



# Sievi Capitalin 2019 tulosjulkistustilaisuus

3.3.2020

# Kanssanne tänään

---



**Päivi Marttila**  
Toimitusjohtaja



**Markus Peura**  
Talousjohtaja

# Agenda

**1. Sievi Capital lyhyesti**

**2. Vuoden 2019 tulos**

**3. Sievi Capital sijoituskohteena**

# Sievi Capital on listaamattomiin suomalaisiin pk-yrityksiin keskittynyt pääomasijoittaja



# Sijoitamme kannattaviin ja kasvaviin pk-yrityksiin

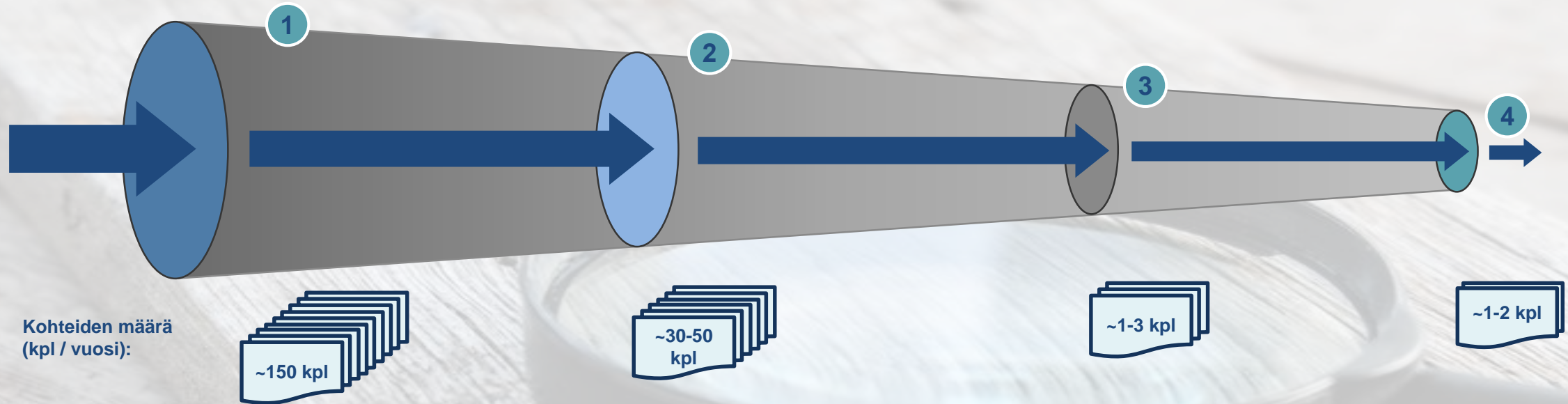


”

Suomessa on noin 3 000 yritystä,  
jotka sopivat kooltaan Sievi Capitalin  
sijoitusstrategiaan

# Valitsemme sijoituskohteemme huolellisesti

## Sijoitusprosessi



- 1 Kartoitus / ensimmäinen yhteydenotto**
- Sievi Capitalin omat verkostot ja yhteydenotot
  - Neuvonantajaverkostojen yhteydenotot
  - Omistajan / yrittäjän suora lähestyminen

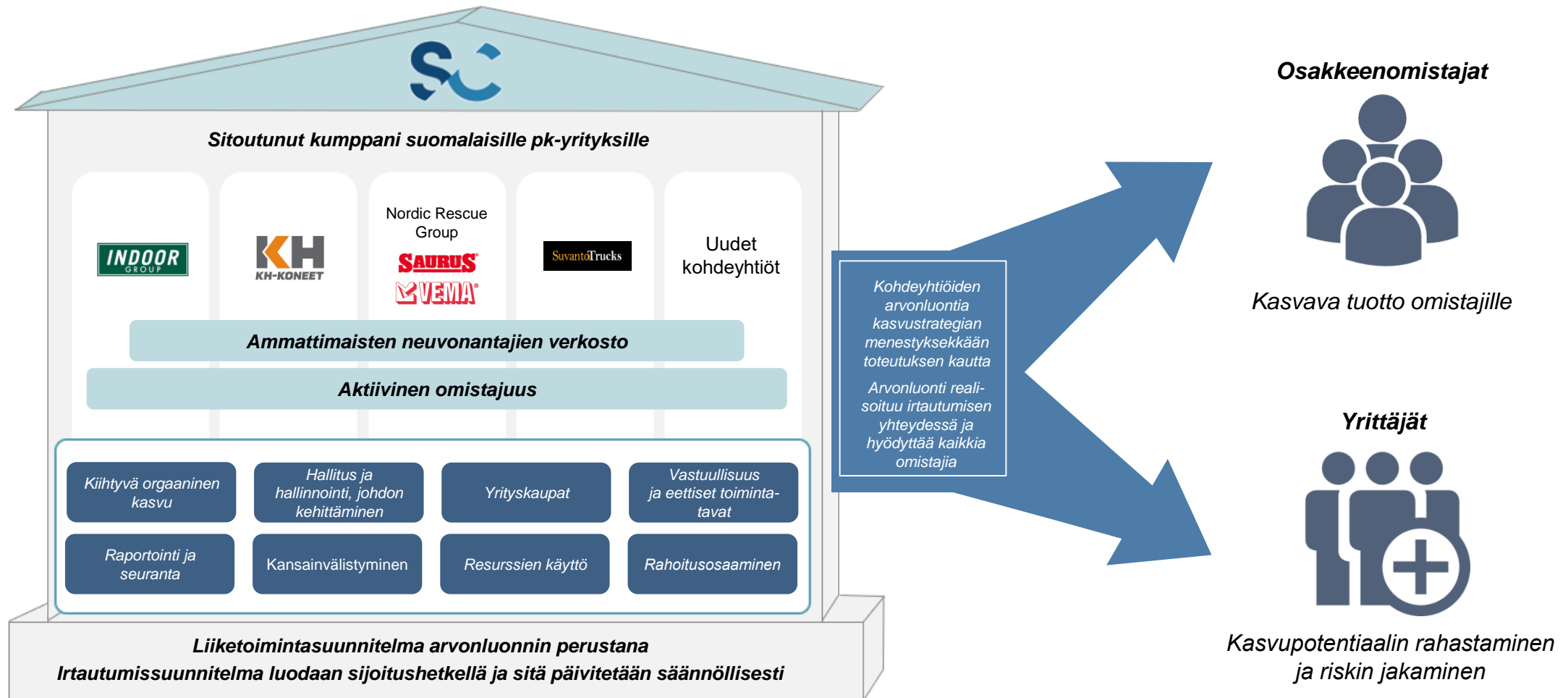
- 2 Potentiaalisten kohteiden analysointi ja alustavat hintaneuvottelut**
- Kohde vaikuttaa kiinnostavalta ja omistajat haluavat neuvotella kaupasta
  - Kohteen tarkempi analysointi
  - Alustavat hintaneuvottelut

- 3 Due Diligence (DD)**
- Taloudellinen, verotuksellinen, juridinen ja kaupallinen DD sekä muut tarvittavat selvitykset

- 4 Sijoituksen toteutus**

**Yhteinen liiketoimintasuunnitelma ja exit-suunnitelma**

# Tarjoamme kasvualustan suomalaisille pk-yrityksille





# Tavoitteena luoda arvoa sijoituskohteissa

## *Luomme arvoa kolmella keskeisellä osa-alueella*

### Tuloksen kasvu

- Kasvu, orgaaninen ja yritysostot
- Tehokkuuden parantaminen



### Nettovelan muutos

- Kohdeyhtiöiden positiivinen kassavirta
- Käyttöpääoman optimointi



### Arvostuskertoimien nousu

- Kohtuullinen sijoitushetken valuaatio
- Yhtiökohtaisten riskien pienentäminen
- Joustavuus irtautumisten ajoituksissa



# iLOQ:n myynti toteutettiin loppuvuodesta 2019

## Yleiskatsaus

- Sievi Capital myi katsauskaudella omistuksensa iLOQ Oy:ssä yhdessä yhtiön muiden omistajien kanssa yhtiölle, jonka pääomistajia ovat Nordic Capitalin hallinnoimat rahastot
  - Yrityskauppa allekirjoitettiin lokakuussa ja se pantiin täytäntöön joulukuussa
  - Sievi Capital myi kaupassa koko omistuksensa iLOQ:ssa, joka oli noin 21 %
  - Sievi Capitalin osuus kauppahinnasta myyntiin liittyvien kulujen vähentämisen jälkeen oli 39,6 m€
- Sievi Capitalin sijoittaessa iLOQ:iin yhtiön liiketoiminta oli vielä varhaisessa vaiheessa
- Noin 10 vuoden omistusaikana iLOQ:n organisaatio kasvoi merkittävästi, liiketoiminta kansainvälistyi, liikevaihto moninkertaistui ja iLOQ:n digitaaliseen luitukseen perustuvat tuotteet saavuttivat merkittävän aseman markkinoilla
- Sievi Capitalin näkökulmasta sijoitus iLOQ:iin oli tuotoltaan erittäin hyvä

**Yli 10x**

Sijoitusvarojen  
palautuminen



**39,6 m€**

Osuus  
kauppahinnasta  
kulujen jälkeen



# Nykyiset pääomasijoituskohteet

Kasvavia ja vahvoja yhtiöitä

## INDOOR GROUP

Huonekalu- ja sisustustuotteiden vähittäiskauppias



Omistus: 59,1 %<sup>1</sup> 34,4 % substanssista<sup>1</sup>

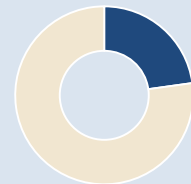


## KH-KONEET GROUP

Maanrakennusalan kone- ja laitetuottaja



Omistus: 67,1 %<sup>1</sup> 22,8 % substanssista<sup>1</sup>

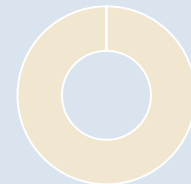


## NORDIC RESCUE GROUP

Pelastusajoneuvojen ja -nostimien valmistaja



Omistus: 72,5 %<sup>1</sup>



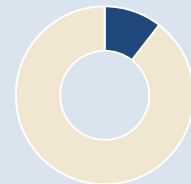
N/A<sup>1</sup>

## SUVANTO TRUCKS

Hyötyajoneuvojen kauppias



Omistus: 67,2 %<sup>1</sup>



4,9 % substanssista<sup>1</sup>

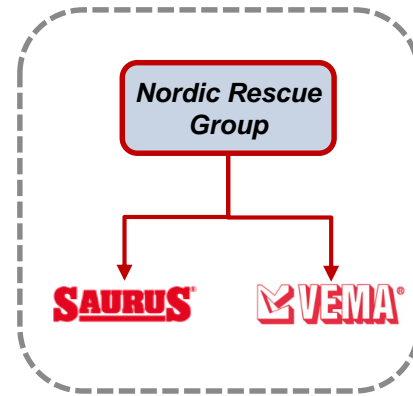
<sup>1</sup>Tilanne 31.12.2019. Nordic Rescue Groupin osalta tilanne 6.2.2020

# Nordic Rescue Group

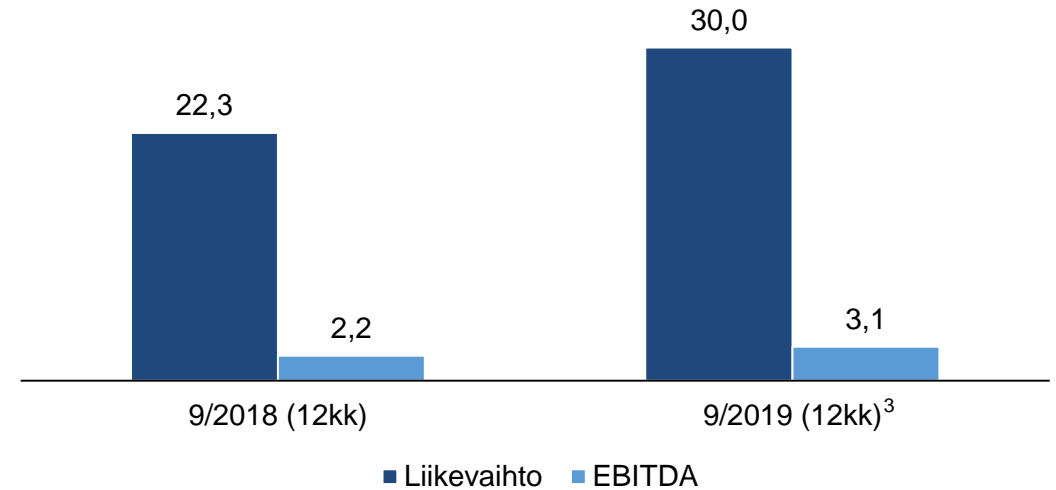
## Sievi Capital osti kaksi johtavaa pelastusajoneuvovalmistajaa

### Yleiskatsaus

- Sievi Capitalin enemmistöomistama Nordic Rescue Group osti 6.2.2020 toteutuneella kaupalla Saurus Oy:n ja Vema Lift Oy:n
- Saurus on erikoistunut paloautojen valmistukseen ja Vema Lift pelastusnostimien valmistukseen
- Merkittävä osa liikevaihdosta tulee viennistä
- Tuotantotilat sijaitsevat Kaarinassa sekä Jyväskylän Säynätsalossa
- ~ 120 työntekijää
- Sievi Capital omistaa 72,5 % Nordic Rescue Groupin osakkeista<sup>1</sup>



### Talousluvut, m€<sup>2</sup>



<sup>1</sup>Tilanne 6.2.2020

<sup>2</sup>Tilintarkastamattomia pro forma -lukuja

<sup>3</sup>Tilikauden 2019 EBITDA esitetty oikaistuna tietyillä poikkeuksellisilla erillä

3.3.2020

# Agenda

**1. Sievi Capital lyhyesti**

**2. Vuoden 2019 tulos**

**3. Sievi Capital sijoituskohteena**

# Yhteenveto vuodesta 2019

## Vahvan tuloksen vuosi, iLOQ-myynti toteutui loppuvuodesta

---

- **Tulos vuonna 2019 oli erittäin vahva ja oman pääoman tuotto taloudellisten tavoitteiden mukainen**
  - Tulokseen vaikutti olennaisesti joulukuussa toteutunut iLOQ-omistuksen myynti
  - Tuotoltaan sijoitus iLOQ:iin oli Sievi Capitalille erittäin hyvä palauttaen sijoituksemme yhtiöön takaisin yli kymmenkertaisena
- **Nykyisten kohdeyhtiöidemme kehitys oli vaihtelevaa viime vuonna**
  - KH-Koneet Group jatkoi kasvuaan ja vahvaa etenemistään merkittävimpanä askeleenaan laajentuminen Ruotsiin yrityskaupalla
  - Indoor Group jatkoi vahvaa kassavirran tuottamista ja pientä kasvua. Yhtiössä on käynnissä laajamittainen strategiatyö ja kehitysohjelma tulostason parantamiseksi
  - Suvanto Trucksille viime vuosi oli erittäin vaikea ja yhtiön liikevaihto- ja tuloskehitys selkeä pettymys. Yhtiö on tehnyt useita toimenpiteitä myynnin edistämiseksi ja kannattavuuden parantamiseksi, joiden vaikutukset nähdään kuluvan vuoden aikana. Muutosta vauhdittamaan yhtiöön on päätetty hakea uusi toimitusjohtaja
- **Katsauskauden päättymisen jälkeen tammikuussa sovimme Saurus Oy:n ja Vema Lift Oy:n hankinnasta**
  - Yrityskauppa ja noin 8,3 m€ suuruinen sijoitus konsernin uuteen emoyhtiöön Nordic Rescue Groupiin toteutuivat helmikuussa
  - Yhtiöt ovat kotimaisia pelastusnostin- ja pelastusajoneuvovalmistajia, joiden liiketoiminnasta merkittävä osa on kansainvälistä
- **Taloudellinen asema oli vuodenvaihteessa erittäin vahva ja nettovelkaantumisaste -41,2 %**
  - Tämän jälkeen yhtiö on maksanut ylimääräisen yhtiökokouksen päättämän lisäosingon sekä toteuttanut Nordic Rescue Group -sijoituksen, mutta taloudellinen asema mahdollistaa myös näiden tapahtumien jälkeen uusien sijoitusten tekemisen
  - Strategian mukainen työ uusien sijoituskohteiden löytämiseksi jatkuu

# Tuloslaskelma

## Vahva tulos vuodelta 2019

Tuloslaskelma (m€)	1-12/2019	1-12/2018
Korko- ja osinkotuotot yhteensä	0,5	3,7
Sijoitusten realisoituneet voitot/tappiot & kulut	11,0	-0,7
Sijoitusten realisoitumattomat arvonmuutokset	5,7	14,5
Sijoitusten arvonmuutokset yhteensä	16,7	13,8
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0
Liiketoiminnan kulut	-1,2	-1,3
<b>Liikevoitto</b>	<b>16,0</b>	<b>16,3</b>
Rahoitustuotot	0,0	0,0
Rahoituskulut	-0,1	-0,3
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>15,9</b>	<b>16,0</b>
Tuloverot	-3,1	-2,5
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>12,8</b>	<b>13,5</b>

### Kommentit

- Vuonna 2019 korko- ja osinkotuotot olivat yhteensä 0,5 (3,7) m€ koostuen pääosin iLOQ:sta saaduista osingoista
- Sijoitusten arvonmuutokset yhteensä 16,7 (13,8) m€
- Sijoitusten realisoituneet voitot syntyivät pääasiassa iLOQ-sijoituksen myynnistä
- Realisoitumaton arvonmuutos koostui Indoor Group- ja KH-Koneet Group -sijoitusten positiivisesta arvonmuutoksesta ja Suvanto Trucks -sijoituksen arvon laskusta
  - Suurin vaikutus Indoor Group -sijoituksella, jonka käypä arvo nousi huolimatta siitä, että yhtiö maksoi tilikaudella 5,4 m€ osakaslaina- ja korkosaamisen Sievi Capitalille
- Liiketoiminnan kulut ja rahoituskulut hieman laskivat

# Substanssiarvo

Taloudellinen asema erittäin vahva iLOQ -sijoituksen myynnin seurauksena

Sijoitusten ja substanssiarvon jakautuminen (m€)	12/2019	12/2018
<b>Pääomasijoitukset</b>		
iLOQ Oy		28,9
Indoor Group Holding Oy	26,9	25,7
KH-Koneet Group Oy	17,8	15,2
Suvanto Trucks Oy	3,8	7,0
<b>Pääomasijoitukset, yhteensä</b>	<b>48,5</b>	<b>76,8</b>
Rahavarat	32,3	2,7
Lainat rahoituslaitoksilta		-6,0
Laskennalliset verovelat ja -saamiset yhteensä	-2,7	-6,6
Muut velat, saamiset ja varat yhteensä	0,0	0,0
<b>Substanssiarvo yhteensä</b>	<b>78,1</b>	<b>67,0</b>
<b>Substanssiarvo / osake</b>	<b>1,35</b>	<b>1,16</b>

## Kommentit

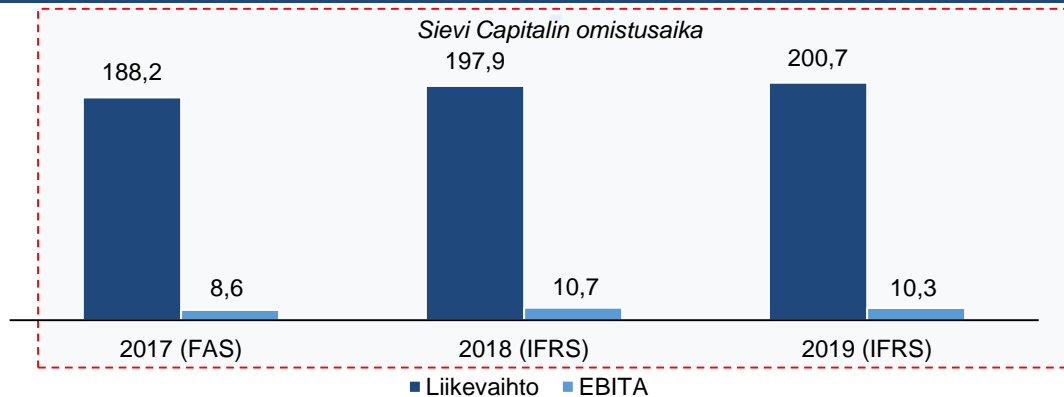
- Pääomasijoitusten käypä arvo oli vuoden 2019 lopussa yhteensä 48,5 (76,8) m€
- Pääomasijoitusten yhteisarvon laskuun vaikutti keskeisemmin iLOQ-sijoituksen myynti tilikauden aikana
  - Tämän lisäksi pääomasijoitusten arvoon vaikutti nostavasti sijoitusten realisoitumaton arvonmuutos ja laskevasti Indoor Groupilta olleiden osakaslainasaamisten takaisinmaksu
- Sievi Capitalin substanssiarvo / osake 31.12.2019 oli 1,35 (1,16) €
  - Substanssiarvon muutokseen vaikutti tilikauden tuloksen lisäksi katsauskaudella jaettu 0,03 € osakekohtainen osinko



# Indoor Group

## Huonekalu- ja sisustustuotteiden vähittäiskauppias

### Talouselvut, m€



### INDOOR GROUP HOLDING OY AVAINLUVUT

milj. euroa	1-12/2019	1-12/2018
Liikevaihto	200,7	197,9
EBITDA <sup>(1)</sup>	29,2	29,7
EBITA <sup>(2)</sup>	10,3	10,7
EBITDA (FAS) <sup>(3)</sup>	11,4	11,9
Korollinen nettovelka <sup>(4)</sup>	82,9	93,6
Sievi Capitalin omistusosuus (ulkona olevista osakkeista)	59,1 %	58,0 %

Avainluvut ovat IFRS-standardin mukaisia konsernilukuja, jotka on johdettu tilintarkastetuista tilinpäätöksistä, jollei toisin ole mainittu

(1) EBITDA = Käyttökate eli Liikevoitto + Poistot ja arvonalentumiset

(2) EBITA = Liikevoitto + yrityshankinnoista aiheutuneiden aineettomien hyödykkeiden poistot

(3) Tilintarkastamaton suomalaisen kirjanpitostandardin (FAS) mukaisesti laskettu käyttökate

(4) Korollinen nettovelka = Korolliset velat - rahat ja pankkisaamiset. Korollisiin velkoihin 31.12.2019 sisältyy 66,6 (65,7) milj. euroa IFRS 16 -liitännäisiä velkoja. Vuoden 2018 nettovelkaan on sisällytetty oman pääoman ehtoinen laina (6,8 milj. euroa), joka IFRS:n mukaan on osa omaa pääomaa

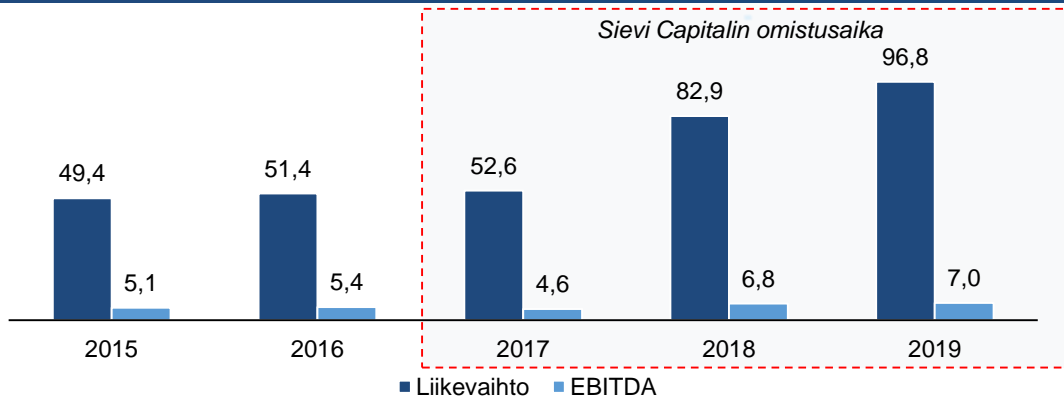
### Kommentit

- Indoor Groupin liikevaihto kasvoi hieman vuonna 2019
  - Verkkomyynnin selvästi kokonaisympäristön kehitystä nopeampi kasvu jatkui
  - Q4 oli edellisvuotta heikompi sekä liikevaihdon että käyttökateen osalta ja tämän seurauksena koko vuoden käyttökate jäi hieman edellisestä vuodesta
- Kassavirta investointien jälkeen oli erittäin vahva
  - Käyttöpääoman käyttöä tehostettiin ja investoinnit olivat maltillisella tasolla
- Vuonna 2019 Indoor Group:
  - Toteutti rahoituksen uudelleenjärjestelyn, jonka yhteydessä yhtiö maksoi osakaslainansa pois ja uudisti rahoitusratkaisuaan aiempaa joustavaksi
  - Käynnisti laajamittaisen strategiatyön
  - Vahvisti johtoa muutamien rekrytoinnein
  - Toteutti Q4:llä henkilöstöannin
- Joulukuussa Indoor Groupin toimitusjohtaja vaihtui – uusi toimitusjohtaja Veronica Lindholm aloittaa maaliskuussa 2020
- Vuonna 2020 Indoor Group:
  - Jatkaa edellisenä vuonna käynnistettyä strategiatyötä
  - Käynnisti alkuvuonna kehitysohjelman, jonka toimenpiteillä pyritään saamaan merkittäviä positiivisia tulosvaikutuksia lähivuosina
  - Jatkaa aktiivista myyntiverkostonsa kehittämistä - yhtenä toimenpiteenä avattu verkkokaupat Latviassa 1/2020

# KH-Koneet Group

## Maanrakennusalan kone- ja laitetoimittaja

### Talousluvut, m€



### KH-KONEET GROUP OY AVAINLUVUT

milj. euroa	1-12/2019	1-12/2018
Liikevaihto	96,8	82,9
EBITDA <sup>(1)</sup>	7,0	6,8
EBITA <sup>(2)</sup>	6,5	6,6
Korollinen nettovelka <sup>(3)</sup>	18,6	15,2
Sievi Capitalin omistusosuus <sup>(4)</sup>	67,1 %	70,0 %

Avainluvut ovat suomalaisen kirjanpitostandardin (FAS) mukaisia konsernilukuja, jotka on johdettu tilintarkastetuista tilinpäätöksistä

(1) EBITDA = Käyttökate eli Liikevoitto + Poistot ja arvonalentumiset

(2) EBITA = Liikevoitto + yrityshankinnoista aiheutuneiden aineettomien hyödykkeiden poistot

(3) Korollinen nettovelka = Korolliset velat + lisäkauppahintavelka - rahat ja pankkisaamiset ja lainasaamiset

(4) Huomioiden myös osakkeet, joiden rekisteröinti on vireillä

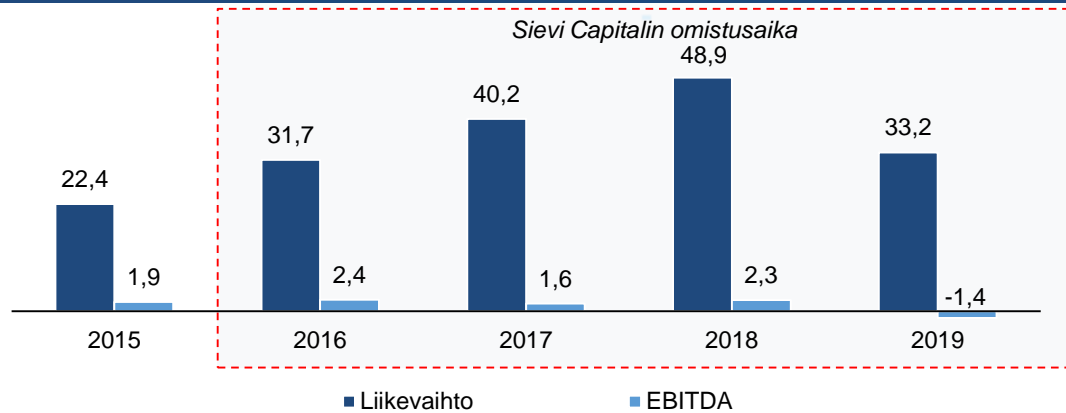
### Kommentit

- KH-Koneet Groupin positiivinen kehitys jatkui vuonna 2019 yhtiön liikevaihdon kasvaessa selvästi edellisvuodesta
  - Kasvuun vaikuttivat muun muassa hyvä pyöräkuormaajien myynti sekä vuokrausliiketoiminnan vahva kehitys
  - Yhtiö on tehnyt merkittäviä panostuksia tulevien vuosien kasvuedellytysten luomiseksi, mikä näkyi kiinteiden kulujen selvänä kasvuna, mutta tästä huolimatta käyttökate parani hieman edellisestä vuodesta
- Käyttöpääoman kasvusta ja toteutetusta yritysostosta johtuen investointien jälkeinen kassavirta oli negatiivinen
- Vuonna 2019 KH-Koneet Group:
  - Jatko organisaationsa vahvistamista, merkittävimpiä muutoksina KH-Koneet ja Edeco Tools uudet liiketoimintajohtajat ja uusi konsernin talousjohtaja
  - Laajensi liiketoimintaansa Ruotsiin yritysostolla – merkittävä strateginen askel
  - Toteutti järjestelyn, jossa se hankki Crent-konevuokrausyhtiön vähemmistöosuuden osakevaihdoilla
  - Toteutti avainhenkilöosakeannin konsernin johtohenkilöille
- Vuonna 2020 KH-Koneet Group:
  - Jatkaa Ruotsin yritysostokohteen, KH-Maskinin, haltuunotto- ja integraatiotyötä. Tavoitteena on lähivuosina kasvattaa ostetun yhtiön liiketoimintaa ja jatkaa laajentumista Pohjoismaissa myös uusien järjestelyiden kautta
  - Jatkaa panostuksiaan myös Suomen liiketoimintoihin ja pyrkii vahvistamaan jo entisestään vahvaa markkina-asemaansa epävarmassa markkinatilanteessa

# Suvanto Trucks

## Hyötyajoneuvojen kauppias

### Talouselvut, m€



### SUVANTO TRUCKS OY AVAINLUVUT

milj. euroa	1-12/2019	1-12/2018
Liikevaihto	33,2	48,9
EBITDA <sup>(1)</sup>	-1,4	2,3
EBITA <sup>(2)</sup>	-1,5	2,2
Korollinen nettovelka <sup>(3)</sup>	6,0	3,0
Sievi Capitalin omistusosuus	67,2 %	67,2 %

Avainluvut ovat suomalaisen kirjanpitostandardin (FAS) mukaisia lukuja, jotka on johdettu tilintarkastetuista tilinpäätöksistä

(1) EBITDA = Käyttökate eli Liikevoitto + Poistot ja arvonalentumiset

(2) EBITA = Liikevoitto + yrityshankinnoista aiheutuneiden aineettomien hyödykkeiden poistot

(3) Korollinen nettovelka = Korolliset velat - rahat ja pankkisaamiset ja lainasaamiset

### Kommentit

- Suvanto Trucksille vuosi 2019 oli erittäin vaikea. Kysyntä yhtiön tuotteille heikkeni selvästi keväästä lähtien ja pysyi tämän jälkeen huomattavasti aiempaa matalammalla tasolla
  - Tämän seurauksena yhtiön liikevaihto laski merkittävästi
- Käyttökate oli selvästi negatiivinen vuonna 2019
  - Taustalla liikevaihdon merkittävän laskun lisäksi mm. Ruotsin liiketoiminnan käynnistäminen, tiettyjen aiempaan tilikauteen kohdistuvien kulujen kirjautuminen päättyneelle tilikaudelle sekä muutamat poikkeukselliset erät
- Tappiollisesta tuloksesta ja käyttöpääoman kasvusta johtuen investointien jälkeinen kassavirta oli selvästi negatiivinen
- Vuoden 2019 aikana yhtiö muokkasi myyntipisterakennettaan ja liiketoimintaportfoliotaan vastaamaan muuttunutta markkinatilannetta:
  - Alkuvuonna luopuminen Vantaan myyntipisteestä ja H2:lla laajentuminen uudella toimipisteellä Helsingborgiin, Ruotsiin
  - Loppuvuodesta yhtiölle DAF-kuorma-autojen ja Sisu-kuorma-autojen edustukset tietyillä alueilla
  - Loppuvuodesta useita säästötoimenpiteitä, joilla pyritään laskemaan kiinteiden kulujen tasoa, sekä kuorma-autojen huolto-, korjaus- ja muutostöiden tarjoaminen myös ulkoisille asiakkaille
- Vuonna 2020:
  - Keskeistä on kannattavuuskäänteen toteuttaminen
  - Uutta liiketoimintaa haetaan erityisesti loppuvuonna sovitusta uusista edustuksista ja uudesta Ruotsin toimipisteestä
  - Muutosta vauhdittamaan päätettiin tammikuussa hakea uusi toimitusjohtaja

# Agenda

**1. Sievi Capital lyhyesti**

**2. Vuoden 2019 tulos**

**3. Sievi Capital sijoituskohteena**

# Taloudelliset tavoitteet ja osinkopolitiikka



**Pitkällä aikavälillä vähintään 13 %  
oman pääoman tuotto**

Vuosien 2015-2019 keskiarvo: 19,3 %



**Enintään 20 %  
nettovelkaantumisaste**

Nettovelkaantumisaste 2019: -41,2 %



**Osinkopolitiikkana jakaa  
varsinaisena osinkona vuosittain  
noin 3 % tilinpäätöshetken  
substanssiarvosta**

Osinko vuodelta 2019: 0,04 € / osake eli  
noin 3 % tilinpäätöshetken  
substanssiarvosta<sup>1</sup>



**Lisäosinkoa voidaan jakaa  
merkittävien irtautumisten jälkeen**

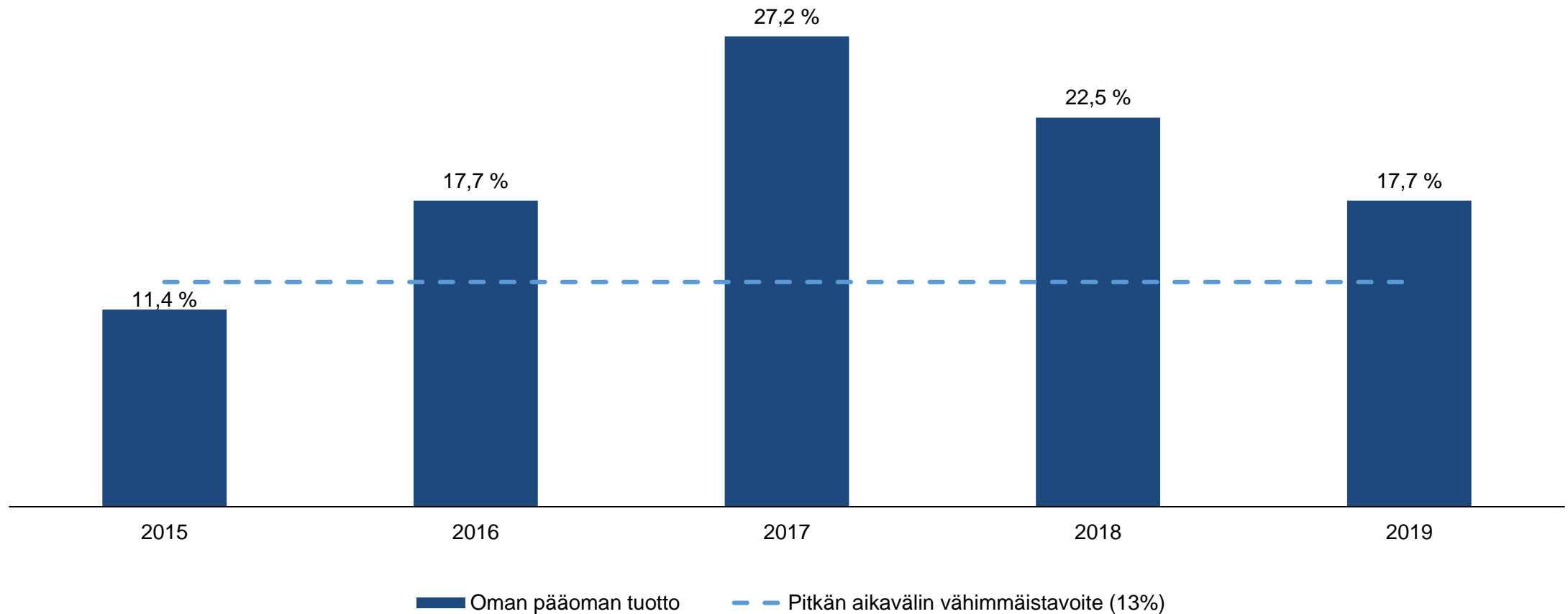
0,15 € lisäosinkoa / osake jaettu  
alkuvuonna 2020 iLOQ:n myynnin  
seurauksena

<sup>1</sup>Hallituksen voitonjakoehdotus

# Näyttöä arvonluonnista pääomasijoitustoiminnassa usealta vuodelta (1/2)

Oman pääoman tuotto on viime vuosina ylittänyt selvästi pitkän aikavälin vähimmäistavoitteen

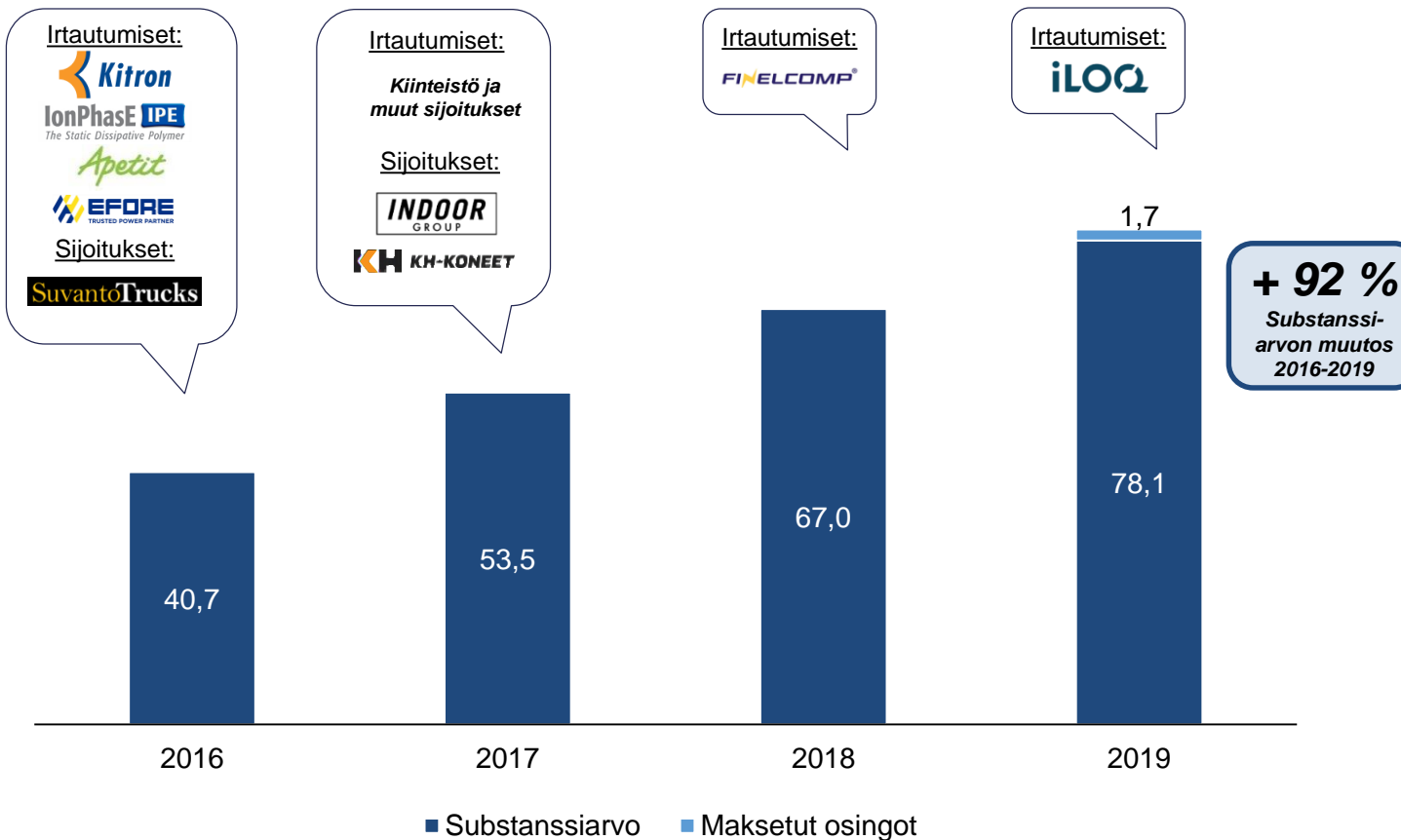
## Oman pääoman tuotto



# Näyttöä arvonluonnista pääomasijoitustoiminnassa usealta vuodelta (2/2)

Substanssiarvo lähes kaksinkertaistunut viimeisen kolmen vuoden aikana

## Substanssiarvon kehitys, m€



### iLOQ

- Sievi Capital sijoitti iLOQ:iin vuonna 2009 ja myi omistuksensa Nordic Capitalille vuonna 2019. Omistusosuus oli noin 21 %
- Kauppahinta oli noin 190 m€, josta Sievi Capitalin osuus noin 40 m€ (kuluja vähentämisen jälkeen)
- Sievi Capitalin iLOQ:iin tekemät sijoitukset palautuivat omistusaikana yli kymmenkertaisena

### FINELCOMP®

- Finelcompin liikevaihto kasvoi Sievi Capitalin omistuksessa 2014-2018 noin 40 %
- Omistusaikana yhtiön johdossa suoritettiin sukupolvenvaihdos, tehostettiin tuotantoa ja kansainvälistettiin yhtiön liiketoimintaa
- Sijoituksen tuotto (IRR) 24 %

# Miksi sijoittaa Sievi Capitaliin?







**Sievi Capital**

**Sievi Capital Oyj**  
Aleksanterinkatu 17, Helsinki  
[www.sievicapital.fi](http://www.sievicapital.fi)