



## Sievi Capitalilla tapahtumarikas kolmas vuosineljännes

**Kolmatta kvartaalia leimasivat suunniteltu yhdistyminen Boreon kanssa, toimitusjohtajan vaihtuminen ja uusi sijoitus Rakennuttajatoimisto HTJ:hin. Indoor Group ja KH-Koneet Group kehittyivät hyvin.**

Sievi Capital julkisti 29. lokakuuta liiketoimintakatsauksensa tammi-syyskuulta 2021.

Yhtiön tulos kolmannella neljänneksellä oli jälleen vahva suurimpien sijoituskohteiden Indoor Groupin ja KH-Koneet Groupin positiivisen arvonkehityksen seurauksena.

”Kohdeyhtiöidemme liiketoiminnan kehitys jatkui vaihtelevana kolmannella neljänneksellä. Indoor Groupin ja KH-Koneet Groupin kuluvan vuoden kehitykseen olemme tyytyväisiä. Erityisesti KH-Koneet Groupin menestys Ruotsissa viime vuonna toteutettujen merkittävien muutosten jälkeen on ollut hienoa seurattavaa”, sanoo toimitusjohtaja **Jussi Majamaa**.

Logistikaksen talouskehitys ei hänen mukaansa ole täysin vastannut odotuksia ja Nordic Rescue Groupin talouskehitys on ollut selkeä pettymys. Majamaa kuitenkin sanoo olevansa vakuuttunut yhtiöiden mahdollisuuksista parantaa tuloksiaan jatkossa, kun toimintaympäristöt normalisoituvat.

### Oman pääoman tuotto ylitti selvästi tavoitetason

Sievi Capitalin liikevoitto kolmannella neljänneksellä oli 5,2 (8,2) miljoonaa euroa ja tilikauden tulos 4,1 (7,0) miljoonaa euroa. Kolmannen neljänneksen tulokseen vaikuttivat olennaisesti Indoor Group- ja KH-Koneet Group -sijoitusten positiiviset arvonmuutokset sekä Nordic Rescue Group -sijoituksen negatiivinen arvonmuutos. Heinä-syyskuun tulokseen vaikuttivat myös 0,7 miljoonan euron kulut, jotka liittyivät Sievi Capitalin ja Boreon suunniteltuun yhdistymiseen.

Sievi Capitalin liikevoitto tammi-syyskuussa oli 18,3 (5,7) miljoonaa euroa ja tilikauden tulos 15,2 (4,9) miljoonaa euroa.



Sievi Capitalin oman pääoman tuotto liukuvalta 12 kuukaudelta oli 24,9 %, joka ylittää selvästi yhtiön pitkän aikavälin 13 % vähimmäistavoitetason.

Liiketoiminnan luonteen takia yhtiön lyhyen aikavälin tuloskehitykseen liittyy vaikeasti ennakoitavissa olevaa vaihtelua. Tämän vuoksi Sievi Capital ei anna arviota vuoden 2021 tuloskehityksestä.

### Yhdistymisvalmisteluja ja uusia sijoituksia

Sievi Capital ja Boreo Oyj allekirjoittivat 18. elokuuta aiesopimuksen yhtiöiden suunnitellusta yhdistymisestä. Yhdistymis-

sopimus allekirjoitettiin 29. syyskuuta, jolloin myös julkistettiin sulautumissuunnitelma. Yhdistymisen selvittely on vaatinut Sievi Capitalin tiimiltä huomattavasti ajankäyttöä. Päätös ehdotetusta yhdistymisestä tehdään Sievi Capitalin ylimääräisessä yhtiökokouksessa 16. joulukuuta 2021.

Yhdistymisvalmistelujen ohella Sievi Capital on strategiansa mukaisesti jatkanut uusien sijoitusmahdollisuuksien selvittämistä. Uusia sijoituksia suunnitellaan tehtävän keskimäärin 1–2 vuodessa, mutta toteutuvien sijoitusten määrä voi vaihdella vuosittain. Yrityskaupamarkkinoilla aktiiviteetti jatkuu vilkkaana ja uusista sijoituskohteista on paljon tarjontaa.

Kolmannella vuosineljänneksellä Sievi Capital allekirjoitti yrityskaupan Rakennuttajatoimisto HTJ:sta, ja kauppa toteutui lokakuussa. Nykyisten sijoituskohteiden osalta yhtiö jatkaa kohdeyhtiöiden liiketoimintojen aktiivista kehittämistä. Katsauskauden päättymisen Sievi Capital teki jatkosijoituksen KH-Koneet Groupiin.

# Osakkeenomistajat päättävät Sievi Capitalin ja Boreon yhdistymisestä

**Sievi Capitalin ja Boreon osakkeenomistajat päättävät joulukuussa ylimääräisissä yhtiökokouksissa yhtiöiden yhdistymisestä. Toteutuessaan tuleva yhtiö muodostaisi Helsingin pörssin johtavan kasvualustan pienille ja keskisuurille yhtiöille.**

Sievi Capital Oyj:n ja Boreo Oyj:n hallitukset allekirjoittivat 29. syyskuuta yhdistymissopimuksen, jolla yhtiöt sulautuisivat Boreo Oyj:ksi. Molempien yhtiöiden hallitukset esittävät yksimielisesti sopimusta hyväksyttäväksi joulukuussa pidettävissä ylimääräisissä yhtiökokouksissa. Yhdistyminen edellyttää sen hyväksymistä kahden kolmasosan äänten ja osakkeiden enemmistöllä sekä kilpailuviranomaisten hyväksyntää.

Sievi Capitalin hallitus arvioi keväällä ja kesällä monipuolisesti yhtiön strategisia vaihtoehtoja omistaja-arvon nostamiseksi. Vaihtoehtoja olivat mm. jatkaminen nykyisellä sijoitusyhtiömallilla, monialakonserniksi muuntautuminen ja yhdistyminen toisen yhtiön kanssa.

”Selvitystyön jälkeen hallitus päätyi siihen, että yhdistyminen Boreon kanssa olisi eniten omistaja-arvoa luova ratkaisu. Sievi Capitalin osakkeenomistajat voivat suunnitellun yhdistymisen myötä jatkaa uuden, aiempaa nopeammin kasvavan yhtiön omistajina tulevan yhtiön omistajina”, sanoo Sievi Capitalin hallituksen puheenjohtaja **Lennart Simonsen**.



Selvitystyön jälkeen hallitus päätyi siihen, että yhdistyminen Boreon kanssa olisi eniten omistaja-arvoa luova ratkaisu.

Sievi Capitalin hallituksen puheenjohtaja  
**Lennart Simonsen**

Sievi Capitalin ja Boreon toimintojen samankaltaisuudet, kuten yritysostot ja yrittäjämäinen kulttuuri, loisivat hyvän pohjan tulevan yhtiön jatkokehitykselle. Tulevan yhtiön hajautetussa yrittäjämäisessä toimintamallissa yhtiöitä kehitettäisiin itsenäisesti ja pitkällä aikavälillä, ilman aikomusta niiden myymiselle. Analyysiyhtiö Inderes pitää raportissaan (1.10.2021) yhdistymisen teollista logiikkaa erittäin hyvänä ja suhtautuu positiivisesti uuden yhtiön arvonluontipotentiaaliin.



## Yhtiökokoukset joulukuussa

Yhtiöt toimittivat syyskuussa sulautumissuunnitelman rekisteröitäväksi. Arviolta marraskuussa julkaistaan sulautumisesite, jossa kuvataan mm. suunnitellun yhdistymisen taustoja ja hyötyjä, tulevaan yhtiöön liittyviä riskitekijöitä, havainnollistavia taloudellisia pro forma -tietoja tulevasta yhtiöstä ja tulevan yhtiön suunniteltua hallinnointia.

Joulukuussa yhtiöt järjestävät ylimääräiset yhtiökokoukset, joissa sulautumisesta päätetään. Osakkeenomistajilla on mahdollisuus äänestää ennakkoon molempien yhtiöiden kokouksissa.

”Olemme saaneet osakkeenomistajiltamme palautetta yhdistymissuunnitelmasta, muun muassa vaihtosuhteesta, tulevan yhtiön strategiasta ja Sievi Capitalin sijoituskohteiden tulevaisuudesta. Sievi Capitalille 16. joulukuuta pidettävä yhtiökokous on ehkä merkittävin virstanpaalu tähän asti, ja on hienoa, että yhdistyminen herättää keskustelua. Olemme pyrkineet vastaamaan tiedontarpeeseen ja julkistettava sulautumisesite käsittelee suunnitelmaa kattavammin. Toivon, että mahdollisimman moni Sievi Capitalin yli 14 000 osakkeenomistajasta osallistuu yhtiökokoukseen ja antaa äänensä yhdistymisen puolesta”, sanoo toimitusjohtaja **Jussi Majamaa**.

Jos yhtiökokoukset hyväksyvät sulautumisen, sen arvioidaan toteutuvan vuoden 2022 ensimmäisellä puoliskolla sen jälkeen, kun tarvittavat viranomaisluvut on saatu. Yhdistymisen etenemisestä tiedotetaan Sievi Capitalin verkkosivustolla sekä yhdistymissivustolla [platformforgrowth.fi](https://platformforgrowth.fi). Sivuston sisällöstä vastaavat Boreo ja Sievi Capital itsenäisesti omien sisältöjensä osalta.

## Uusi kohdeyhtiö HTJ mukana mittavissa infra- ja hotellihankkeissa

**Sievi Capitalin uusin sijoituskohde on Rakennuttajatoimisto HTJ, jonka ostosta sovittiin syyskuussa ja se saatiin päätökseen lokakuun alussa. Yhtiö toimii rakennuttajana ja valvojana merkittävässä rakennushankkeissa.**

Sievi Capitalin omistus yhtiöstä on noin 92,4 %, ja omistajiksi tuli lisäksi HTJ:n johtohenkilöitä sekä hallituksen jäseniä. Sievi Capitalin sijoitus yhtiöön on noin 7,8 miljoonaa euroa.

HTJ on yksi Suomen johtavista rakennuttajatoimistoista ja tarjoaa asiakkailleen rakennuttamisen, työmaavalvonnan, energia- ja ympäristökonsultoinnin sekä projektinjohdon monipuolisia asiantuntijapalveluita. HTJ työllistää noin 150 asiantuntijaa ja sen pääkonttori sijaitsee Vantaalla. Yhtiöllä on toimipisteet myös Tampereella, Turussa ja Hämeenlinnassa. Vuonna 2020 HTJ:n liikevaihto oli 18,5 miljoonaa euroa.

”HTJ on menestynyt ja hyvämaineinen rakennuttajakonsulttiyhtiö. On hienoa päästä yhtiön kehitykseen mukaan. Yhtiössä toimii alansa parhaita asiantuntijoita, mikä on mahdollistanut pitkäaikaiset asiakassuhteet sekä yhtiön hyvän kehityksen. Uskomme, että yhdistämällä HTJ:n nykyiset vahvuudet Sievi Capitalin tuomiin lisäresursseihin pystymme vauhdittamaan yhtiön kasvua jatkossa”, sanoo Sievi Capitalin toimitusjohtaja **Jussi Majamaa**.

### Vahvaa kasvua ja uusia hankkeita

HTJ perustettiin vuonna 1999 ja se on siitä lähtien tarjonnut talonrakentamiseen liittyviä rakennuttamis- ja valvontapalveluita. Sittemmin palvelukokonaisuus on laajentunut

mm. talotekniikkapalveluihin sekä infrastruktuurin rakennuttamispalveluihin. Yhtiö palvelee laaja-alaisesti sekä julkisen sektorin asiakkaita että yksityisen sektorin toimijoita.

HTJ:n liiketoiminta on kasvanut merkittävästi viimeisen viiden vuoden aikana. Yhtiöllä on vahvat asiakassuhteet ja se on toteuttanut hankkeita useilla eri toimialoilla. Suurin kasvu on viime vuosina tullut infrarakentamisen palveluista, joissa nähdään jatkossakin merkittävää kasvupotentiaalia.

Yhtiö tiedottikin syksyllä kahdesta uudesta toimeksiannosta. Syyskuussa HTJ voitti kilpailuksen Helsingin kaupungin Kruunusillat-hankkeen siltaurakan valvontatehtävistä. Siltaurakka sisältää muun muassa kahden uuden sillan, Finkensillan sekä Kruunuvuorensillan rakentamisen. HTJ:lle kyseessä on yhtiön historian mittavin infrahanke. Lokakuussa LAK Real Estate valitsi HTJ:n valvojaksi Suomen suurimpaan hotellirakennushankkeeseen Helsinki-Vantaan lentokentällä aiempiin hyviin yhteistyökokemuksiin perustuen.

”Pitkäaikaiset asiakassuhteet, ammattitaitoinen ja sitoutunut henkilöstö sekä vahva palvelukonsepti ovat HTJ:n toiminnan ytimessä. Sievi Capitalista saamme hyvän kumppanin jatkamaan ja vahvistamaan erinomaista työtä asiakkaidemme hyväksi”, sanoo HTJ:n toimitusjohtaja **Janne Ketola**.

Yhdistämällä HTJ:n nykyiset vahvuudet Sievi Capitalin tuomiin lisäresursseihin pystymme vauhdittamaan yhtiön kasvua jatkossa.

Sievi Capitalin toimitusjohtaja **Jussi Majamaa**



Kuva: Helsingin kaupunki, WSP, Knight Architects

Kuva: LAK Real Estate Oy

# HTJ

## Jussi Majamaa aloitti Sievi Capitalin toimitusjohtajana

### Uudet sijoitukset ja yhdistymishanke Boreon kanssa ovat leimanneet toimitusjohtajan ensimmäisiä kuukausia.

Sievi Capitalin uutena toimitusjohtajana aloitti syyskuun alussa KTM **Jussi Majamaa**. Hänellä on pitkä ja monipuolinen kokemus rahoitusosalta pohjoismaisten investointipankkien ja globaalien investointipankin palveluksessa. Viimeiset seitsemän vuotta hän on toiminut ensin perustajaosakkaana Sisu Partnersissa ja sittemmin Origo Partners -yhtiössään.

”Minulla on kokemusta neuvonantajana yritysjärjestelyistä eri toimialoilta. Olen tehnyt yhteistyötä sekä suurten pörssi-yhtiöiden, perheyriyten että pääomasijoittajien kanssa. Uskon sen antavan minulle hyvät lähtökohdat Sievi Capitalin toimitusjohtajan tehtävään”, Majamaa sanoo.

Aikaisemmassa positiossaan Jussi toimi neuvonantajana Keskolle Indoor Groupin myynnissä Sievi Capitalille vuonna 2017.

”Indoor Group on malliesimerkki siitä, kuinka hienosti yhtiö on pääomasijoittajan omistuksessa kehittynyt kokonaisvaltaisesti”, Majamaa kiittää.

#### Aktiivinen sijoitustoiminta jatkuu

Jussi Majamaa aloitti toimitusjohtajana mielenkiintoisessa vaiheessa, sillä hieman aiemmin Sievi Capital ja Boreo olivat kertoneet tehneensä aiesopimuksen yhdistymisestä. Suunniteltu yhdistyminen onkin työllistänyt Majamaata ja koko tiimiä kuluneina kuukausina.

”Näin mittava hanke vaatii paljon panostusta sekä meiltä että neuvonantajilta. Sulautumisesite julkaistaan arviolta



marraskuun aikana ja joulukuussa osakkeenomistajat voivat ylimääräisessä yhtiökokouksessa ottaa kantaa hallituksen yksimieliseen ehdotukseen yhdistymisestä. Uskon, että yhdistyminen Boreon kanssa olisi mahdollisuus luoda lisää arvoa osakkeenomistajillemme.”

Yhdistymisvalmisteluista huolimatta Sievi Capital on jatkanut normaaliin tapaan aktiivista sijoitustoimintaansa ja kehitystyötään kohdeyhtiöissä, joissa Majamaa näkee paljon potentiaalia.

”Sievi Capital on hyvin hoidettu yhtiö, jossa on osaava sijoitustiimi. Olemme toteuttaneet syksyllä jo kaksi kauppaa, mitä pidän hyvänä tahtina. Tutkimme edelleen sekä uusia sijoituskohteita Sievi Capitalille että add on -yrityskauppamahdollisuuksia kohdeyhtiöillemme”, Majamaa sanoo.

## Sievi Capital kasvatti omistustaan KH-Koneet Groupissa

### Sievi Capital kasvatti 1.11.2021 toteutetulla kaupalla omistustaan KH-Koneet Group Oy:ssä. Sievi Capitalin omistusosuus KH-Koneet Groupissa nousee järjestelyn seurauksena noin 66,4 prosentista noin 90,5 prosenttiin.

Järjestelyssä myyjinä toimivat neljä KH-Koneet Groupin vähemmistöomistajaa, jotka kaikki jatkavat yhtiön omistajina myös järjestelyn toteuttamisen jälkeen. Kauppahinta osakkeista on noin 8,5 milj. euroa. Kauppahinta maksettiin kokonaisuudessaan käteisellä. Sievi Capital rahoitti kauppahinnan maksun rahavaroillaan. Samassa yhteydessä Sievi Capital sopi KH-Koneet Groupin kaikkien vähemmistöomistajien kanssa molemminpuolisesta oikeudesta toteuttaa kaupat vähemmistöomistajien omistamista KH-Koneet Groupin osakkeista vuosien 2024–2025 aikana.

KH-Koneet Group on Pohjoismaiden johtavia rakennus- ja maansiirtokoneiden myyjiä. Yhtiö tarjoaa kokonaisvaltai-

sesti laitteet, varusteet ja palvelut niin maanrakennuksen, kiinteistöhuollon kuin materiaalinkäsittelyn tarpeisiin.

”KH-Koneet Group on vahva ja hyvässä kehitysvaiheessa oleva yritys. Olemme seuranneet yhtiön kehitystä pääomistajana noin neljän vuoden ajan ja nähneet läheltä yhtiön muodonmuutoksen kotimarkkinayrityksestä yhdeksi Pohjoismaiden johtavista rakennus- ja maansiirtokoneiden myyjistä. Olemme vakuuttuneita yhtiön kasvumahdollisuuksista ja sen kyvystä jatkaa menestyksestä arvonaluontia myös tulevaisuudessa. Järjestelyn myötä Sievi Capital on entistäkin sitoutuneempi tukemaan yhtiötä sen seuraavissa kehitysvaiheissa”, sanoo Sievi Capitalin toimitusjohtaja **Jussi Majamaa**.

## NRG ja Logistikas kasvavat yritysostoin

**Sievi Capitalin kohdeyhtiöt tekivät kesällä merkittäviä yritysostoja, joilla ne vahvistavat asemaansa omalla toimialallaan. Nordic Rescue Group laajenee Ruotsiin ja Logistikas Vaasan talousalueelle.**

**Nordic Rescue Group** loi johtavan pohjoismaisen pelastus- ja paloajoneuvokonsernin, kun se osti kesäkuussa ruotsalaisen Sala Brand AB:n osakekannan. Yrityskauppa on osa NRG:n kasvustrategiaa.

Sala Brand on vuonna 1978 perustettu paloajoneuvojen valmistaja, jonka päämarkkinat ovat Ruotsissa. Omien ajoneuvojen valmistuksen lisäksi yhtiö tarjoaa huoltopalveluja sekä edustaa Ruotsissa kahta merkittävää eurooppalaista toimittajaa, Rosenbaueria ja Magirusta. Sala Brand työllistää noin 30 työntekijää ja sen liikevaihto vuonna 2020 oli 163 miljoonaa Ruotsin kruunua.

”Laajentuminen Ruotsiin on upea asia. Kauppa mahdollistaa meille seuraavan kasvuloikan toteuttamisen ja tekee NRG:sta todellisen pohjoismaisen toimijan, jolla on kattava ja kilpailukykyinen tuotevalikoima sekä kotimarkkinoiden että viennin tarpeisiin. Uusi kokonaisuus mahdollistaa lisää resursseja tuotekehitykseen ja kyvyn toimittaa entistä suurempia kokonaisuuksia etenkin vientikaupoissa. Lisäksi yhdessä meillä on edellytykset rakentaa kattava huoltoverkosto Pohjoismaihin”, toteaa NRG:n toimitusjohtaja **Matti Huttunen**.



Sala Brand AB:n toimitusjohtaja eli NRG:n Ruotsin tytäryhtiön johtaja Kai Hedlund (vas.) ja NRG:n toimitusjohtaja Matti Huttunen tervehtivät Covid-ajalle tyypillisellä eleellä.



### Suurempi kokonaisuus palvelee asiakkaita paremmin

**Logistikas** laajeni Vaasan talousalueelle ja vahvisti näin maantieteellistä läsnäoloaan sekä kykyään palvella uusia ja nykyisiä asiakkaita entistä paremmin. Heinäkuussa toteutuneella kaupalla Logistikas osti kaksi vaasalaista yhtiötä Piccolo Packing Oy:n ja Piccolo Solutions Oy:n.

Ostetut yhtiöt tarjoavat sisälogistiikkaan, paikallisvarastointiin ja pakkaamiseen liittyviä palveluita. Yhtiöt työllistävät noin 60 työntekijää ja niiden asiakaskunta koostuu pitkäaikaisista teknologiateollisuuden asiakkuuksista.

”Yritysosto on tärkeä askel strategiassamme. Piccolo Packing ja Piccolo Solutions parantavat Logistikaksen kykyä palvella asiakkaitaan entistä paremmin ja laajemmalla maantieteellisellä alueella. Suuremman kokonaisuuden myötä voimme investoida enemmän ja tarjota kokonaisvaltaisia logistiikan palveluita entistä useammalle asiakkaalle”, sanoo Logistikaksen toimitusjohtaja **Toni Brigatti**.



Piccolo Group Oy:n pääomistaja Petri Kuivamäki (vas.) ja Logistikas-konsernin toimitusjohtaja Toni Brigatti.

## Sievi Capital Oyj

Sievi Capital on suomalaisten yrittäjien kumppani. Tuemme pienten ja keskisuurten yritysten arvon rakentamista, tuloksellisuutta ja kasvua sekä vahvistamme samalla koko maan kilpailukykyä.

Pohjoisesplanadi 33 (käyntiosoite: Mikonkatu 1 B)  
00100 Helsinki  
info(at)sievicapital.com  
+358 40 500 6898

