

SISUA_DIGITAL

SISUA DIGITAL

Automate everything

Q&A – sijoittajien infotilaisuus

Sisua Digital

16.2.2023

Q&A / KYSYMYKSIÄ INDERESIN KESKUSTELUPALSTALLA

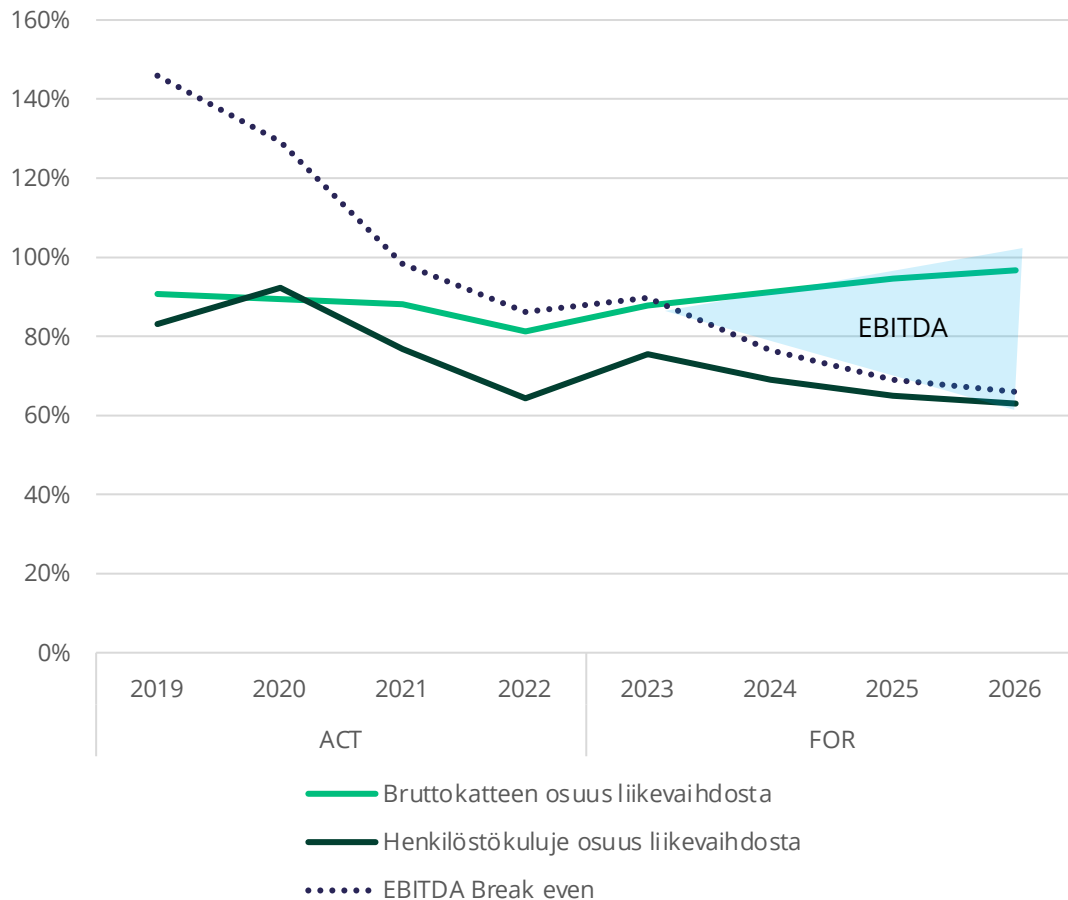
Kysymyksiä	Vastauksia
Milloin yritys aikoo tai joutuu hakemaan lisää rahoitusta?	Yritys ei suunnittele uuden oman pääoman vahvistamista. Operatiivisen liiketoiminnan kassavirta on positiivinen ja kasvuinvestointeja säädellään käyttöpääomatarve huomioiden. Suunniteltu yritysosto rahoitetaan pääsääntöisesti omilla osakkeilla ja vieraalla pääomalla.
Kasvuennuste näyttää jääkiekkomailalta. Onko se uskottava?	Edellytykset kovaan kasvuun ovat olemassa kasvumarkkinoilla Amerikoissa ja Aasiassa, jossa kysyntä on kovaa ja osaavaa tarjontaa on rajoitetusti. Vuosien 2022-2024 kasvuinvestoinnit Amerikoissa ja Aasiassa parantavat edellytyksiä vahvalle kasvulle. Vuoden 2022 lopulla solmittiin asiakassopimuksia, joiden tilauskanta ulottuu H2/2023 ja tulovaikutus vuodelle 2024. Ne ehtivät nostaa joulukuun 2022 liikevaihtoa niin, että vuotuinen run-rate nousi 4,1M€ tasolle. Vuoden 2024 liikevaihtoennusteessa ennakoitu yritysosto ei ole varma.
Tuleeko vuosista 2023-2024 raskaita yritykselle?	Kyllä, paljon töitä on edessä, mutta niin on myös takana. Meillä on vuosien kokemus ja näyttö liiketoiminnan käynnistämisestä ja kasvattamisesta uusilla markkinoilla. Yritystoston toteutus ja integraatio ovat luultavasti haastavin osuus.
Mikä on S-käyrä ja miten se vaikuttaa tulonmuodostukseen?	S-käyrä kuvastaa uuden markkinan avaamisen vaiheita. Alkuvaiheessa tarvitaan investointeja ja tulon muodostus käynnistyy viiveellä. Onneksi meillä on Etelä-Amerikassa monikansallisia asiakkaita, joiden 'siivellä' pääsemme käynnistämään paikallisia projekteja ilman viivettä.
Syntyykö yrityksen tulonmuodostus viiveellä?	Kyllä. Jatkuvien palveluiden asiakkaiden hinnoittelu on laadittu niin, että valtaosa tulonmuodostuksesta syntyy asiakassuhteen elinkaaren aikana (ARR). Tämä mahdollistaa projektiliiketoimintaan verrattuna tasaisen kassavirran ja korkeamman katteen.
Perusteleeko bruttokatteen ja henkilöstökulujen erotus kannavuuden parantumista?	Kyllä. Katso erillinen kuvaaja.

Q&A / KYSYMYKSIÄ INDERESIN KESKUSTELUPALSTALLA

Kysymyksiä	Vastauksia
Mitä tarkoittaa Sisuan käyttämä termi 'operatiivinen kannattavuus'?	Operatiivisella kannattavuudella tarkoitetaan olemassa olevien liiketoimintojen kannattavuutta, joita eivät rasita kasvuinvestoinnit uusille markkinoille. 2022 saakka kasvuinvestoinnit ovat kohdistuneet pääosin Vietnamin liiketoiminnan käynnistämiseen, 2023 eteenpäin ne kohdistuvat pääosin Etelä- ja Pohjois-Amerikan liiketoimintojen kasvattamiseen.
Mihin perustuu suunniteltu kannattavuuden parantuminen vuosina 2023-2026?	Kannattavuuden paraneminen perustuu as-a-Service liiketoimintamalliin, tuotteistettuihin palvelukokonaisuuksiin sekä maantieteelliseen arbitraasiin, jonka avulla Sisua pystyy palvelemaan kehittyneiden markkinoiden asiakkaita kehittyvistä, matalan kustannuksen maista käsin.
Hakiko yritys edellisessä rahoituskierröksessä liian vähän pääomaa?	Kyllä. Oman pääoman ehtoista rahoitusta on viimeksi nostettu MBO:n yhteydessä vuonna 2019.
Mitä tapahtuu kannattavuudelle jos tulevien vuosien kasvu on 'vain' 40% vuodessa?	Kannattavuus kehittyy suotuisasti vaikka kasvu jäisi suunniteltua pienemmäksi johtuen suunnitelmaa pienemmistä henkilöstökustannuksista.
Onko EV/EBIT hyvä suhdeluku arvioimaan yrityksen arvoa tulevaisuudessa?	Ei ole. Kuvaavampi ja yleisemmin käytetty suhdeluku on EV/EBITDA, jossa ei huomioida suunnitelman mukaisia liikearvopoistoja.
Onko yritys kovin velkaantunut?	Ei ole. MBO-lainan takaisinmaksu tapahtuu 31.3.2023, jonka jälkeen velkaantumisaste on alhainen (5%). Nordea laina on tarkoitus lyhentää loppuun helmikuuhun 2025 mennessä, mutta myös sen uudelleenrahoitus on mahdollista. Velkavipua harkitaan nostettavaksi yrityskaupan yhteydessä.

KANNATTAVUUDEN KEHITTÄMISEN ENNUSTEMALLI

Sisuan käyttökate paranee, kun henkilöstökulujen osuus liikevaihdosta pienenee ja kun bruttokate edustaa suurinta osaa liikevaihdosta



Bruttotuloksen kehitys

- Palveluliiketoiminnassa materiaalikulujen ja ulkoisten palveluiden suhteellinen osuus on pieni
- Bruttotuloksen osuus liikevaihdosta on suuri

Henkilöstökulujen kehitys

- Absoluuttiset henkilöstökulut eivät ole kasvaneet merkittävästi vuosina 2020-2022 toiminnan tehostumisen myötä
- Kasvuinvestointien myötä henkilöstökulut kasvavat etupainotteisesti vuosina 2023-2024
- Vuodesta 2025 eteenpäin yhä suurempi osa henkilöstöstä toimii matalan kustannustason maissa, jolloin henkilöstökulut per työntekijä laskevat

Liiketoimintamalli parantaa kannattavuutta

- Yhtiön hyvä pohjakannattavuus perustuu toistuvaan liikevaihtoon ja kustannustehokkaaseen toimitusmalliin
- Liikevaihto per työntekijä ennustetaan nousevan 50k/€ tasolle kehittyneiltä markkinoilta saatavan liikevaihdon myötä

An aerial photograph of a mountain range with snow-covered peaks and a winding river valley. The scene is captured in a monochromatic blue color scheme, giving it a cold and serene appearance. The text is overlaid on the central part of the image.

SISUA_DIGITAL

HELSINKI | SANTIAGO DE CHILE | HANOI

www.sisuadigital.com