

**LIIKEVAIHTO KASVOI, LIIKETULOS VIIME VUODEN TASOLLA**
**4–6/2024 keskeiset tapahtumat (suluissa vertailuluvut 4–6/2023):**

- Liikevaihto 82,9 (75,7) milj. euroa; kasvua 9,4 %
- Käyttökate 4,0 (3,9) milj. euroa ja käyttökateprosentti 4,8 % (5,1 %)
- Liiketulos 3,0 (3,0) milj. euroa ja liiketulosprosentti 3,6 % (4,0 %)
- Tilauskanta 261,2 (297,9) milj. euroa; muutos -12,3 %
- Uudet tilaukset 90,8 (106,5) milj. euroa; muutos -14,8 %
- Vapaa kassavirta 1,2 (4,1) milj. euroa
- Osakekohtainen tulos 0,27 (0,29) euroa

**1–6/2024 keskeiset tapahtumat (suluissa vertailuluvut 1–6/2023):**

- Liikevaihto 148,4 (144,7) milj. euroa; kasvua 2,6 %
- Käyttökate 5,3 (5,3) milj. euroa ja käyttökateprosentti 3,6 % (3,7 %)
- Liiketulos 3,2 (3,7) milj. euroa ja liiketulosprosentti 2,2 % (2,5 %)
- Uudet tilaukset 127,1 (165,2) milj. euroa; muutos -23,1 %
- Vapaa kassavirta 0,7 (3,1) milj. euroa
- Osakekohtainen tulos 0,27 (0,33) euroa

**Ohjeistus konsernin näkymistä vuodelle 2024:**

Consti arvioi, että sen koko vuoden 2024 liiketulos on 9–12 miljoonaa euroa.

AVAINLUVUT (1 000€)	4-6/ 2024	4-6/ 2023	Muutos %	1-6/ 2024	1-6/ 2023	Muutos %	1-12/ 2023
Liikevaihto	82 853	75 747	9,4 %	148 379	144 675	2,6 %	320 607
Käyttökate	3 998	3 871	3,3 %	5 282	5 344	-1,2 %	15 940
Käyttökateprosentti, %	4,8 %	5,1 %		3,6 %	3,7 %		5,0 %
Liiketulos	2 994	3 020	-0,9 %	3 209	3 677	-12,7 %	12 345
Liiketulosprosentti, %	3,6 %	4,0 %		2,2 %	2,5 %		3,9 %
Katsauskauden tulos	2 141	2 204	-2,9 %	2 106	2 508	-16,1 %	9 014
Tilauskanta				261 224	297 870	-12,3 %	270 021
Vapaa kassavirta	1 210	4 095	-70,5 %	693	3 125	-77,8 %	13 104
Kassavirtasuhte, %	30,3 %	105,8 %		13,1 %	58,5 %		82,2 %
Korollinen nettovelka				3 901	6 949	-43,9 %	-934
Velkaantumisaste, %				9,6 %	20,6 %		-2,3 %
Sijoitetun pääoman tuotto, ROI %				21,9 %	20,9 %		20,8 %
Henkilöstö kauden lopussa				1 087	1 052	3,3 %	1 008
Osakekohtainen tulos, laimentamaton (€)	0,27	0,29	-6,9 %	0,27	0,33	-18,2 %	1,17

## Toimitusjohtajan katsaus

"Constin vakaa suoriutuminen jatkui vuoden toisella vuosineljänneksellä. Toisen vuosineljänneksen liikevaihtomme kasvoi 9,4 prosenttia ja oli 82,9 (75,7) miljoonaa euroa. Liikevaihtomme kasvoi voimakkaasti Julkiset- ja Talotekniikka-toimialoilla, mutta supistui Taloyhtiöt-toimialalla. Yritykset-toimialan liikevaihto säilyi lähes viime vuoden tasolla.

Huhti-kesäkuun liiketuloksemme oli 3,0 (3,0) miljoonaa euroa eli 3,6 (4,0) prosenttia liikevaihdosta. Operatiivisesti vuoden toinen neljännes sujui odotustemme mukaisesti ja hankkeet etenivät pääosin suunnitellusti. Kannattavuus pysyi vakaana vertailukauteen nähden. Toisen vuosineljänneksen suhteelliseen kannattavuuteemme vaikutti pääosin toimialojen suhteellisten liikevaihto-osuuksien muutokset vertailukauteen nähden, sekä osin tilauskantamme turvaamiseksi tehdyt panostukset tarjous- ja neuvottelutoimintaan. Katsauskauden lopun tase- ja likviditeettiasemamme pysyivät hyvällä tasolla.

Saimme huhti-kesäkuun aikana uusia tilauksia 90,8 (106,5) miljoonalla eurolla, mikä tarkoittaa 14,8 prosentin laskua vahvaan vertailukauteen nähden. Huhti-kesäkuussa jatkoimme aktiivista, mutta kurinalaista tarjoustoimintaamme. Vaikka kiristynyt kilpailutilanne ja heikentynyt kysyntä vaikuttivat tilauskertymäämme, olemme tyytyväisiä saatujen tilausten kokonaismäärään ja laatuun. Tilausten jakautuminen toimialojen ja yksiköiden kesken ei toteutunut optimaalisesti katsauskauden aikana. Valtaosa toisen vuosineljänneksen tilauskertymästämme muodostuu useasta pienemmästä hankkeesta. Katsauskauden lopun tilauskantamme supistui 12,3 prosenttia vertailukauteen nähden ja oli 261,2 (297,9) miljoonaa euroa.

Julkistimme päivitetyn strategiamme helmikuussa 2024. Päivitetyn strategiamme toteutus on nyt käynnissä, ja työme strategian jalkauttamiseksi etenee toimialoittain suunnitelmiamme mukaisesti. Katsauskaudella jatkoimme pitkäjänteisiä panostuksiamme Talotekniikka-toimialamme kasvuun, ja saavutimme 58,7 prosentin kasvun vertailukauteen nähden. Operatiivisen tehokkuuden parantamisen hankkeemme keskittyivät varmistamaan liiketoimintamme suorituskyvyn vallitsevassa toimintaympäristössä painottuen muun muassa tarjoustoimintaan ja tuotantomme tehokkuuden parantamiseen sekä projektitoimitustemme entistä tasaisemman suoritustason saavuttamiseen.

Tämänhetkisen markkinanäkemyksemme mukaan oletamme korjausrakentamisen ja taloteknisten palveluiden kysynnän heikkenevän vuonna 2024. Ennusteiden mukaan korjausrakentamisen odotetaan supistuvan noin 0,4 prosenttia vuonna 2024. Uudisrakentamisen kysynnän voimakas heikentyminen on lisännyt selvästi kilpailua korjaushankkeista sekä taloteknisistä urakoista.

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla 2024 asunto-osakeyhtiöiden ja julkisen sektorin valmius korjausinvestointeihin on pysynyt kohtuullisella tasolla toiminta-alueillamme, mutta yksityiset kiinteistösijoitusyhtiöt ovat olleet varovaisia käynnistämään uusia rakennushankkeita. 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.

Rakentamisen kysyntänäkymiä heikentävät korkealle jääneet rakennuskustannukset, nopeasti kohonnut korkotaso sekä rahoituksen saatavuuden kiristyminen, emmekä oleta merkittävää muutosta parempaan tapahtuvan vuoden kolmannen neljänneksen aikana. Hyvän tilauskantamme tukemana pyrimme jatkamaan vakaata tuloksentekoa sekä keskittymään päivitetyn strategiamme toteutukseen."

## Toimintaympäristö

### *Rakentamisen markkina 2024–2025*

Eurooppalainen rakennusalan markkinatutkimuslaitos Euroconstruct arvioi kesäkuun 2024 raportissaan, että Suomen talonrakentamisen määrä supistuu 6,4 prosenttia vuonna 2024. Euroconstructin ennusteen mukaan vuonna 2024 uudisrakentamisen määrän arvioidaan supistuvan noin 12,5 prosenttia ja korjausrakentamisen määrän 0,4 prosenttia.

Vuodelle 2025 Euroconstruct ennustaa korjausrakentamisen määrän kasvavan 0,5 prosenttia. Raportti arvioi, että potentiaalia korkeampaankin kasvuun on johtuen korjausrakentamisen tarvelähtöisyydestä kysyntää hidastavien tekijöiden hellittäessä.

## *Korjausrakentamisen markkina yleisesti*

Korjausrakentamisen kysyntä on ollut pitkään Suomessa tasaista ja korjausrakentamisen markkina-arvo lähes sama kuin uudisrakentamisen. Asuintalojen korjausrakentamisen arvo pysyi vuonna 2023 edellisen vuoden tasolla eli noin 9 miljardissa eurossa. Muun korjausrakentamisen arvo oli edelleen noin 6 miljardia euroa.

Korjausrakentamisesta lähes kaksi kolmasosaa on asuintalojen korjaamista ja siitä arviolta yli puolet ammattimaista korjausta. Asuintalojen korjauksissa korostuu talotekniikka, jonka osuus on noin 40 prosenttia korjausrakentamisen arvosta.

Korjausrakentamisen markkina sisältää rakennusten ikään liittyvän teknisen korjaamisen lisäksi paljon muutosrakentamista, kun esimerkiksi vanhoja vajaakäytössä olevia toimistokiinteistöjä muutetaan hotelleiksi tai asunnoiksi tai tilojen käytettävyyttä parannetaan tilajakoa uudistamalla.

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

Tarvelähtöisessä korjaamisessa suurimpia remontteja ovat asuintalossa julkisivukorjaukset ja linjasaneeraukset. Linjasaneerausten määrä ja arvo on kasvanut pitkään muuta korjausrakentamista nopeammin, ja kasvun odotetaan jatkuvan vielä joitakin vuosia. Kasvua ylläpitää putkiremontti-ikäen tulleiden asuinrakennusten suuri määrä. 1960-luvun kerrostalojen merkitys on ollut talotekniikkakorjauksissa pitkään suurin. Nyt korjauksiin ovat 1970-luvulla rakennetut kiinteistöt, joissa on asuntoja pinta-alallisesti eniten sekä osin jo 1980-luvun kiinteistöt, joita on muun muassa runsaan rivitalorakentamisen vuoksi lukumäärällisesti eniten. Teknisten korjaustarpeiden rinnalla talotekniikalla parannetaan asumismukavuutta.

Putkiremonttien lisäksi kasvua talotekniikkamarkkinoille tuo lämmityksen kallistuminen ja vihreä siirtymä. Tähän asti energiatehokkuutta on parannettu paljolti muun korjausrakentamisen yhteydessä, mutta nopeasti noussut energian hinta ja hiilineutraaliustavoitteet ovat kasvattaneet kiinnostusta erillisiä energiaremontteja kohtaan.

Taloteknisten korjausten lisäksi monilla taloyhtiöillä on kasvava tarve julkisivukorjauksille, jotka ovat usein jääneet taloudellisista syistä putkiremontin jalkoihin. Ilmastonmuutos lisää merkittävästi julkisivuremonttien ja julkisivuun liittyvien huoltopalveluiden tarvetta. Kattojen, räystäiden, pellitysten ja ehjän julkisivun merkitys kasvaa, kun talvet muuttuvat kosteammiksi, viistosateet lisääntyvät ja sään ääri-ilmiöt voimistuvat. Julkisivuremonttien tarvetta lisää myös korjausikäen tullut 1970- ja 1980-luvun suuri asuintalojen määrä.

Liike- ja toimistotilojen korjaustarvetta lisäävät rakennusteknisten ja ympäristötavoitteisiin liittyvien korjausten rinnalla tilatarpeiden muuttuminen.

Kokonaisuutena korjausrakentamisen tarvetta ylläpitävät sekä rakennuskannan ikääntyminen että globaalit megatrendit 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 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 tytäryhtiöissä, jotka ovat Consti Korjausrakentaminen Oy, Consti Talotekniikka Oy, RA-Urakointi Oy ja Sähkö-Huhta Oy.

## 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

4–6/2024

Consti-konsernin huhti-kesäkuun liikevaihto kasvoi 9,4 prosenttia ja oli 82,9 (75,7) miljoonaa euroa. Taloyhtiöt-toimialan liikevaihto oli 22,5 (27,3), Yritykset-toimialan 25,5 (25,6), Julkiset-toimialan 14,2 (10,0) ja Talotekniikka-toimialan 25,7 (16,2) miljoonaa euroa.

Liikevaihto kasvoi voimakkaasti Julkiset- ja Talotekniikka-toimialoilla, mutta supistui Taloyhtiöt-toimialalla. Yritykset-toimialan liikevaihto säilyi lähes viime vuoden tasolla.

Huhti-kesäkuun liiketulos oli 3,0 (3,0) miljoonaa euroa. Liiketulos liikevaihdosta oli 3,6 (4,0) prosenttia. Toinen vuosineljännes sujui odotusten mukaisesti ja hankkeet etenivät pääosin suunnitellusti. Kannattavuus pysyi vakaana vertailukauteen nähden. Toisen vuosineljänneksen suhteelliseen kannattavuuteemme vaikutti pääosin toimialojen suhteellisten liikevaihto-osuuksien muutokset vertailukauteen nähden, sekä osin tilauskantamme turvaamiseksi tehdyt panostukset tarjous- ja neuvottelutoimintaan.

Katsauskauden lopun tilauskanta supistui 12,3 prosenttia vertailukauteen nähden ja oli 261,2 (297,9) miljoonaa euroa. Huhti-kesäkuussa saatujen uusien tilausten arvo oli 90,8 (106,5) miljoonaa euroa.

1–6/2024

Consti-konsernin tammi-kesäkuun liikevaihto kasvoi 2,6 prosenttia ja oli 148,4 (144,7) miljoonaa euroa. Taloyhtiöt-toimialan liikevaihto oli 37,8 (47,7), Yritykset-toimialan 45,7 (51,9), Julkiset-toimialan 30,2 (19,8) ja Talotekniikka-toimialan 43,7 (31,0) miljoonaa euroa.

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

Tammi-kesäkuun liiketulos oli 3,2 (3,7) miljoonaa euroa. Liiketulos liikevaihdosta oli 2,2 (2,5) prosenttia. Ensimmäinen vuosipuolisko sujui odotusten mukaisesti ja hankkeet etenivät pääosin suunnitellusti. Suhteelliseen kannattavuuteemme vaikutti pääosin toimialojen suhteellisten liikevaihto-osuuksien muutokset vertailukauteen nähden, sekä osin tilauskantamme turvaamiseksi tehdyt panostukset tarjous- ja neuvottelutoimintaan.

Katsauskauden lopun tilauskanta supistui 3,3 prosenttia edellisen tilikauden lopun tilauskantaan verrattuna ja oli 261,2 miljoonaa euroa. Tammi-kesäkuussa saatujen uusien tilausten arvo oli 127,1 (165,2) miljoonaa euroa.

## Investoinnit ja yrityskaupat

Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin huhti-kesäkuussa olivat 0,2 (0,7) miljoonaa euroa eli 0,2 (0,9) prosenttia yhtiön liikevaihdosta. Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin tammi-kesäkuussa

olivat 0,7 (1,2) miljoonaa euroa eli 0,5 (0,8) prosenttia yhtiön liikevaihdosta. Suurimmat investointierät kohdistuivat aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin, joihin sisältyy pääosin kone- ja kalustohankintoja. Investoinnit käyttöoikeusomaisuuseriin (IFRS 16) tammi-kesäkuussa olivat 0,6 (0,7) miljoonaa euroa. Katsauskauden investoinnit käyttöoikeusomaisuuseriin liittyivät pääosin tuotantoautojen uusittuihin leasing sopimuksiin.

### Rahavirta ja taloudellinen asema

Huhti-kesäkuun liiketoiminnan operatiivinen rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja oli 1,4 (4,8) miljoonaa euroa. Vapaa kassavirta oli 1,2 (4,1) miljoonaa euroa. Kassavirtasuhde oli huhti-kesäkuussa 30,3 (105,8) prosenttia. Huhti-kesäkuun liiketoiminnan rahavirtaan vaikutti erityisesti käyttöpääoman muutos katsauskauden aikana. Käyttöpääoman muutoksen rahavirtavaikutus huhti-kesäkuussa oli -2,6 (0,7) miljoonaa euroa.

Tammi-kesäkuun liiketoiminnan operatiivinen rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja oli 1,4 (4,3) miljoonaa euroa. Vapaa kassavirta oli 0,7 (3,1) miljoonaa euroa. Kassavirtasuhde oli tammi-kesäkuussa 13,1 (58,5) prosenttia. Tammi-kesäkuun liiketoiminnan rahavirtaan vaikutti erityisesti käyttöpääoman muutos katsauskauden aikana. Käyttöpääoman muutoksen rahavirtavaikutus tammi-kesäkuussa oli -4,0 (-0,7) miljoonaa euroa.

Consti-konsernin rahavarat 30.6.2024 olivat 14,4 (12,9) miljoonaa euroa. Lisäksi yhtiöllä on nostamattomia tililimiittisopimuksia ja käyttämättömiä shekkitililimiittejä yhteensä 8,0 miljoonaa euroa. Konsernin korolliset velat olivat 18,3 (19,8) 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 3,9 (6,9) miljoonaa euroa ja nettovelkaantumisasaste 9,6 (20,6) prosenttia. Raportointihetkellä 30.6.2024 konsernin korollisen nettovelan ja oikaistun käyttökatteen suhdeluku vahvistettujen laskentaperiaatteiden mukaisesti oli -0,03.

Taseen loppusumma 30.6.2024 oli 120,9 (114,8) miljoonaa euroa. Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden määrä taseessa oli katsauskauden päättyessä 8,3 (7,7) miljoonaa euroa. Omavaraisuusaste oli 38,5 (34,6) prosenttia.

Consti Oyj:n lokakuussa 2019 käynnistämän 50 miljoonan euron kotimaisen yritystodistusohjelman puitteissa Consti voi laskea liikkeelle alle vuoden mittaisia yritystodistuksia. Tammi-kesäkuun 2024 aikana Consti ei laskenut liikkeelle uusia yritystodistuksia, eikä Constilla ollut aiemmin liikkeeseen laskettuja ulkona olevia yritystodistuksia raportointihetkellä 30.6.2024.

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 €)*	2024	2025	2026	2027	2028	2029-	Yhteensä
Pankkilainat	1 308	2 538	9 231	0	0	0	13 076
Yritystodistukset	0	0	0	0	0	0	0
Vuokrasopimusvelat	1 410	1 642	945	434	206	0	4 637
Muut korolliset velat	454	806	588	236	11	0	2 094
<b>Yhteensä</b>	<b>3 172</b>	<b>4 986</b>	<b>10 764</b>	<b>670</b>	<b>216</b>	<b>0</b>	<b>19 807</b>

\*Sisältäen laskennallisen korkokulun

### Henkilöstö

Consti-konsernin henkilöstömäärä katsauskauden päättyessä oli 1 087 (1 052). Keskimääräinen henkilöstömäärä tammi-kesäkuussa 2024 oli 1 039 (1 023).

Kauden päättyessä henkilöstöstä 365 (380) työskenteli Taloyhtiöt-toimialalla, 226 (229) Yritykset-toimialalla, 65 (62) Julkiset-toimialalla ja 418 (366) Talotekniikka-toimialalla. Emoyhtiön palveluksessa oli 13 (15) henkilöä.

HENKILÖSTÖ TOIMIALOITTAIN KAUDEN LOPUSSA	30.6. 2024	30.6. 2023	Muutos %	31.12. 2023
Taloyhtiöt	365	380	-3,9 %	353
Yritykset	226	229	-1,3 %	222
Julkiset	65	62	4,8 %	63
Talotekniikka	418	366	14,2 %	357
Emoyhtiö	13	15	-13,3 %	13
<b>Konserni</b>	<b>1 087</b>	<b>1 052</b>	<b>3,3 %</b>	<b>1 008</b>

### Johtoryhmä

Consti tiedotti 10.4.2024, että Consti Oyj:n talousjohtaja ja johtoryhmän jäsen Joni Sorsanen on irtisanoutunut ja siirtyy uuteen tehtävään yhtiön ulkopuolelle.

Consti tiedotti 25.4.2024, että Anders Löfman (s. 1987), KTM, on nimitetty Consti Oyj:n talousjohtajaksi (CFO) ja johtoryhmän jäseneksi. Löfman siirtyi tehtävään Consti Oyj:n Group Business Controllerin tehtävästä, jossa hän toimi elokuusta 2021 lukien. Anders Löfman aloitti tehtävässään 19.6.2024, ja hän raportoi toimitusjohtaja Esa Korkeelalle.

Consti Oyj:n johtoryhmä muodostui katsauskauden päättyessä toimitusjohtaja Esa Korkeelan lisäksi seuraavista henkilöistä: Anders Löfman, talousjohtaja; Risto Kivi, toimialajohtaja Taloyhtiöt; Jukka Mäkinen, toimialajohtaja Yritykset; Jukka Kylliö, toimialajohtaja Julkiset; Jaakko Taivalkoski, toimialajohtaja Talotekniikka; Pirkka Lähteinen, Yritykset-toimialan aluejohtaja, Heikki Untamala, lakiasiainjohtaja ja Aija Harju, henkilöstöjohtaja.

### Katsauskauden merkittävät tapahtumat

Consti Oyj vastaanotti 2.4.2024 arvopaperimarkkinalain 9. luvun 5. pykälän mukaisen ilmoituksen Lujatalo Oy:ltä. Ilmoituksen mukaan Lujatalon omistusosuus Constin osakkeiden ja äänten kokonaismäärästä nousi yli kymmenen (10) prosenttiin 28. maaliskuuta 2024.

### 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 päättää 24.10.2024 pidettäväksi sovitussa kokouksessaan toisen erän, 0,30 euroa osakkeelta, osingonmaksun täsmäytyspäivän ja osingonmaksupäivän. Osingon täsmäytyspäivä olisi silloin 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 merkintäoikeudesta 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.

### Hallituksen järjestäytyminen

Consti Oyj:n 3.4.2024 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa valittu hallitus piti järjestäytymiskokouksen, jossa se valitsi keskuudestaan hallituksen puheenjohtajaksi Petri Rignellin. Hallitus nimitti, Erkki Norvion, Juhani Pitkäkosken ja Petri Rignellin jäseniksi hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokuntaan. Hallitus ei ole perustanut muita valiokuntia.

### Osakkeet ja osakepääoma

Consti Oyj:n osakepääoma 30.6.2024 oli 80 000 euroa ja osakkeiden lukumäärä 7 978 839. 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, että Consti Oyj:n optio-oikeuksilla 2020 on ajanjaksolla 21.11.2023–20.2.2024 merkitty yhteensä 81 572 yhtiön uutta osaketta. Osakkeiden merkintähinta, yhteensä 424 174,40 euroa, on kirjattu kokonaisuudessaan yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Optio-oikeuksien perusteella

merkityt osakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin 13.3.2024. Kaupparekisteriin merkintöjen jälkeen yhtiön osakkeiden kokonaismäärä on 7 978 839 osaketta.

### **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.–30.6.2024 Consti Oyj:n osakkeen alin kaupankäyntikurssi oli 9,04 (10,15) euroa ja ylin 12,05 (13,35) euroa. Osakkeen kaupankäynnillä painotettu keskimurssi oli 10,26 (11,52) euroa. Osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 28.6.2024 oli 9,80 (10,90) euroa ja yhtiön markkina-arvo 78,2 (85,7) miljoonaa euroa.

### **Lähipiiritapahtumat**

Jakson aikana ei ollut olennaisia liiketapahtumia lähipiirin kanssa.

### **Näkymät vuodelle 2024**

Suomen talonrakentamisen määrän arvioidaan supistuvan vuonna 2024 noin 6,4 prosenttia verrattuna viime vuoteen. Uudisrakentamisen määrän ennustetaan supistuvan noin 12,5 prosenttia ja korjausrakentamisen määrän 0,4 prosenttia vuonna 2024.

Consti olettaa korjausrakentamisen ja taloteknisten palveluiden kysynnän heikkenevän vuonna 2024. Uudisrakentamisen kysynnän voimakas heikentyminen on lisännyt selvästi kilpailua korjaushankkeista sekä taloteknisistä urakoista. Ensimmäisellä vuosipuoliskolla 2024 asunto-osakeyhtiöiden ja julkisen sektorin valmius korjausinvestointeihin on pysynyt kohtuullisella tasolla Constin toiminta-alueilla, mutta yksityiset kiinteistösijoitusyhtiöt ovat olleet varovaisia käynnistämään uusia rakennushankkeita.

Rakentamisen kysyntänäkymiä heikentävät korkealle jääneet rakennuskustannukset, nopeasti kohonnut korkotaso sekä rahoituksen saatavuuden kiristyminen, eikä Consti oleta merkittävää muutosta parempaan tapahtuvan vuoden kolmannen neljänneksen aikana.

Markkinatilanteesta huolimatta Consti pyrkii jatkamaan vakaata suorittamistaan hyvän tilauskannan tukemana vuonna 2024.

Consti arvioi, että sen koko vuoden 2024 liiketulos 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 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, työolainsäädäntöä 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 likviditeettirisikit 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 kovenanttiehtot, jotka puolestaan määrittävät pääomarakenteelle asetettuja vaatimuksia. Raportointihetkellä 30.6.2024 konsernin korollisen nettovelan ja oikaistun käyttökäteen suhdeluku vahvistettujen laskentaperiaatteiden mukaisesti oli -0,03. Taloudellisen kovenantin tasoa seurataan ja arvioidaan jatkuvasti suhteessa nettovelan ja käyttökäteen 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 kehitymisestä. 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. Osinko maksetaan kahdessa erässä. Osingon ensimmäisen erän, 0,40 euroa osakkeelta, täsmäytyspäivä oli 5.4.2024 ja maksupäivä 12.4.2024. Osinkoa ei maksettu yhtiön hallussa oleville omille osakkeille. Hallitus päättää 24.10.2024 pidettäväksi sovitussa kokouksessaan toisen erän, 0,30 euroa osakkeelta, osingonmaksun täsmäytyspäivän ja osingonmaksupäivän. Osingon täsmäytyspäivä olisi silloin 28.10.2024 ja osingon maksupäivä 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.

### **Katsauskauden jälkeiset tapahtumat**

Consti Oyj tiedotti 1.7.2024, että Consti Oyj:n optio-oikeuksilla 2020 on ajanjaksolla 21.2.2024–7.6.2024 merkitty yhteensä 31 897 yhtiön uutta osaketta. Osakkeiden merkintähinta, yhteensä 153 105,60 euroa, on kirjattu kokonaisuudessaan yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Optio-oikeuksien perusteella merkityt osakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin 1.7.2024. Kaupparekisteriin merkintöjen jälkeen yhtiön osakkeiden kokonaismäärä on 8 010 736 osaketta.

**PUOLIVUOSIKATSAUS 1.1. - 30.6.2024: TAULUKKO-OSA**

<b>KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA (1 000 €)</b>	<b>4-6 / 2024</b>	<b>4-6 / 2023</b>	<b>Muutos %</b>	<b>1-6 / 2024</b>	<b>1-6 / 2023</b>	<b>Muutos %</b>	<b>1-12 / 2023</b>
<b>Liikevaihto</b>	<b>82 853</b>	<b>75 747</b>	<b>9,4 %</b>	<b>148 379</b>	<b>144 675</b>	<b>2,6 %</b>	<b>320 607</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	176	314	-44,0 %	333	603	-44,8 %	2 172
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutokset	2	0		15	0		11
Aineiden ja palveluiden käyttö	-57 506	-51 763	-11,1 %	-103 305	-101 155	-2,1 %	-226 763
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-17 439	-16 982	-2,7 %	-32 938	-32 460	-1,5 %	-66 469
Poistot	-1 004	-851	-18,0 %	-2 074	-1 667	-24,4 %	-3 595
Liiketoiminnan muut kulut	-4 087	-3 445	-18,7 %	-7 201	-6 319	-14,0 %	-13 617
<b>Liiketulos</b>	<b>2 994</b>	<b>3 020</b>	<b>-0,9 %</b>	<b>3 209</b>	<b>3 677</b>	<b>-12,7 %</b>	<b>12 345</b>
Rahoitustuotot	61	57	7,5 %	181	86	111,1 %	359
Rahoituskulut	-378	-322	-17,5 %	-757	-628	-20,5 %	-1 333
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-317	-265	-19,7 %	-576	-542	-6,2 %	-975
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>2 677</b>	<b>2 755</b>	<b>-2,8 %</b>	<b>2 633</b>	<b>3 135</b>	<b>-16,0 %</b>	<b>11 371</b>
Verot yhteensä	-536	-551	2,7 %	-527	-627	15,9 %	-2 357
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>2 141</b>	<b>2 204</b>	<b>-2,9 %</b>	<b>2 106</b>	<b>2 508</b>	<b>-16,1 %</b>	<b>9 014</b>
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä 1)</b>	<b>2 141</b>	<b>2 204</b>	<b>-2,9 %</b>	<b>2 106</b>	<b>2 508</b>	<b>-16,1 %</b>	<b>9 014</b>
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos							
Osakekohtainen tulos, laimentamaton (€)	0,27	0,29	-6,9 %	0,27	0,33	-18,2 %	1,17
Osakekohtainen tulos, laimennettu (€)	0,26	0,27	-3,7 %	0,26	0,31	-16,1 %	1,11

1) Konsernilla ei ole muita laajan tuloksen eriä.

KONSERNIN TASE (1 000 €)	30.6. 2024	30.6. 2023	Muutos %	31.12. 2023
<b>VARAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	8 294	7 740	7,2 %	8 832
Liikearvo	49 449	49 501	-0,1 %	49 449
Muut aineettomat hyödykkeet	291	373	-22,0 %	538
Osakkeet ja muut pitkäaikaiset sijoitukset	57	57	0,0 %	57
Laskennalliset verosaamiset	34	80	-57,6 %	65
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>58 126</b>	<b>57 752</b>	<b>0,6 %</b>	<b>58 941</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus	775	777	-0,3 %	719
Myyntisaamiset ja muut saamiset	47 603	43 434	9,6 %	40 611
Rahat ja pankkisaamiset	14 382	12 863	11,8 %	21 043
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>62 759</b>	<b>57 074</b>	<b>10,0 %</b>	<b>62 373</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>120 885</b>	<b>114 826</b>	<b>5,3 %</b>	<b>121 314</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	40 734	33 674	21,0 %	41 113
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>40 734</b>	<b>33 674</b>	<b>21,0 %</b>	<b>41 113</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Korolliset velat	13 395	15 323	-12,6 %	14 774
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>13 395</b>	<b>15 323</b>	<b>-12,6 %</b>	<b>14 774</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Ostovelat ja muut velat	44 126	41 516	6,3 %	42 276
Saadut ennakot	15 087	17 596	-14,3 %	14 834
Korolliset velat	4 888	4 489	8,9 %	5 335
Varaukset	2 655	2 229	19,1 %	2 982
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>66 756</b>	<b>65 830</b>	<b>1,4 %</b>	<b>65 427</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>120 885</b>	<b>114 826</b>	<b>5,3 %</b>	<b>121 314</b>

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA (1 000 €)	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma				
	Osake-pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.2024</b>	<b>80</b>	<b>29 148</b>	<b>-204</b>	<b>12 088</b>	<b>41 113</b>
Tilikauden laaja tulos				2 106	2 106
Osingonjako				-3 150	-3 150
Omien osakkeiden hankinta			-189		-189
Omien osakkeiden luovutus			189		189
Osakepalkitseminen				38	38
Optiojärjestely		577		52	629
<i>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</i>		<i>577</i>	<i>0</i>	<i>-3 061</i>	<i>-2 484</i>
<b>Oma pääoma 30.6.2024</b>	<b>80</b>	<b>29 726</b>	<b>-204</b>	<b>11 133</b>	<b>40 734</b>

<b>Oma pääoma 1.1.2023</b>	<b>80</b>	<b>28 781</b>	<b>-782</b>	<b>8 127</b>	<b>36 206</b>
Tilikauden laaja tulos				2 508	2 508
Osingonjako				-4 641	-4 641
Omien osakkeiden hankinta			-240		-240
Omien osakkeiden luovutus			778		778
Osakepalkitseminen				-1 078	-1 078
Optiojärjestely				140	140
<i>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</i>			<i>538</i>	<i>-5 578</i>	<i>-5 040</i>
<b>Oma pääoma 30.6.2023</b>	<b>80</b>	<b>28 781</b>	<b>-244</b>	<b>5 057</b>	<b>33 674</b>

<b>Oma pääoma 1.1.2023</b>	<b>80</b>	<b>28 781</b>	<b>-782</b>	<b>8 127</b>	<b>36 206</b>
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>		<i>367</i>	<i>578</i>	<i>-5 052</i>	<i>-4 107</i>
<b>Oma pääoma 31.12.2023</b>	<b>80</b>	<b>29 148</b>	<b>-204</b>	<b>12 088</b>	<b>41 113</b>

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA (1 000 €)	4-6/2024	4-6/2023	1-6/2024	1-6/2023	1-12/2023
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>					
Tulos ennen veroja	2 677	2 755	2 633	3 135	11 371
Oikaisut:					
Poistot	1 004	851	2 074	1 667	3 595
Muut oikaisut	13	143	117	-343	-1 070
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	317	265	576	542	975
Käyttöpääoman muutos	-2 602	747	-3 989	-685	252
<b>Operatiivinen rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja</b>	<b>1 410</b>	<b>4 761</b>	<b>1 410</b>	<b>4 316</b>	<b>15 122</b>
Rahoituserät, netto	-260	-240	-460	-492	-839
Maksetut verot	-381	-217	-1 778	-434	-1 845
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>768</b>	<b>4 304</b>	<b>-827</b>	<b>3 390</b>	<b>12 438</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>					
Tytäryritysten ja liiketoimintojen hankinta vähennettynä hankintahetken rahavaralla	0	0	0	0	-1 179
Tytäryritysten ja liiketoimintojen myynti	0	0	0	0	2 782
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	-200	-666	-717	-1 191	-2 018
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myynnit	113	139	186	333	649
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-87</b>	<b>-526</b>	<b>-531</b>	<b>-858</b>	<b>233</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>					
Omien osakkeiden hankinta	0	0	-189	-240	-240
Osakkeiden merkinnät optio-oikeuksien perusteella	153	0	577	0	203
Osingonjako	-3 150	-4 641	-3 150	-4 641	-4 641
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-1 000	-1 000	-1 000	-1 000	-2 000
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-710	-576	-1 410	-1 127	-2 410
Muiden korollisten velkojen muutos	-169	-1 711	-132	-3 544	-3 422
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-4 876</b>	<b>-7 928</b>	<b>-5 304</b>	<b>-10 551</b>	<b>-12 509</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-4 195</b>	<b>-4 150</b>	<b>-6 662</b>	<b>-8 018</b>	<b>162</b>
Rahavarat katsauskauden alussa	18 576	17 013	21 043	20 881	20 881
<b>Rahavarat katsauskauden lopussa</b>	<b>14 382</b>	<b>12 863</b>	<b>14 382</b>	<b>12 863</b>	<b>21 043</b>

## Laadintaperiaatteet

Consti-konsernin puolivuositarkastus ajalta 1.1. - 30.06.2024 on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti. Consti on noudattanut puolivuositarkastuksen laadinnassa samoja laadintaperiaatteita kuin IFRS-tilinpäätöksessä 2023. Puolivuositarkastuksessa esitetyt tiedot ei ole tilintarkastettu. Kaikki tilinpäätösyhennelmän 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 puolivuositarkastuksessa 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 määritettyihin tunnuslukuihin.

## Vuokrasopimukset

Taseeseen merkittyjen vuokrasopimusten vaikutukset Constin 1.1. - 30.6.2024 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	
<b>1.1.2024</b>	<b>3 296</b>	<b>1 329</b>	<b>221</b>	<b>4 847</b>	<b>5 057</b>
Lisäykset	14	584	0	598	598
Poistot	-849	-344	-105	-1 298	-
Korkokulut	-	-	-	-	116
Maksut	-	-	-	-	-1 410
<b>30.6.2024</b>	<b>2 461</b>	<b>1 570</b>	<b>116</b>	<b>4 147</b>	<b>4 361</b>

**Toimialat**

LIIVEVAIHTO TOIMIALOITTAIN (1 000 €)	4-6 / 2024	4-6 / 2023	Muutos %	1-6 / 2024	1-6 / 2023	Muutos %	1-12 / 2023
Taloyhtiöt	22 547	27 306	-17,4 %	37 795	47 726	-20,8 %	102 425
Yritykset	25 470	25 635	-0,6 %	45 694	51 947	-12,0 %	112 169
Julkiset	14 216	9 977	42,5 %	30 173	19 828	52,2 %	54 269
Talotekniikka	25 686	16 184	58,7 %	43 688	30 969	41,1 %	65 746
Emo ja eliminoinnit	-5 066	-3 354	-51,1 %	-8 971	-5 795	-54,8 %	-14 001
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>82 853</b>	<b>75 747</b>	<b>9,4 %</b>	<b>148 379</b>	<b>144 675</b>	<b>2,6 %</b>	<b>320 607</b>

IFRS 15 MUKAINEN LIIVEVAIHDON JAKAUMA (1 000 €)	4-6 / 2024	4-6 / 2023	Muutos %	1-6 / 2024	1-6 / 2023	Muutos %	1-12 / 2023
<b>Projektitoimitukset</b>							
Taloyhtiöt	21 941	26 786	-18,1 %	36 749	47 066	-21,9 %	100 211
Yritykset	24 604	24 655	-0,2 %	44 218	49 871	-11,3 %	107 825
Julkiset	14 206	9 968	42,5 %	30 159	19 816	52,2 %	54 243
Talotekniikka	23 050	13 800	67,0 %	37 959	26 581	42,8 %	55 626
Emo ja eliminoinnit	-5 066	-3 354	-51,1 %	-8 971	-5 795	-54,8 %	-14 001
<b>Projektitoimitukset yhteensä</b>	<b>78 735</b>	<b>71 855</b>	<b>9,6 %</b>	<b>140 114</b>	<b>137 538</b>	<b>1,9 %</b>	<b>303 902</b>
<b>Muut laskutyöprojektit ja palvelusopimukset</b>							
Taloyhtiöt	606	520	16,5 %	1 046	660	58,5 %	2 215
Yritykset	866	979	-11,6 %	1 476	2 077	-28,9 %	4 344
Julkiset	10	9	9,4 %	15	12	20,1 %	26
Talotekniikka	2 637	2 384	10,6 %	5 728	4 388	30,6 %	10 120
Emo ja eliminoinnit	0	0		0	0		0
<b>Muut laskutyöprojektit ja palvelusopimukset yhteensä</b>	<b>4 118</b>	<b>3 892</b>	<b>5,8 %</b>	<b>8 264</b>	<b>7 137</b>	<b>15,8 %</b>	<b>16 705</b>
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>82 853</b>	<b>75 747</b>	<b>9,4 %</b>	<b>148 379</b>	<b>144 675</b>	<b>2,6 %</b>	<b>320 607</b>

MYYNTISAAMISET SEKÄ ASIAKASSOPIMUKSIIN PERUSTUVAT OMAISUUSERÄT JA VELAT (1 000 €)	30.6. 2024	30.6. 2023	Muutos %	31.12. 2023
Myyntisaamiset	30 211	28 286	6,8 %	26 313
Saamiset projektitoimituksista ja laskutyöjaksotukset	14 951	13 026	14,8 %	11 907
Saadut ennakot projektitoimituksista ja laskutyöjaksotukset	15 087	17 596	-14,3 %	14 834

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

**Konsernin vastuut**

KONSERNIN VASTUUT (1 000 €)	30.6. 2024	30.6. 2023	31.12. 2023
<b>Muut vastuut</b>			
Leasing- ja vuokravastuut	317	283	302

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



**Tunnusluvut**

<b>TUNNUSLUVUT</b>	<b>1-6 / 2024</b>	<b>1-6 / 2023</b>	<b>1-12 / 2023</b>
<b>TULOSLASKELMA (1 000 €)</b>			
Liikevaihto	148 379	144 675	320 607
Käyttökate	5 282	5 344	15 940
Käyttökateprosentti, %	3,6 %	3,7 %	5,0 %
Liiketulos	3 209	3 677	12 345
Liiketulosprosentti, %	2,2 %	2,5 %	3,9 %
Tulos ennen veroja	2 633	3 135	11 371
% liikevaihdosta	1,8 %	2,2 %	3,5 %
Katsauskauden tulos	2 106	2 508	9 014
% liikevaihdosta	1,4 %	1,7 %	2,8 %
<b>MUUT TUNNUSLUVUT (1 000 €)</b>			
Taseen loppusumma	120 885	114 826	121 314
Korollinen nettovelka	3 901	6 949	-934
Omavaraisuusaste, %	38,5 %	34,6 %	38,6 %
Velkaantumisaste, %	9,6 %	20,6 %	-2,3 %
Sijoitetun pääoman tuotto, ROI %	21,9 %	20,9 %	20,8 %
Vapaa kassavirta	693	3 125	13 104
Kassavirtasuhde, %	13,1 %	58,5 %	82,2 %
Tilaukanta	261 224	297 870	270 021
Uudet tilaukset	127 089	165 172	280 026
Henkilöstö keskimäärin	1 039	1 023	1 011
Henkilöstö kauden lopussa	1 087	1 052	1 008
<b>OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT</b>			
Osakekohtainen tulos, laimentamaton (€)	0,27	0,33	1,17
Osakekohtainen tulos, laimennettu (€)	0,26	0,31	1,11
Oma pääoma / osake (€)	5,17	4,35	5,27
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	7 978 839	7 858 267	7 897 267
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	7 875 539	7 734 528	7 793 967
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä keskimäärin	7 840 422	7 711 524	7 736 926

## Tunnuslukujen laskentakaavat

Käyttökate =	Liiketulos + poistot ja arvonalentumiset	
Korollinen nettovelka =	Korolliset velat - rahavarat	
Omavaraisuusaste (%) =	<u>Oma pääoma</u> Taseen loppusumma - saadut ennakot	X 100
Velkaantumisaste (%) =	<u>Korolliset velat - rahavarat</u> Oma pääoma	X 100
Sijoitetun pääoman tuotto, ROI (%) =	<u>Tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut (viim. 12 kk)</u> 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	
Kassavirtasuhde (%) =	<u>Vapaa kassavirta</u> Käyttökate	X 100
Osakekohtainen tulos =	<u>Emoyhtiön omistajille kuuluva kauden tulos - hybridilainan transaktiokulut ja jaksotetut korot verojen jälkeen</u> Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo katsauskauden aikana	X 100
Oma pääoma / osake (€) =	<u>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</u> 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 laskutusperusteisistä töistä	

**Kvartaalitiedot**

KVARTAALITIEDOT (1 000 €)	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22
Liikevaihto	82 853	65 525	86 060	89 872	75 747	68 928	93 264	79 005	73 118
Liiketoiminnan muut tuotot	176	157	302	1 266	314	289	342	61	168
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	2	13	11	0	0	0	0	0	0
Aineiden ja palveluiden käyttö	-57 506	-45 799	-59 878	-65 730	-51 763	-49 392	-64 760	-56 233	-50 804
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-17 439	-15 499	-17 902	-16 107	-16 982	-15 478	-18 200	-15 762	-14 995
Liiketoiminnan muut kulut	-4 087	-3 114	-3 701	-3 597	-3 445	-2 874	-4 972	-2 905	-3 758
Käyttökate	3 998	1 284	4 891	5 705	3 871	1 473	5 674	4 167	3 729
Käyttökateprosentti, %	4,8 %	2,0 %	5,7 %	6,3 %	5,1 %	2,1 %	6,1 %	5,3 %	5,1 %
Poistot	-1 004	-1 069	-983	-945	-851	-816	-847	-836	-817
Liiketulos	2 994	214	3 908	4 760	3 020	657	4 827	3 330	2 912
Liiketulosprosentti, %	3,6 %	0,3 %	4,5 %	5,3 %	4,0 %	1,0 %	5,2 %	4,2 %	4,0 %
Rahoitustuotot	61	120	168	105	57	29	19	4	1
Rahoituskulut	-378	-379	-374	-331	-322	-306	-348	-226	-220
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-317	-259	-207	-226	-265	-277	-329	-222	-218
Tulos ennen veroja	2 677	-44	3 702	4 534	2 755	380	4 498	3 108	2 693
Verot yhteensä	-536	9	-823	-907	-551	-76	-759	-621	-539
Katsauskauden tulos	2 141	-36	2 879	3 627	2 204	304	3 739	2 488	2 154
Taseen loppusumma	120 885	116 417	121 314	121 174	114 826	113 001	123 294	114 104	114 018
Korollinen nettovelka	3 901	1 299	-934	-2 703	6 949	5 661	3 871	12 844	17 880
Omavaraisuusaste, %	38,5 %	40,2 %	38,6 %	36,1 %	34,6 %	35,8 %	32,9 %	32,0 %	29,1 %
Velkaantumisaste, %	9,6 %	3,1 %	-2,3 %	-7,2 %	20,6 %	15,8 %	10,7 %	39,7 %	60,0 %
Sijoitetun pääoman tuotto, ROI %	21,9 %	20,6 %	20,8 %	23,1 %	20,9 %	19,3 %	18,3 %	15,7 %	15,6 %
Tilaukanta	261 224	244 371	270 021	247 287	297 870	253 756	246 650	210 499	240 756
Uudet tilaukset	90 753	36 336	91 620	23 234	106 530	58 642	109 059	38 354	98 722
Henkilöstö keskimäärin	1 061	1 018	983	1 015	1 039	1 006	983	994	966
Henkilöstö kauden lopussa	1 087	1 031	1 008	973	1 052	1 020	975	988	997
Osakekohtainen tulos, laimentamaton (€)	0,27	-0,00	0,37	0,47	0,29	0,04	0,49	0,32	0,28
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	7 875 539	7 875 539	7 793 967	7 771 728	7 734 528	7 734 528	7 679 528	7 699 528	7 719 528
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä keskimäärin	7 875 539	7 805 305	7 778 784	7 745 041	7 734 528	7 688 265	7 686 548	7 709 745	7 730 572

## Suurimmat osakkeenomistajat

10 SUURINTA OSAKKEENOMISTAJAA 30.6.2024		Osakkeiden lukumäärä, kpl	% Osakkeista ja äänistä
1	Lujatalo Oy	810 000	10,15 %
2	Heikintorppa Oy	750 000	9,40 %
3	Wipunen Varainhallinta Oy	750 000	9,40 %
4	Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	519 970	6,52 %
5	Korkeela Esa	477 931	5,99 %
6	Kivi Risto	392 354	4,92 %
7	Kalevo Markku	298 967	3,75 %
8	Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	172 000	2,16 %
9	Drumbo Oy	150 000	1,88 %
10	Erikoissijoitusrahasto Aktia Mikro Markka	117 678	1,47 %
<b>10 suurinta yhteensä</b>		<b>4 438 900</b>	<b>55,63 %</b>
Hallintarekisteröidyt		614 181	7,70 %
Muut		2 925 758	36,67 %
<b>Kaikki yhteensä</b>		<b>7 978 839</b>	<b>100,00 %</b>

Helsingissä 18.7.2024

CONSTI OYJ:N HALLITUS

## Tiedotustilaisuus

Microsoft Teams –kokous analyytikoille, salkunhoitajille ja tiedotusvälineiden edustajille järjestetään 19.7.2024 klo 10.00. Kokousta isännöivät toimitusjohtaja Esa Korkeela ja talousjohtaja Anders Löfman.

## Taludellinen tiedottaminen vuonna 2024

- Osavuositiedot 1-9/2024 julkaistaan 25.10.2024

## 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.