALOITTAIN KAUDEN LOPUSSA	31.12.2024	31.12.2023	Muutos %
Taloyhtiöt	340	353	-3,7 %
Yritykset	208	222	-6,3 %
Julkiset	61	63	-3,2 %
Talotekniikka	391	357	9,5 %
Emoyhtiö	12	13	-7,7 %
Konserni	1 012	1 008	0,4 %

Johtoryhmä

Consti Oyj:n johtoryhmä muodostui katsauskauden päättyessä toimitusjohtaja Esa Korkeelan lisäksi seuraavista henkilöistä: Anders Löfman, talousjohtaja; Risto Kivi, toimialajohtaja Taloyhtiöt; Pirkka Lähtinen, toimialajohtaja Yritykset; Jukka Kylliö, toimialajohtaja Julkiset; Jaakko Taivalkoski, toimialajohtaja Talotekniikka; Heikki Untamala, johtaja, lakiasiat & compliance ja Aija Harju, henkilöstöjohtaja.

Katsauskauden merkittävät tapahtumat

Katsauskaudella ei ole tiedotettu olennaisia tapahtumia.

Yhtiökokous 2024 ja hallituksen valtuudet

Consti Oyj:n 3.4.2024 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 1.1.–31.12.2023. Yhtiökokous päätti, että tilikaudelta 2023 osinkoa maksetaan 0,70 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan kahdessa erässä. Osingon ensimmäisen erän, 0,40 euroa osakkeelta, täsmäytyspäivä oli 5.4.2024 ja maksupäivä 12.4.2024. Hallitus päätti 24.10.2024 kokouksessaan toisen erän, 0,30 euroa osakkeelta, osingonmaksun täsmäytyspäivän ja osingonmaksupäivän. Osingon täsmäytyspäivä oli 28.10.2024 ja osingon maksupäivä 4.11.2024.

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

Tilintarkastajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab ja päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Turo Koila. Yhtiökokous päätti, että KPMG Oy Ab toimii osakeyhtiölain muuttamisesta annetun lain (1252/2023) siirtymäsäännöksen mukaisesti myös yhtiön kestävyysraportoinnin varmentajana tilikaudella 2024 ja päävastuullisena kestävyysraportoinnin varmentajana toimii KHT, kestävyysraportointitarkastaja (KRT) Turo Koila.

Hallituksen jäsenille päätettiin maksaa vuosipalkkiot seuraavasti: hallituksen puheenjohtajalle 54 000 euroa ja hallituksen jäsenille 42 000 euroa. Lisäksi hallituksen jäsenille maksetaan 500 euron kokouskohtainen palkkio hallituksen kokouksista. Tilintarkastajan palkkio päätettiin maksaa kohtuullisen laskun mukaan.

Hallitus valtuutettiin päättämään enintään 686 000 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 30.6.2025 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 merkintäetuoikeudesta 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 30.6.2025 saakka.

Hallinto ja tilintarkastajat

Consti Oyj:n hallituksen muodostivat 31.12.2024 Petri Rignell (puheenjohtaja), Erkki Norvio, Anne Westersund, Johan Westermarck, Juhani Pitkäkoski ja Katja Pussinen. Consti Oyj:n 3.4.2024 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa valittu hallitus piti järjestäytymiskokouksen, jossa se valitsi keskuudestaan hallituksen puheenjohtajaksi Petri Rignellin. Hallitus nimitti Petri Rignellin, Erkki Norvion ja Juhani Pitkäkosken jäseniksi hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokuntaan. Hallitus ei ole perustanut muita valiokuntia.

Consti Oyj:n toimitusjohtajana tilikaudella 2024 on toiminut Esa Korkeela.

Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat 31.12.2024 henkilökohtaisesti tai määräysvalta-yhtiöidensä kautta yhteensä 611 494 Consti Oyj:n osaketta, mikä edusti 7,63 prosenttia yhtiön koko osake- ja äänimäärästä.

Consti Oyj:n tilintarkastajana ja kestävyysraportoinnin varmentajana on toiminut KPMG Oy Ab päävastuullisena tilintarkastajana KHT Turo Koila.

Consti Oyj noudattaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Sisäpiiriasioissa Consti noudattaa EU:n markkinoiden väärinkäyttöasetuksen ((EU) 596/2014, muutoksineen "MAR-asetus") ja sen nojalla annetun alemman asteisten säädösten sekä arvopaperimarkkinalain säännöksiä, Nasdaq Helsingin sisäpiiriohjetta sekä viranomaisten antamaa ohjeistusta. Consti Oyj:n hallituksen antama selvitys yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmästä vuodelta 2024 sekä toimielinten palkitsemisraportti vuodelta 2024 julkaistaan Consti Oyj:n verkkosivuilla viikolla 11.

Osakkeet ja osakepääoma

Consti Oyj:n osakepääoma 31.12.2024 oli 80 000 euroa ja osakkeiden lukumäärä 8 016 567. Consti Oyj:n hallussa oli näistä 103 300 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 28.2.2024 jatkaa vuonna 2016 käynnistettyä konsernin avainhenkilöiden sitouttavaa osakepalkkiojärjestelmää. Järjestelmä tarjoaa kohderyhmään kuuluville avainhenkilöille mahdollisuuden ansaita palkkiona yhtiön osakkeita muuntamalla tulospalkkiojärjestelmässä vuodelta 2024 ansaittava tulospalkkio tai puolet siitä osakkeiksi. Osakkeiksi muutettu tulospalkkio kerrotaan ennen palkkion maksua hallituksen päättämällä palkkiokertoimella. Mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2024 maksetaan osallistujille kahden vuoden sitouttamisjakson jälkeen vuonna 2027 osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Järjestelmän kohderyhmään ansaintajaksolla 2024 kuuluu enintään noin 80 avainhenkilöä, mukaan lukien konsernin johtoryhmän jäsenet. Ansaintajaksolta 2024 maksettavat palkkiot vastaavat vallitsevalla osakekurssitasolla arviolta yhteensä enintään noin 300 000 Consti Oyj:n osaketta sisältäen myös rahana maksettavan osuuden, jos kaikki kohderyhmään kuuluvat avainhenkilöt päättävät osallistua järjestelmään ja muuntaa tulospalkkionsa kokonaisuudessaan osakkeiksi.

Consti Oyj tiedotti 13.3.2024, 1.7.2024 ja 29.7.2024, että Consti Oyj:n ("yhtiö") optio-oikeuksilla 2020 on ajanjaksoilla 21.11.2023–20.2.2024 ja 21.2.2024–7.6.2024 ja 8.6.2024–30.6.2024 merkitty yhteensä 119 300 yhtiön uutta osaketta. Osakkeiden merkintähinta, yhteensä 605 268,80 euroa, on kirjattu kokonaisuudessaan yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Optio-oikeuksien perusteella merkityt osakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin 13.3.2024, 1.7.2024 ja 29.7.2024. Kaupparekisteriin merkintöjen jälkeen yhtiön osakkeiden kokonaismäärä on 8 016 567 osaketta. Osakkeiden merkintäaika optio-oikeuksilla 2020 on päättynyt 30.6.2024.

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.–31.12.2024 Consti Oyj:n osakkeen alin kaupankäyntikurssi oli 9,04 (9,58) euroa ja ylin 12,05 (13,35) euroa. Osakkeen kaupankäynnillä painotettu keskimurssi oli 10,35 (10,96) euroa. Osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 30.12.2024 oli 10,25 (11,80) euroa ja yhtiön markkina-arvo 82,2 (93,2) miljoonaa euroa.

Lähipiiritapahtumat

Jakson aikana ei ollut olennaisia liiketapahtumia lähipiirin kanssa.

Näkymät vuodelle 2025

Ennusteiden mukaan korjausrakentamisen markkinan arvioidaan palaavan maltilliseen kasvuun.

Euroconstructin kasvuennuste on 0,3 ja RT:n 1,0 prosenttia. Euroconstructin ennusteen mukaan asuintalokorjausten arvo kasvaa hieman ja vastaavasti muun korjausrakentamisen arvo hieman pienenee.

Euroconstructin ennuste talonrakentamisen kasvulle vuonna 2025 on 5,3 prosenttia. Uusien asuntojen rakentamisen ennustetaan kasvavan heikon vertailuvuoden jälkeen noin 26 prosenttia. Muun kuin asuntorakentamisen ennustetaan kasvavan noin 2 prosenttia.

Uudisrakentamisen heikkona jatkunut kysyntä on pitänyt yllä kireää kilpailua myös korjaushankkeista sekä taloteknisistä urakoista. Rakentamisen kysyntänäkymiä heikentävät korkotaso, korkealle jääneet rakennuskustannukset ja rahoituksen saatavuuden kiristyminen, eikä Consti oleta merkittävää muutosta parempaan rakentamisen kysyntänäkymissä vuoden 2025 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Markkinatilanteesta huolimatta Consti pyrkii jatkamaan vakaata tuloksentekoa hyvän tilauskannan tukemana sekä keskittymään päivitetyn strategian toteutukseen.

Consti arvioi, että sen koko vuoden 2025 liike-tulos on 9–12 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 liike-toiminnasta koostuu projekteista ja palveluista, jotka kilpailutetaan. Yhtiöllä ja sen eri liike-toiminta-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 liike-toimintaan. 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 viranomais määräyksiä. Tietotekniikan ja -liikenteen riskejä arvioidaan ja hallitaan konsernin ICT-toimen ja liike-toiminta-alueiden yhteistyöllä sekä yhteistyökumppanien kanssa.

Consti-konserni altistuu liike-toiminnassaan 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. Tilinpäätöshetkellä konsernin korollisen nettovelan ja oikaistun käyttökatteen suhdeluku vahvistettujen laskentaperiaatteiden mukaisesti oli -0,13. 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 2023 vuosikertomuksessa julkaistussa hallituksen toimintakertomuksessa. Taloudelliset riskit ja niiden hallinta on esitetty kattavammin tilinpäätöksen liitetiedossa 18 "Rahoitusriskien hallinta".

Osingot ja osinkopolitiikka

Varsinainen yhtiökokous päätti 3.4.2024, että tilikaudelta 2023 jaetaan osinkoa 0,70 euroa osakkeelta. Osinkoa ei maksettu yhtiön hallussa oleville omille osakkeille. Osinko maksettiin kahdessa erässä. Osingon ensimmäisen erän, 0,40 euroa osakkeelta, täsmäytyspäivä oli 5.4.2024 ja maksupäivä 12.4.2024. Hallitus päätti 24.10.2024 kokouksessaan toisen erän, 0,30 euroa osakkeelta, osingonmaksun täsmäytyspäivän 28.10.2024 ja osingonmaksupäivän 4.11.2024.

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

Consti Oyj:n jakokelpoiset varat 31.12.2024 olivat 65 257 023,66 euroa, sisältäen jakamattomia voittovaroja 35 702 201,55 euroa. Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkoa maksetaan 0,70 euroa osakkeelta. Hallitus esittää, että osinko maksetaan kahdessa erässä, joista ensimmäinen erä, 0,35 euroa osakkeelta, maksetaan huhtikuussa 2025 ja toinen erä, 0,35 euroa osakkeelta, maksetaan marraskuussa 2025. Hallitus aikoo kutsua varsinaisen yhtiökokouksen koolle torstaina 3.4.2025.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Katsauskauden jälkeen ei ole tiedotettu olennaisia tapahtumia.

TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 1.1. - 31.12.2024: TAULUKKO-OSA

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA (1 000 €)	10-12 / 2024	10-12 / 2023	Muutos %	1-12 / 2024	1-12 / 2023	Muutos %
Liikevaihto	92 264	86 060	7,2 %	326 692	320 607	1,9 %
Liiketoiminnan muut tuotot	202	302	-33,1 %	571	2 172	-73,7 %
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-12	11		-5	11	
Aineiden ja palveluiden käyttö	-63 185	-59 878	-5,5 %	-227 658	-226 763	-0,4 %
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-19 792	-17 902	-10,6 %	-69 261	-66 469	-4,2 %
Poistot	-1 006	-983	-2,3 %	-4 092	-3 595	-13,8 %
Liiketoiminnan muut kulut	-4 860	-3 701	-31,3 %	-16 063	-13 617	-18,0 %
Liiketulos	3 612	3 908	-7,6 %	10 184	12 345	-17,5 %
Rahoitustuotot	133	168	-20,3 %	394	359	9,8 %
Rahoituskulut	-333	-374	11,1 %	-1 449	-1 333	-8,7 %
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-199	-207	3,5 %	-1 056	-975	-8,3 %
Tulos ennen veroja	3 413	3 702	-7,8 %	9 128	11 371	-19,7 %
Verot yhteensä	-842	-823	-2,3 %	-1 985	-2 357	15,8 %
Katsauskauden tulos	2 571	2 879	-10,7 %	7 143	9 014	-20,8 %
Tilikauden laaja tulos yhteensä 1)	2 571	2 879	-10,7 %	7 143	9 014	-20,8 %
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos						
Osakekohtainen tulos, laimentamaton (€)	0,33	0,37	-10,8 %	0,91	1,17	-22,2 %
Osakekohtainen tulos, laimennettu (€)	0,32	0,35	-8,6 %	0,88	1,11	-20,7 %

1) Konsernilla ei ole muita laajan tuloksen eriä.

KONSERNIN TASE (1 000 €)	31.12. 2024	31.12. 2023	Muutos %
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	7 849	8 832	-11,1 %
Liikearvo	49 449	49 449	0,0 %
Muut aineettomat hyödykkeet	149	538	-72,3 %
Osakkeet ja muut pitkäaikaiset sijoitukset	57	57	0,0 %
Laskennalliset verosaamiset	123	65	89,3 %
Pitkäaikaiset varat yhteensä	57 627	58 941	-2,2 %
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	681	719	-5,3 %
Myyntisaamiset ja muut saamiset	44 674	40 611	10,0 %
Rahat ja pankkisaamiset	14 184	21 043	-32,6 %
Lyhytaikaiset varat yhteensä	59 539	62 373	-4,5 %
VARAT YHTEENSÄ	117 165	121 314	-3,4 %
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	43 679	41 113	6,2 %
Oma pääoma yhteensä	43 679	41 113	6,2 %
Pitkäaikaiset velat			
Korolliset velat	11 701	14 774	-20,8 %
Pitkäaikaiset velat yhteensä	11 701	14 774	-20,8 %
Lyhytaikaiset velat			
Ostovelat ja muut velat	42 577	42 276	0,7 %
Saadut ennakot	11 383	14 834	-23,3 %
Korolliset velat	5 164	5 335	-3,2 %
Varaukset	2 662	2 982	-10,7 %
Lyhytaikaiset velat yhteensä	61 785	65 427	-5,6 %
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	117 165	121 314	-3,4 %

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA (1 000 €)	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma				
	Osake-pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024	80	29 148	-204	12 088	41 113
Tilikauden laaja tulos				7 143	7 143
Osingonjako				-5 524	-5 524
Omien osakkeiden hankinta			-563		-563
Omien osakkeiden luovutus			189		189
Osakepalkitseminen				620	620
Optiojärjestely		605		96	702
<i>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</i>		605	-374	-4 808	-4 577
Oma pääoma 31.12.2024	80	29 754	-578	14 424	43 679

Oma pääoma 1.1.2023	80	28 781	-782	8 127	36 206
Tilikauden laaja tulos				9 014	9 014
Osingonjako				-4 641	-4 641
Omien osakkeiden hankinta			-240		-240
Omien osakkeiden luovutus		164	818		982
Osakepalkitseminen				-648	-648
Optiojärjestely		203		237	440
<i>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</i>		367	578	-5 052	-4 107
Oma pääoma 31.12.2023	80	29 148	-204	12 088	41 113

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA (1 000 €)	10-12 / 2024	10-12 / 2023	1-12 / 2024	1-12 / 2023
Liiketoiminnan rahavirrat				
Tulos ennen veroja	3 413	3 702	9 128	11 371
Oikaisut:				
Poistot	1 006	983	4 092	3 595
Muut oikaisut	363	217	708	-1 070
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	199	207	1 056	975
Käyttöpääoman muutos	40	-1 880	-6 615	252
Operatiivinen rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	5 020	3 229	8 368	15 122
Rahoituserät, netto	-150	-146	-839	-839
Maksetut verot	-573	-1 195	-2 923	-1 845
Liiketoiminnan nettorahavirta	4 298	1 888	4 606	12 438
Investointien rahavirrat				
Tytäryritysten ja liiketoimintojen hankinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	0	-1 109	0	-1 179
Tytäryritysten ja liiketoimintojen myynti	0	0	0	2 782
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	-215	-394	-1 163	-2 018
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myynnit	123	145	367	649
Investointien rahavirta	-92	-1 358	-796	233
Rahoituksen rahavirrat				
Omien osakkeiden hankinta	-374	0	-563	-240
Osakkeiden merkinnät optio-oikeuksien perusteella	0	9	605	203
Osingonjako	-2 374	0	-5 524	-4 641
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-1 000	-1 000	-2 000	-2 000
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-739	-668	-2 870	-2 410
Muiden korollisten velkojen muutos	-58	-4	-317	-3 422
Rahoituksen rahavirta	-4 545	-1 662	-10 669	-12 509
Rahavarojen muutos	-339	-1 132	-6 859	162
Rahavarat katsauskauden alussa	14 523	22 176	21 043	20 881
Rahavarat katsauskauden lopussa	14 184	21 043	14 184	21 043

Laadintaperiaatteet

Consti-konsernin tilinpäätöstiedote ajalta 1.1. - 31.12.2024 on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti. Consti on noudattanut tilinpäätöstiedotteen laadinnassa samoja laadintaperiaatteita kuin IFRS-tilinpäätöksessä 2023. Constin tilinpäätös 2024 on tilintarkastettu ja siitä on annettu tilintarkastuskertomus 6.2.2025. Osavuositarkastukset mukaan lukien tilinpäätöstiedote/tilinpäätösluonnos on tilintarkastamaton. Kaikki tilinpäätösluonnoksen luvut ovat pyöristettyjä, minkä 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 hetkisen parhaaseen näkemykseen, on mahdollista, että toteumat poikkeavat tilinpäätöstiedotteessa 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. - 31.12.2024 tuloslaskelmaan ja taseeseen on esitetty alla olevassa taulukossa:

IFRS 16 MUKAINEN ERITTELY TULOSLASKELMAN JA TASEEN MUUTOKSISTA RAPORTOINTIKAUDELLA (1 000 €)	Käyttöoikeusomaisuuserät				Vuokrasopimusvelat
	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineettom. hyödykkeet	Yhteensä	
1.1.2024	3 296	1 329	221	4 847	5 057
Lisäykset	813	911	2	1 726	1 726
Poistot	-1 707	-723	-210	-2 640	-
Korkokulut	-	-	-	-	216
Maksut	-	-	-	-	-2 870
31.12.2024	2 402	1 517	14	3 933	4 129

Katsauskauden 1-12/2024 investoinnit käyttöoikeusomaisuuseriin liittyivät pääosin tuotantoautojen uusittuihin leasing-sopimuksiin sekä toistaiseksi voimassa olevien, toimitiloja ja varastoja koskevien vuokrasopimusten käsittelyyn IFRS 16 -standardin mukaisesti.

Toimialat

LIIVEVAIHTO TOIMIALOITTAIN (1 000 €)	10-12 / 2024	10-12 / 2023	Muutos %	1-12 / 2024	1-12 / 2023	Muutos %
Taloyhtiöt	28 778	25 167	14,3 %	93 233	102 425	-9,0 %
Yritykset	27 399	28 128	-2,6 %	98 148	112 169	-12,5 %
Julkiset	13 006	19 768	-34,2 %	58 257	54 269	7,3 %
Talotekniikka	27 918	16 865	65,5 %	95 689	65 746	45,5 %
Emo ja eliminoinnit	-4 837	-3 868	-25,0 %	-18 635	-14 001	-33,1 %
Liikevaihto yhteensä	92 264	86 060	7,2 %	326 692	320 607	1,9 %

IFRS 15 MUKAINEN LIIVEVAIHDON JAKAUMA (1 000 €)	10-12 / 2024	10-12 / 2023	Muutos %	1-12 / 2024	1-12 / 2023	Muutos %
Projektitoimitukset						
Taloyhtiöt	27 756	24 536	13,1 %	90 917	100 211	-9,3 %
Yritykset	26 420	26 695	-1,0 %	94 743	107 825	-12,1 %
Julkiset	12 994	19 761	-34,2 %	58 220	54 243	7,3 %
Talotekniikka	23 197	13 554	71,1 %	82 303	55 626	48,0 %
Emo ja eliminoinnit	-4 837	-3 868	-25,0 %	-18 635	-14 001	-33,1 %
Projektitoimitukset yhteensä	85 530	80 678	6,0 %	307 548	303 902	1,2 %
Muut laskutyöprojektit ja palvelusopimukset						
Taloyhtiöt	1 022	632	61,8 %	2 316	2 215	4,6 %
Yritykset	979	1 433	-31,7 %	3 405	4 344	-21,6 %
Julkiset	12	7	83,7 %	36	26	38,6 %
Talotekniikka	4 722	3 311	42,6 %	13 386	10 120	32,3 %
Emo ja eliminoinnit	0	0		0	0	
Muut laskutyöprojektit ja palvelusopimukset yhteensä	6 735	5 382	25,1 %	19 143	16 705	14,6 %
Liikevaihto yhteensä	92 264	86 060	7,2 %	326 692	320 607	1,9 %

MYYNTISAAMISET SEKÄ ASIAKASSOPIMUKSIIN PERUSTUVAT OMAISUUSERÄT JA VELAT (1 000 €)	31.12. 2024	31.12. 2023	Muutos %
Myyntisaamiset	26 378	26 313	0,2 %
Saamiset projektitoimituksista ja laskutyöjaksotukset	15 548	11 907	30,6 %
Saadut ennakot projektitoimituksista ja laskutyöjaksotukset	11 383	14 834	-23,3 %

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

Konsernin vastuut

KONSERNIN VASTUUT (1 000 €)	31.12. 2024	31.12. 2023
Muut vastuut		
Leasing- ja vuokravastuut	287	302

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

Tunnusluvut

TUNNUSLUVUT	1-12 / 2024	1-12 / 2023
TULOSLASKELMA (1 000 €)		
Liikevaihto	326 692	320 607
Käyttökate	14 275	15 940
Käyttökateprosentti, %	4,4 %	5,0 %
Liiketulos	10 184	12 345
Liiketulosprosentti, %	3,1 %	3,9 %
Tulos ennen veroja	9 128	11 371
% liikevaihdosta	2,8 %	3,5 %
Katsauskauden tulos	7 143	9 014
% liikevaihdosta	2,2 %	2,8 %
MUUT TUNNUSLUVUT (1 000 €)		
Taseen loppusumma	117 165	121 314
Korollinen nettovelka	2 681	-934
Omavaraisuusaste, %	41,3 %	38,6 %
Velkaantumisaste, %	6,1 %	-2,3 %
Sijoitetun pääoman tuotto, ROI %	17,4 %	20,8 %
Vapaa kassavirta	7 205	13 104
Kassavirtasuhde, %	50,5 %	82,2 %
Tilaukanta	240 108	270 021
Uudet tilaukset	259 031	280 026
Henkilöstö keskimäärin	1 044	1 011
Henkilöstö kauden lopussa	1 012	1 008
OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT		
Osakekohtainen tulos, laimentamaton (€)	0,91	1,17
Osakekohtainen tulos, laimennettu (€)	0,88	1,11
Oma pääoma / osake (€)	5,54	5,27
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	8 016 567	7 897 267
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	7 879 267	7 793 967
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä keskimäärin	7 870 767	7 736 926

Tunnuslukujen laskentakaavat

Käyttökate =	Liiketulos + poistot ja arvonalentumiset
Korollinen nettovelka =	Korolliset velat - rahavarat
Omavaraisuusaste (%) =	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}} \times 100$
Velkaantumisaste (%) =	$\frac{\text{Korolliset velat - rahavarat}}{\text{Oma pääoma}} \times 100$
Sijoitetun pääoman tuotto, ROI (%) =	$\frac{\text{Tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut (viim. 12 kk)}}{\text{Oma pääoma + korolliset velat (keskiarvo)}} \times 100$
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 (%) =	$\frac{\text{Vapaa kassavirta}}{\text{Käyttökate}} \times 100$
Osakekohtainen tulos =	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva kauden tulos - hybridilainan transaktiokulut ja jaksotetut korot verojen jälkeen}}{\text{Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo katsauskauden aikana}} \times 100$
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 €)	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22
Liikevaihto	92 264	86 049	82 853	65 525	86 060	89 872	75 747	68 928	93 264
Liiketoiminnan muut tuotot	202	36	176	157	302	1 266	314	289	342
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-12	-9	2	13	11	0	0	0	0
Aineiden ja palveluiden käyttö	-63 185	-61 168	-57 506	-45 799	-59 878	-65 730	-51 763	-49 392	-64 760
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-19 792	-16 531	-17 439	-15 499	-17 902	-16 107	-16 982	-15 478	-18 200
Liiketoiminnan muut kulut	-4 860	-4 002	-4 087	-3 114	-3 701	-3 597	-3 445	-2 874	-4 972
Käyttökate	4 618	4 376	3 998	1 284	4 891	5 705	3 871	1 473	5 674
Käyttökateprosentti, %	5,0 %	5,1 %	4,8 %	2,0 %	5,7 %	6,3 %	5,1 %	2,1 %	6,1 %
Poistot	-1 006	-1 013	-1 004	-1 069	-983	-945	-851	-816	-847
Liiketulos	3 612	3 363	2 994	214	3 908	4 760	3 020	657	4 827
Liiketulosprosentti, %	3,9 %	3,9 %	3,6 %	0,3 %	4,5 %	5,3 %	4,0 %	1,0 %	5,2 %
Rahoitustuotot	133	79	61	120	168	105	57	29	19
Rahoituskulut	-333	-360	-378	-379	-374	-331	-322	-306	-348
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-199	-281	-317	-259	-207	-226	-265	-277	-329
Tulos ennen veroja	3 413	3 082	2 677	-44	3 702	4 534	2 755	380	4 498
Verot yhteensä	-842	-616	-536	9	-823	-907	-551	-76	-759
Katsauskauden tulos	2 571	2 467	2 141	-36	2 879	3 627	2 204	304	3 739
Taseen loppusumma	117 165	121 172	120 885	116 417	121 314	121 174	114 826	113 001	123 294
Korollinen nettovelka	2 681	3 116	3 901	1 299	-934	-2 703	6 949	5 661	3 871
Omavaraisuusaste, %	41,3 %	40,9 %	38,5 %	40,2 %	38,6 %	36,1 %	34,6 %	35,8 %	32,9 %
Velkaantumisaste, %	6,1 %	7,2 %	9,6 %	3,1 %	-2,3 %	-7,2 %	20,6 %	15,8 %	10,7 %
Sijoitetun pääoman tuotto, ROI %	17,4 %	18,4 %	21,9 %	20,6 %	20,8 %	23,1 %	20,9 %	19,3 %	18,3 %
Tilaukanta	240 108	250 406	261 224	244 371	270 021	247 287	297 870	253 756	246 650
Uudet tilaukset	67 176	64 766	90 753	36 336	91 620	23 234	106 530	58 642	109 059
Henkilöstö keskimäärin	1 027	1 068	1 061	1 018	983	1 015	1 039	1 006	983
Henkilöstö kauden lopussa	1 012	1 054	1 087	1 031	1 008	973	1 052	1 020	975
Osakekohtainen tulos, laimentamaton (€)	0,33	0,31	0,27	-0,00	0,37	0,47	0,29	0,04	0,49
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	7 879 267	7 913 267	7 875 539	7 875 539	7 793 967	7 771 728	7 734 528	7 734 528	7 679 528
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä keskimäärin	7 890 482	7 911 082	7 875 539	7 805 305	7 778 784	7 745 041	7 734 528	7 688 265	7 686 548

Suurimmat osakkeenomistajat

10 SUURINTA OSAKKEENOMISTAJAA 31.12.2024		Osakkeiden lukumäärä, kpl	% Osakkeista ja äänistä
1	Lujatalo Oy	810 000	10,10 %
2	Heikintorppa Oy	750 000	9,36 %
3	Wipunen Varainhallinta Oy	750 000	9,36 %
4	Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	520 970	6,50 %
5	Korkeela Esa	477 931	5,96 %
6	Kivi Risto	403 854	5,04 %
7	Kalevo Markku	298 967	3,73 %
8	Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	172 000	2,15 %
9	Drumbo Oy	150 000	1,87 %
10	Erikoissijoitusrahasto Aktia Mikro Markka	112 678	1,41 %
10 suurinta yhteensä		4 446 400	55,47 %
Hallintarekisteröidyt		587 954	7,33 %
Muut		2 982 213	37,20 %
Kaikki yhteensä		8 016 567	100,00 %

Helsingissä 6.2.2025

CONSTI OYJ:N HALLITUS

Tiedotustilaisuus

Microsoft Teams –kokous analyytikoille, salkunhoitajille ja tiedotusvälineiden edustajille järjestetään 7.2.2025 klo 10.00. Kokousta isännöivät toimitusjohtaja Esa Korkeela ja talousjohtaja Anders Löfman.

Taloudellisten julkaisujen ajankohdat vuonna 2025

Vuosikertomuksen sähköinen versio, joka sisältää täydellisen tilinpäätöksen vuodelta 2024, ilmestyy viikolla 11/2025.

Consti Oyj:n vuoden 2025 varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi torstaina 3.4.2025 Helsingissä.

Vuoden 2025 aikana Consti julkaisee kolme osavuositaksausta:

- Osavuositaksaus 1-3/2025 julkaistaan 25.4.2025
- Puolivuositaksaus 1-6/2025 julkaistaan 18.7.2025
- Osavuositaksaus 1-9/2025 julkaistaan 24.10.2025

Lisätiedot:

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

Anders Löfman, talousjohtaja, Consti Oyj, Puh. +358 40 572 6619

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.