

# Q1/2021

## Sievi Capital Oyj Liiketoimintakatsaus

Tammi-maaliskuu 2021

29.4.2021



Tammi-maaliskuu 2021

## OMAN PÄÄOMAN TUOTTO ERITTÄIN VAHVALLA TASOLLA

### Tammi-maaliskuu 2021

- Liikevoitto oli 3,7 (-4,6) milj. euroa
- Tilikauden tulos oli 3,5 (-3,7) milj. euroa
- Tulos / osake (laimentamaton ja laimennettu) oli 0,06 (-0,06) euroa
- Substanssiarvo / osake katsauskauden lopussa oli 1,39 (1,14) euroa
- Oman pääoman tuotto liukuvalta 12 kuukaudelta oli 23,2 (10,7) %
- Nettovelkaantumisaste katsauskauden lopussa oli -13,2 (-22,7) %

*Suluissa esitetyt luvut ovat edellisen vuoden vastaavan tarkastelukauden lukuja, ellei toisin ole mainittu. Liiketoimintakatsauksessa esitettäviä tietoja ei ole tilintarkastettu. Sievi Capital ei yhdistele tytäryrityksiään konsernilaskelmiin rivikohtaisesti, vaan sijoitukset yhtiöihin arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti.*

### Toimitusjohtaja Päivi Marttila:

”Vuosi 2021 lähti kohdeyhtiössämme käyntiin vaihtelevissa merkeissä. Koronaviruspandemia vaikeutti kohdeyhtiöidemme liiketoimintaa alkuvuonna, millä oli vaikutuksia yhtiöiden ensimmäisen neljänneksen kehitykseen. Tästä huolimatta kahdella yhtiöllä neljästä tammi-maaliskuun käyttökate parani viime vuodesta. Liiketoimintasuunnitelmiansa toteuttamisessa kaikki kohdeyhtiöt etenivät hyvin ja yhtiöiden lähiajan näkymät näyttävät tällä hetkellä positiivisilta.

Sievi Capitalin tulos ensimmäisellä neljänneksellä oli vahva. Useamman hyvän neljänneksen seurauksena Sievi Capitalin oman pääoman tuotto liukuvalta 12 kuukaudelta oli katsauskauden lopussa erittäin vahva 23,2 %. Tämä ylittää selvästi pitkän aikavälin vähimmäistavoitetasomme. Hyvä pääoman tuotto on seurausta onnistuneista sijoituspäätöksistä sekä kohdeyhtiöidemme vahvasta suoriutumisesta kuluneen 12 kuukauden poikkeuksellisessa markkinaympäristössä.

Yrityskaupparakennetta on tällä hetkellä korkealla tasolla. Useat yritykset hakevat muutosta omistusrakenteeseensa ja kumppania seuraavaan kehitysvaiheeseensa. Markkinoilla on myös suuri määrä toimijoita etsimässä sijoituskohteita ja kilpailu hyvistä kohteista on kovaa. Sievi Capitalin lupaus kumppanuudesta potentiaalisille sijoituskohteille on vahva ja meillä on hyviä näyttöjä kohdeyhtiöidemme menestyksekkäästä kehittämisestä. Olemme vakuuttuneita, että tämän ja aktiivisen hankevirtatyömme ansiosta pystymme kovasta kilpailusta huolimatta tekemään tavoitteidemme mukaiset 1–2 sijoituskriteerimme täyttävää sijoitusta uusiin kohdeyhtiöihin vuosittain.”

Tammi-maaliskuu 2021

## Kohdeyhtiöt

### Indoor Group

Indoor Groupin liikevaihto tammi-maaliskuussa kasvoi hieman ja liikevoitto parani merkittävästi vertailukaudesta. Verkkomyynti jatkoi voimakasta kasvuaan katsauskaudella. Bruttokate-% parani tavoitteiden mukaisesti vertailukaudesta yhtiön tekemien toimenpiteiden seurauksena. Indoor Groupin taloudellinen asema on vahva viime vuoden hyvän tulos- ja kassavirtakehityksen myötä. Tämän mahdollistamana yhtiö jakoi katsauskaudella 4,7 milj. euroa osinkoa, josta Sievi Capitalin osuus oli 2,7 milj. euroa.

Indoor Groupin toimintaympäristö oli vaihteleva katsauskauden aikana. Yleisesti kysyntätilanne oli hyvä, mutta koronaviruspandemialla oli vaikutuksia toimintaympäristöön. Virossa yhtiön myymälät olivat useita viikkoja suljettuna katsauskauden lopulla maan hallituksen päätöksellä. Tuotteiden saatavuustilanne parani katsauskauden aikana, mutta oli vielä selvästi normaalitasoa heikompi. Vaihteleviin markkinaolosuhteisiin reagoimisen ohella yhtiö jatkoi strategiansa mukaisten toimenpiteiden toteuttamista. Yhtenä merkittävänä käynnissä olevana kehityshankkeena on toiminnanohjausjärjestelmän uudistaminen. Uusi toiminnanohjausjärjestelmä ja sen toimittaja on valittu, ja yhtiön suunnitelmien mukaan järjestelmä otetaan käyttöön vaiheittain vuoden 2022 aikana.

### KH-Koneet Group

KH-Koneet Groupin liikevaihto kasvoi katsauskaudella huomattavasti viime vuodesta. Liikevaihto kasvoi yhtiön kummassakin toimintamaassa, kasvun painopisteen ollessa Ruotsissa. Suomessa myyntiä tuki erityisesti talvikunnossapidon kaluston ja laitteiden hyvä kysyntä. Ruotsissa liikevaihdon kasvuun vaikuttivat erityisesti yhtiön viime vuonna sopimat uudet edustukset sekä kesäkuussa 2020 yritysostolla hankittu vuokrausliiketoiminta. Liikevaihdon kasvun seurauksena myös KH-Koneet Groupin käyttökate parani hieman viime vuodesta, vaikka toiminnan laajentamisen seurauksena kasvaneet kiinteät kulut painoivatkin kannattavuutta tyypillisesti liikevaihdoltaan vuoden hiljaisimmalla neljänneksellä.

Yhtiön toimintaympäristö oli tammi-maaliskuussa kohtuullisen vakaa. Kysyntätilanne parani tavanomaiseen tapaan kausiluonteisesti katsauskauden loppua kohden. Häiriöt kansainvälisissä tuotanto- ja toimitusketjuissa ovat lisänneet riskejä tuotteiden saatavuuden suhteen, mutta tällä ei odoteta olevan olennaista vaikutusta yhtiön toimintaan ainakaan lähikuukausien aikana. KH-Koneet Group jatkoi Ruotsin liiketoiminnan kehittämistä katsauskaudella useilla tärkeillä rekrytoinneilla sekä avaamalla uuden toimipisteen Jönköpingiin. Kasvuinvestointien lisäksi toimintaa on myös tehostettu yhtenäistämällä tietojärjestelmiä sekä keskittämällä tukitoimintoja.

### Logistikas

Logistikaksen liikevaihto laski katsauskaudella merkittävästi viime vuoden pro forma -tasosta. Liikevaihdon laskun taustalla oli yksittäisen merkittävän hankintapalveluiden asiakassuhteen päätyminen keväällä 2020. Logistiikkapalveluiden liikevaihto kasvoi markkinahäiriöistä johtuen vain hieman vertailukaudesta. Globaalin konttiliikenteen haasteet sekä koronaviruspandemia vaikeuttivat yhtiön asiakkaiden toimintaa neljänneksen aikana, mikä vaikutti yhtiön liiketoimintavolyymeihin. Suunniteltua matalamman liikevaihdon myötä Logistikaksen käyttökate tammi-maaliskuussa oli hieman viime vuoden pro forma -tasoa pienempi.

Sievi Capitalin kohdeyhtiöksi joulukuussa 2020 tulleen Logistikaksen haltuunotto on edennyt suunnitellusti. Haltuunottotoimenpiteinä on muun muassa täydennetty yhtiön hallitusta, kehitetty raportointia ja vahvistettu

Tammi-maaliskuu 2021

vastuulliseen liiketoimintaan liittyviä toimintamalleja. Näiden muutosten myötä jo ennestään hyvin hoidettu yhtiö on entistä valmiimpi tavoiteltuun orgaaniseen ja epäorgaaniseen kasvuun. Kasvun mahdollistamiseksi myös yhtiön myyntiorganisaatiota vahvistettiin katsauskauden aikana.

## Nordic Rescue Group

Nordic Rescue Groupin liikevaihto kasvoi selvästi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä viime vuoden pro forma -tasosta. Liikevaihdon kasvuun vaikutti keskeisesti tiettyjen yhtiölle yrityskaupassa siirtyneiden omaisuuserien myynti, jolla ei ollut yhtiölle tulovaikutusta. Ilman edellä mainittujen omaisuuserien myynnin vaikutusta yhtiön liikevaihto laski jonkin verran, jonka seurauksena yhtiön käyttökate jäi selvästi viime vuoden pro forma -tasosta.

Yhtiön toimintaympäristö oli vakaa ensimmäisellä neljänneksellä. Tilauskanta katsauskauden lopussa oli selvästi vuoden takaista suurempi, mutta sen kehitys ei vastannut täysin asetettuja tavoitteita johtuen muun muassa muutamien odotettujen kauppojen päätösten siirtymisestä eteenpäin. Nordic Rescue Groupin kehittämisessä otettiin merkittävä askel tammikuussa, kun Vema Liftin toiminta keskitettiin uuteen tehtaaseen Kaarinassa. Toiminnan keskittäminen yhteen aiemmasta kolmesta erillisestä toimipisteestä mahdollistaa muun muassa aiempaa tehokkaamman tuotantotoiminnan ja lisää merkittävästi yhtiön tuotantokapasiteettia. Vema Liftin uudet toimitilat ja kilpailukykyiset uudet tuotteet antavat hyvät edellytykset liiketoiminnan kehittämiseen.

## Tulos, rahoitusasema ja substanssiarvo

Sievi Capitalin liikevoitto tammi-maaliskuussa oli 3,7 (-4,6) milj. euroa ja tilikauden tulos 3,5 (-3,7) milj. euroa. Tulos / osake (laimentamaton ja laimennettu) oli 0,06 (-0,06) euroa. Tilikauden tulos nousi merkittävästi vertailukauden matalalta tasolta. Kaikkien pääomasijoitusten arvonmuutos oli hieman positiivinen katsauskaudella lukuun ottamatta Nordic Rescue Group -sijoitusta, jonka käypä arvo laski jonkin verran. Katsauskaudella saatiin osinkotuottoja Indoor Groupilta 2,7 milj. euroa. Sievi Capitalin oman pääoman tuotto liukuvalta 12 kuukaudelta oli 23,2 (10,7) %, mikä ylittää selvästi yhtiön pitkän aikavälin 13 % vähimmäistavoitetasoa.

Sievi Capitalin taloudellinen asema on säilynyt vahvana ja nettovelkaantumisaste kauden lopussa oli -13,2 (-22,7) %.

Pääomasijoitusten yhteisarvo oli katsauskauden lopussa yhteensä 73,9 milj. euroa (3/2020: 52,7 milj. euroa ja 12/2020: 72,4). Pääomasijoitusten yhteisarvo nousi hieman vuoden 2020 lopun tasosta sijoitusten käypien arvojen nousun seurauksena. Sievi Capitalin substanssiarvo / osake 31.3.2021 oli 1,39 euroa (3/2020: 1,14 euroa ja 12/2020: 1,33 euroa).

Tammi-maaliskuu 2021

## Sijoitusten ja substanssiarvon jakautuminen

milj. euroa	31.3.2021	%	31.3.2020	%	31.12.2020	%
<b>Pääomasijoitukset</b>						
Indoor Group Holding Oy	42,8	53,0 %	24,2	36,6 %	41,5	53,6 %
KH-Koneet Group Oy	17,4	21,5 %	16,9	25,6 %	17,0	22,0 %
Logistikas Oy	6,3	7,8 %	-	-	6,1	7,9 %
Nordic Rescue Group Oy	7,4	9,2 %	8,4	12,7 %	7,9	10,2 %
Suvanto Trucks Oy	-	-	3,2	4,8 %	-	-
<b>Pääomasijoitukset, yhteensä</b>	<b>73,9</b>	<b>91,4 %</b>	<b>52,7</b>	<b>79,9 %</b>	<b>72,4</b>	<b>93,7 %</b>
Rahavarat ja muut rahoitusvarat	10,7	13,2 %	15,0	22,8 %	8,6	11,1 %
Laskennalliset verovelat ja saamiset yhteensä	-4,6	-5,7 %	-1,8	-2,7 %	-4,4	-5,7 %
Muut velat, saamiset ja varat yhteensä	0,8	1,0 %	0,1	0,1 %	0,7	0,9 %
<b>Substanssiarvo yhteensä</b>	<b>80,8</b>	<b>100,0 %</b>	<b>66,0</b>	<b>100,0 %</b>	<b>77,3</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Substanssiarvo / osake (euroa)</b>	<b>1,39</b>		<b>1,14</b>		<b>1,33</b>	

Sijoitusten ja substanssiarvon jakautuminen -taulukon prosenttiosuudet on laskettu substanssiarvosta.

## Tulevaisuuden näkymät

Sievi Capital jatkaa uusien sijoitusmahdollisuuksien selvittämistä strategiansa mukaisesti. Uusia sijoituksia suunnitellaan tehtävän keskimäärin 1-2 vuodessa, mutta toteutuvien sijoitusten määrä voi vaihdella vuosittain. Nykyisten sijoituskohteiden osalta jatketaan yhtiöiden liiketoimintojen aktiivista kehittämistä. Myös irtautumissuunnittelua ja irtautumismahdollisuuksien arviointia sijoituskohteiden osalta tullaan jatkamaan.

Sievi Capital ei yhdistele tytäryrityksiään konsernilaskelmiin rivikohtaisesti, vaan sijoitukset yhtiöihin arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Sijoitusten käypien arvojen muutoksella on olennainen vaikutus Sievi Capitalin tulokseen. Sijoitusten käypien arvojen kehitykseen vaikuttavat kohdeyhtiöiden oman kehityksen lisäksi muun muassa toimialojen ja kansantalouksien yleinen kehitys sekä näiden näkymien muutos, osake- ja korkomarkkinoiden kehitys sekä muut Sievi Capitalista riippumattomat tekijät. Lisäksi koronaviruspandemia lisää epävarmuutta kehityksen ennakoimisessa.

Sievi Capitalin taloudellisena tavoitteena on vähintään 13 % oman pääoman tuotto, jonka saavuttamista yhtiö pitää pitkällä aikavälillä realistisena. Liiketoiminnan luonteen takia yhtiön lyhyen aikavälin tuloskehitykseen liittyy vaikeasti ennakoitavissa olevaa vaihtelua. Tämän vuoksi Sievi Capital ei anna arviota vuoden 2021 tuloskehityksestä.

Helsingissä 28.4.2021

Sievi Capital Oyj

Hallitus

## Sievi Capitalin taloudellinen tiedottaminen vuonna 2021

Tammi-kesäkuu 2021 puolivuositiedotus 17.8.2021

Tammi-syyskuu 2021 liiketoimintakatsaus 28.10.2021

Sievi Capital on pörssilistattu (Nasdaq Helsinki) pääomasijoitusyhtiö, joka tekee sijoituksia pieniin ja keskisuuriin suomalaisiin yrityksiin. Sievi Capital on kohdeyritysten johdon ja kanssaomistajien kumppani, joka aktiivisena omistajana tukee kohdeyritysten kasvua, tuloksellisuutta ja arvon rakentamista.