

# Sievi Capital

## Sievi Capital Oyj:n liiketoimintakatsaus tammi-syyskuu 2019

---

Julkaisupäivä: 30.10.2019

Luokka: Pörssitiedote

Sievi Capital Oyj  
Pörssitiedote 30.10.2019 klo 9.00

### Sievi Capital Oyj:n liiketoimintakatsaus tammi-syyskuu 2019

#### Oman pääoman tuotto hyvällä tasolla, sopimus iLOQ:n myynnistä allekirjoitettu katsauskauden jälkeen

##### Heinä-syyskuu 2019

- Tilikauden tulos oli 2,6 (1,6) milj. euroa
- Tulos / osake oli 0,05 (0,03) euroa

##### Tammi-syyskuu 2019

- Tilikauden tulos oli 6,1 (9,5) milj. euroa
- Tulos / osake oli 0,10 (0,16) euroa
- Substanssiarvo / osake katsauskauden lopussa oli 1,23 (1,09) euroa
- Oman pääoman tuotto liukuvalta 12 kuukaudelta oli 15,1 prosenttia
- Nettovelkaantumisasaste katsauskauden lopussa oli 0,2 (4,8) prosenttia
- Sopimus iLOQ-omistuksen myynnistä allekirjoitettiin katsauskauden päättymisen jälkeen

Suluissa esitetyt luvut ovat edellisen vuoden vastaavan tarkastelukauden lukuja, ellei toisin ole mainittu. Liiketoimintakatsauksessa esitettäviä tietoja ei ole tilintarkastettu.

#### Sievi Capitalin toimitusjohtaja Päivi Marttila:

"Sievi Capitalin oman pääoman tuotto edellisen 12 kuukauden ajalta oli katsauskauden lopussa taloudellisten tavoitteidemme mukainen. Tammi-syyskuun tulos kuitenkin heikkeni vertailukauden erittäin vahvasta tasosta johtuen edellistä vuotta pienemmästä sijoitusten arvomuutosten ja osinkotuottojen summasta.

Kohdeyhtiöidemme kehitys jatkui katsauskaudella pääosin myönteisenä. iLOQ:n kansainvälisen kasvustrategian toteuttaminen eteni odotustemme mukaisesti, Indoor Group jatkoi vakaata kehitystään parantaen katsauskauden loppua kohden ja KH-Koneet Groupin vahva suoriutuminen jatkui markkinatilanteen lievästä hiljentymisestä huolimatta. Markkinatilanteen heikentyminen on sen sijaan vaikuttanut negatiivisesti Suvanto Trucksin talouskehitykseen, mutta yhtiössä on jo käynnistetty useita toimenpiteitä kehityksen oikaisemiseksi.

Merkittävä tapahtuma kolmannella neljänneksellä oli Indoor Groupin rahoituksen uudelleenjärjestely, jonka yhteydessä yhtiö maksoi Sievi Capitalille yhteensä 5,4 milj. euron suuruisen osakaslaina- ja korkosaamisen. Saadun suorituksen myötä Sievi Capitalille palautui

Indoor Groupilta noin neljännes alkuperäisestä sijoituksesta noin kahdessa vuodessa sijoituksen tekemisestä. Tämä on osoitus sekä Indoor Groupin kyvystä tuottaa vahvaa kassavirtaa että Sievi Capitalin liiketoimintamallin toimivuudesta.

Sovimme katsauskauden päättymisen jälkeen lokakuussa iLOQ-omistuksemme (noin 21 %) myynnistä. Sievi Capital on ollut iLOQ:n omistajana noin 10 vuoden ajan, jona aikana yhtiö on kasvanut pienestä suomalaisesta yhtiöstä kansainvälisesti toimivaksi lukitusalan edelläkävijäksi. Tuotoltaan sijoitus iLOQ:iin on ollut Sievi Capitalille erittäin hyvä. Kauppahinnan maksun jälkeen sijoituksemme yhtiöön ovat palautuneet takaisin yli kymmenkertaisena.

Työmme uusien sijoituskohteiden löytämiseksi on jatkunut. Olemme käyneet keskusteluja useiden mielenkiintoisten potentiaalisten kohdeyhtiöiden kanssa ja valittujen yhtiöiden kohdalla keskusteluja jatketaan. Sijoitustiimimme on vahvistunut kuluvan vuoden aikana, minkä myötä meillä on ollut resursseja tehdä aiempaa aktiivista uusien sijoitusmahdollisuuksien kartoittamista. Kesto ensimmäisestä kontaktista sijoituksen toteutumiseen on monesti pitkä, mutta uskomme aktiivisen työmme näkyvän positiivisesti hankevirrassamme tulevaisuudessa.”

## Pääomasijoitukset

**iLOQ:n** liiketoiminnan vahva kehitys jatkui tammi-syyskuussa ja yhtiön liikevaihto kasvoi selvästi edellisestä vuodesta. Yhtiön kasvustrategian mukainen kiinteiden kulujen selvä kasvu vaikutti negatiivisesti yhtiön tuloskehitykseen katsauskaudella. iLOQ tavoittelee voimakkaan kasvun jatkumista, jonka vuoksi yhtiö on tehnyt merkittäviä kasvupanostuksia viime vuosina, mikä näkyy kiinteiden kulujen kasvuna. iLOQ jatkoi katsauskaudella kasvustrategiansa mukaisia toimenpiteitä muun muassa vahvistamalla myyntiverkostoa sekä uudella iLOQ S5 -tuotelanseerauksella. iLOQ:n hallituksen viime vuonna aloittama selvitys- ja arviointityö koskien yhtiön osakkeiden mahdollista listaamista pörssiin sekä muita mahdollisia vaihtoehtoja tuli päätöksen katsauskauden päättymisen jälkeen lokakuussa, kun Sievi Capital ja muut iLOQ:n pääomistajat allekirjoittivat sopimuksen yhtiön myynnistä.

**Indoor Groupin** liikevaihto kasvoi tammi-syyskuussa ja myös kannattavuus hieman parani. Yhtiön taloudellinen suoriutuminen oli erityisen vahvaa kolmannella neljänneksellä sekä liikevaihdon, kannattavuuden että kassavirran osalta. Yhtiössä on kuluvan vuoden aikana käynnistetty useita toimenpiteitä sisäisten prosessien ja toimintamallien kehittämiseksi, joiden odotetaan parantavan toiminnan tehokkuutta. Osana kehittämistyötä on myös yhtiön johtoa vahvistettu muutamien rekrytoinnein. Indoor Group toteutti elokuussa rahoituksen uudelleenjärjestelyn. Uudistettu rahoitusratkaisu mahdollistaa yhtiölle aiempaa joustavamman toiminnan kehittämisen sekä pääomarakenteen optimoimisen ja laskee yhtiön rahoituksen kustannuksia.

**KH-Koneet Groupin** kehitys jatkui myönteisenä katsauskaudella. Vaikka markkinatilanteessa on ollut havaittavissa tasaantumista, yhtiö kasvatti liikevaihtoaan tammi-syyskuussa ja myös kolmannella neljänneksellä edelliseen vuoteen nähden. Yhtiö on tehnyt merkittäviä panostuksia tulevien vuosien kasvuedellytysten luomiseksi, mikä on näkynyt kiinteiden kulujen kasvuna, mutta tästä huolimatta tammi-syyskuun käyttökate oli lähes edellisvuoden tasolla. KH-Koneet Groupin strategiana on toiminnan laajentaminen Suomen ulkopuolelle, mihin liittyen yhtiö käynnisti alkuvuonna selvitystyön laajentumisvaihtoehtoista. Yhtiö myös jatkoi katsauskaudella organisaationsa vahvistamista.

**Suvanto Trucksin** markkinatilanne on heikentynyt selvästi keväästä lähtien, minkä seurauksena yhtiön liikevaihto laski tammi-syyskuussa selvästi edellisvuodesta. Liikevaihtokehitykseen vaikutti myös osittain uusien kuorma-autojen edustusliiketoiminnasta luopuminen viime vuoden lopulla. Liikevaihdon laskun seurauksena yhtiön kannattavuus tammi-syyskuussa heikkeni selvästi edellisvuoden vertailujaksosta. Yhtiössä on käynnistetty useita toimenpiteitä myynnin kiihdyttämiseksi ja kulutason laskemiseksi, Suomen heikentynyt markkinatilanne huomioiden. Kolmannella neljänneksellä yhtiö laajensi liiketoimintaansa Ruotsiin avaamalla uuden toimipisteen Helsingborgiin.

## Tulos, rahoitusasema ja substanssiarvo

Sievi Capitalin tilikauden tulos tammi-syyskuussa oli 6,1 (9,5) milj. euroa ja tulos / osake 0,10 (0,16) euroa. Tulos laski viime vuodesta johtuen vertailukautta pienemmästä sijoitusten arvonmuutosten ja osinkotuottojen summasta. Oman pääoman tuotto liukuvalta 12 kuukaudelta oli 15,1 %, joka ylittää yhtiön pitkän aikavälin vähimmäistavoitetason 13 %.

Sievi Capitalin nettovelkaantumisaste katsauskauden lopussa oli 0,2 (4,8) %, joka on selvästi alle yhtiön taloudellisesten tavoitteiden mukaisen 20 % enimmäistason. Nettovelkaantuneisuusasteen laskuun vaikutti Indoor Groupilta elokuussa saatu osakaslaina- ja korkosaamisen maksu.

Pääomasijoitusten käypä arvo oli katsauskauden lopussa yhteensä 79,3 (71,4) milj. euroa. Suvanto Trucks -sijoituksen arvo laski katsauskaudella, yhtiön toteutuneen talouskehityksen ja lähiajan näkymien heikennyttyä. Muiden sijoitusten käyvän arvon muutos oli positiivista katsauskaudella, iLOQ:lta saatu 0,5 milj. euron osinko ja Indoor Groupilta saatu 5,4 milj. euron osakaslaina- ja korkosaamisen maksu huomioiden.

Sievi Capitalin substanssiarvo / osake 30.9.2019 oli 1,23 (1,09) euroa per osake. Substanssiarvon muutoksen vaikutti tilikauden tuloksen lisäksi katsauskaudella jaettu 0,03 euron osakekohtainen osinko.

## SIJOITUSTEN JA SUBSTANSSIARVON JAKAUTUMINEN

milj. euroa	30.9.2019	% 30.9.2019	30.9.2018	% 30.9.2018	31.12.2018	% 31.12.2018
<b>Pääomasijoitukset</b>						
iLOQ Oy	30,9	43,3 %	28,3	45,0 %	28,9	43,1 %
Indoor Group Holding Oy	25,2	35,3 %	23,2	36,9 %	25,7	38,4 %
KH-Koneet Group Oy	17,7	24,8 %	13,1	20,8 %	15,2	22,6 %
Suvanto Trucks Oy	5,5	7,7 %	6,8	10,8 %	7,0	10,5 %
<b>Pääomasijoitukset, yhteensä</b>	<b>79,3</b>	<b>111,2 %</b>	<b>71,4</b>	<b>113,4 %</b>	<b>76,8</b>	<b>114,7 %</b>
Rahavarat	6,0	8,4 %	3,0	4,7 %	2,7	4,0 %
Lainat rahoituslaitoksilta	-6,0	-8,4 %	-6,0	-9,5 %	-6,0	-9,0 %
Laskennalliset verovelat ja saamiset yhteensä	-7,9	-11,1 %	-5,5	-8,8 %	-6,6	-9,8 %
Muut velat, saamiset ja varat yhteensä	0,0	0,0 %	0,1	0,1 %	0,0	0,0 %
<b>Substanssiarvo yhteensä</b>	<b>71,3</b>	<b>100,0 %</b>	<b>62,9</b>	<b>100,0 %</b>	<b>67,0</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Substanssiarvo / osake (euroa)</b>	<b>1,23</b>		<b>1,09</b>		<b>1,16</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.

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.

Edellä mainituista syistä johtuen Sievi Capital ei anna arviota vuoden 2019 tuloskehityksestä.

### **Katsauskauden jälkeiset tapahtumat**

Sievi Capital allekirjoitti 15.10.2019 yhdessä iLOQ Oy:n muiden pääomistajien kanssa kauppakirjan iLOQ:n myynnistä yhtiölle, jonka pääomistajia ovat Nordic Capitalin hallinnoimat rahastot. Kaupan toteutuminen edellyttää tarvittavien kilpailuviranomaisten hyväksymisiä. Kaupan odotetaan toteutuvan arviolta vuoden 2019 aikana. Osakekauppana toteutettavan yrityskaupan kauppahinta iLOQ:n koko osakekannasta on noin 190 miljoonaa euroa. Lopullinen kauppahinnan määrä täsmentyy yrityskaupan täytäntöönpanon yhteydessä ja kauppahinta maksetaan käteisenä toteuttamisen yhteydessä. Sievi Capital myy kaupassa koko omistuksensa iLOQ:ssa, joka on noin 21 %. Sievi Capitalin osuus kauppahinnasta myyntiin liittyvien kulujen vähentämisen jälkeen on arviolta noin 40 miljoonaa euroa. Kaupalla on noin 9 miljoonan euron positiivinen vaikutus Sievi Capitalin neljännen neljänneksen tulokseen ennen veroja.

SIEVI CAPITAL OYJ

Päivi Marttila  
Toimitusjohtaja

LISÄTIETOJA: toimitusjohtaja Päivi Marttila, puh. 0400 285 358

JAKELU

Nasdaq Helsinki Oy  
Keskeiset tiedotusvälineet  
[www.sievicapital.fi](http://www.sievicapital.fi)

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.

## **Yhteystiedot**

---

**Osoite:** Aleksanterinkatu 17 (käynti Keskuskatu 5 A) Helsinki FI - 00100 FINLAND

**Palvelun tuottaa:** <https://www.sievicapital.fi/>