



Sievi Capital

Sievi Capital Oyj:n puolivuositiedot 1.1.-30.6.2018

Vahva tulos ensimmäiseltä vuosipuoliskolta. Kohdeyhtiöiden liikevaihdot hyvässä kasvussa.

Tammi-kesäkuu 2018

- Tilikauden tulos oli 7,8 (6,1) milj. euroa
- Tulos / osake oli 0,14 (0,11) euroa
- Substanssiarvo / osake katsauskauden lopussa oli 1,06 (0,81) euroa
- Oman pääoman tuotto liukuvalta 12 kuukaudelta oli 26,9 (20,5) prosenttia
- Nettovelkaantumistaso katsauskauden lopussa oli 4,4 (25,1) prosenttia
- Sievi Capital myi omistuksensa Finelcompissa
- Päivi Marttila aloitti Sievi Capitalin toimitusjohtajana 15.3.2018

Esitetyt luvut ovat Sievi Capital Oyj:n IFRS 10 -Konsernitilinpäätösstandardin mukaisia lukuja ajalta 1.1.–30.6.2018, ja suluissa esitetyt luvut ovat edellisen vuoden vastaavan tarkastelukauden vertailulukuja, ellei toisin ole mainittu. Puolivuositiedot esitettävissä ei ole tilintarkastettu.

Sievi Capitalin toimitusjohtaja Päivi Marttila:

”Sievi Capitalin kohdeyhtiöiden kehitys on ollut myönteistä kuluvana vuonna ja kaikkien yhtiöiden liikevaihdot kasvoivat ensimmäisellä puolivuotisjaksolla. Olemme jatkaneet aktiivista työtä kohdeyhtiöiden kasvun varmistamiseksi muun muassa vahvistamalla yhtiöiden resursseja ja tukemalla uusien liiketoimintojen avauksia. Näistä keskeisimpiä kuluvana vuonna ovat olleet iLOQ:n uuden NFC-teknologiaa hyödyntävän tuotteen julkistus, johtoryhmän täydentäminen useissa yhtiöissä, Indoor Groupin tukipalveluiden haltuunoton loppuunsaattaminen, KH-Koneet Groupin liiketoiminnan laajentaminen konevuokraukseen sekä Suvanto Trucksin uuden toimitusjohtajan nimittäminen.

Sievi Capitalin tulos tammi-kesäkuussa 2018 oli kohdeyhtiöiden positiivisen kehityksen ajamana erittäin hyvällä tasolla ja osakekohtainen substanssiarvo nousi edellisen vuoden lopusta 15 %. Hyvään tulokseen vaikuttivat keskeisesti sijoituskohteista saadut osingot sekä sijoitusten positiiviset arvomuutokset. Kaikkien sijoituskohteiden käyvät arvot nousivat alkuvuonna ja suurin arvomuutos oli iLOQ-sijoituksessa.

Sijoituksista irtautuminen on keskeinen osa Sievi Capitalin toimintamallia. Alkuvuonna myimme noin 3,5 vuoden omistusajan jälkeen omistuksemme Finelcompissa. Sievi Capitalin omistusaikana suoritettiin yhtiön johdossa sukupolven vaihdos, tehostettiin tuotantoa, kansainvälistettiin yhtiön liiketoimintaa sekä kasvatettiin yhtiön liikevaihtoa merkittävästi. Sijoitus Finelcompiin oli Sievi Capitalille hyvä. Tiedotimme katsauskaudella myös siitä, että iLOQ selvittää ja arvioi mahdollisuuksia yhtiön osakkeiden listaamiseksi sekä muita mahdollisia vaihtoehtoja yhtiön nopean kasvun ja kansainvälistymisen varmistamiseksi. Tämä arviointiprosessi toteutetaan kuluvan vuoden aikana.

Alkuvuonna ei toteutunut uusia sijoituksia. Finelcomp-sijoituksen myynnistä saatujen varojen myötä Sievi Capitalin taloudellinen asema on jälleen hyvin vahva, mikä mahdollistaa hyvin uusien sijoitusten tekemisen. Tulemme jatkamaan sijoitusmahdollisuuksien arviointia sekä tekemään aktiivisesti työtä uusien sijoituskohteiden löytämiseksi.”

PÄÄOMASIOITUSTEN KEHITYS

iLOQ Oy (omistusosuus 30.6.2018 21,3 %) on nopeasti kansainvälistyvä suomalainen lukitusalan kasvuyhtiö. Yritys kehittää, valmistaa ja markkinoi innovatiivisia, korkean turvallisuustason elektronisia lukitusratkaisuja. iLOQ:n liiketoiminta jatkoi kasvua vuoden ensimmäisellä puoliskolla kannattavuuden ollessa hyvällä tasolla. Katsauskauden aikana iLOQ muun muassa vahvisti organisaatiotaan useilla johtoryhmätason nimityksillä sekä ilmoitti tuovansa markkinoille maailman ensimmäisen NFC-teknologiaa hyödyntävän pääsynhallintaratkaisun sähkön, veden ja kaasun jakelijoille. iLOQ:n hallitus on päättänyt selvittää ja arvioida mahdollisuuksia yhtiön osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle sekä muita mahdollisia vaihtoehtoja yhtiön nopean kasvun ja kansainvälistymisen varmistamiseksi. Arviointiprosessi toteutetaan vuoden 2018 aikana.

Indoor Group Holding Oy -konserni (omistusosuus emoyhtiöstä 52,9 %) on johtava kodin huonekalujen ja sisustustuotteiden vähittäiskauppias Suomessa ja Virossa. Konserniin kuuluvat Suomessa ja Virossa toimivat vähittäiskauppaketjut Asko ja Sotka sekä sohvatehdas Insofa Oy. Vuoden ensimmäisellä puoliskolla Indoor Groupin liikevaihto ja käyttökate kasvoivat hieman. Katsauskauden aikana irtauduttiin suunnitellusti yhtiön entiseltä omistajalta hankituista tukipalveluista. Yhtiön liiketoiminnan aktiivista kehittämistä on jatkettu muun muassa kehittämällä kauppaketjujen verkkokauppoja sekä useilla kauppapaikkasopimusten uudelleenjärjestelyillä.

KH-Koneet Group Oy -konserni (omistusosuus emoyhtiöstä 70,0 %) on yksi Suomen johtavista maanrakennuskoneiden maahantuojista. KH-Koneet Group on täyden palvelun toimittaja, joka tarjoaa oikean laitteen jokaiseen maanrakennuksen ja materiaalinsiirron käyttökohteeseen, maan kattavat huolto- ja varaosapalvelut sekä ammattitaitoisen teknisen tuen. Vuoden 2018 ensimmäisellä puoliskolla yhtiön liiketoiminta kehittyi hyvin myönteisesti, liikevaihdon ja käyttökatteen kasvettua merkittävästi edellisen vuoden vertailutasosta. Alkuvuoden kasvulukuihin vaikutti keskeisesti syyskuussa 2017 hankittu Kobelco-kaivinkoneliiketoiminta, jonka kehitys on ollut erittäin positiivista. KH-Koneet Group laajensi katsauskaudella liiketoimintaansa konevuokraukseen perustamalla uuden yrityksen palvelemaan vuokrausasiakkaita.

Suvanto Trucks Oy (omistusosuus 67,2 %) on nopeasti kasvava, Suomen suurin itsenäinen käytettyjen kuorma-autojen myyjä. Yhtiön liiketoiminta koostuu käytettyjen ja uusien kuorma-autojen sekä niihin liittyvien lisälaitteiden ja varaosien myynnistä sekä autorahoituspalveluista. Kysyntä Suvanto Trucksin tuotteille ja palveluille oli hyvällä tasolla alkuvuonna ja yhtiön liikevaihto kasvoi merkittävästi edellisvuodesta. Myös kannattavuus kehittyi positiivisesti. Liiketoiminnan kasvun jatkon mahdollistamiseksi

yhtiön organisaatiota on vahvistettu useilla rekrytoinneilla. Yhtiöön nimitettiin uusi toimitusjohtaja Timo Lahtinen, joka aloitti toimessaan katsauskauden päättymisen jälkeen elokuun alussa.

Sievi Capital myi katsauskaudella omistuksensa Finelcomp Oy:ssä. Sievi Capitalin noin 3,5 vuoden omistusaikana yhtiön johdossa suoritettiin sukupolvenvaihdos, tehostettiin tuotantoa ja kansainvälistettiin yhtiön liiketoimintaa. Omistusaikana Finelcompin liikevaihto kasvoi vuodesta 2014 noin 40 %. Sievi Capitalin näkökulmasta sijoitus Finelcompiin oli hyvä, ja kokonaisuutena arvioiden sijoitus täytti sille asetetut tavoitteet.

SIOITUSTOIMINNAN TULOS

Sievi Capitalin liikevoitto tammi-kesäkuussa oli 9,1 (7,3) milj. euroa ja tilikauden tulos 7,8 (6,1) milj. euroa. Osakekohtainen tulos katsauskaudella oli 0,14 (0,11) euroa ja oman pääoman tuotto liukuvalta 12 kuukaudelta 26,9 (20,5) %. Katsauskaudella sijoitusten korko- ja osinkotuotot olivat 3,7 (1,5) milj. euroa. Sijoitusten arvonmuutokset olivat 6,1 (6,6) milj. euroa, joista tilikaudella realisoituneet voitot/tappiot kuluineen -0,7 (0,0) milj. euroa ja realisoitumattomat arvonmuutokset 6,8 (6,5) milj. euroa.

Katsauskauden korko- ja osinkotuotot koostuivat pääosin iLOQ:sta ja Finelcompista saaduista osingoista.

Sijoitusten realisoituneet tappiot syntyivät katsauskaudella Finelcompin myynnistä sekä myyntiin liittyneistä kuluista. Finelcompin osakkeiden myynnillä sekä yhtiöltä ennen kaupan toteutumista saadulla osingolla oli kauppaan liittyvien suorien ja epäsuorien kulujen jälkeen noin 1 miljoonan euron positiivinen vaikutus Sievi Capitalin tilikauden tulokseen katsauskaudella.

Katsauskauden realisoitumattomassa arvonmuutoksessa keskeisin tekijä oli iLOQ Oy:hyn kohdistuvan sijoituksen 4,1 milj. euron käyvän arvon nousu. Myös kaikkien muiden sijoitusten käyvät arvot nousivat katsauskaudella, pääosin kohdeyhtiöiden liiketoiminnan hyvän kehityksen ajamina.

Sievi Capitalin kulut kasvoivat hieman edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta. Rahoituskulut nousivat 0,2 (0,1) milj. euroon katsauskauden keskimääräisen lainamäärän kasvun myötä.

SIOITUSTEN JAKAUTUMINEN JA SUBSTANSSIARVO

Sievi Capitalin sijoitustoiminta keskittyy pääomasijoituksiin pieniin ja keskisuuriin yhtiöihin. Finanssisijoituksista ja muista sijoituksista on luovuttu lopullisesti edellisen vuoden aikana, ja nykyinen sijoitusportfolio koostuu yksinomaan pääomasijoituksista.

Pääomasijoitusten arvo oli katsauskauden lopussa 69,1 (54,0) milj. euroa, joka vastasi 4,9 milj. euron laskua suhteessa vuoden 2017 lopun tilanteeseen. Sijoitusten käypien arvojen nousu vaikutti positiivisesti pääomasijoitusten arvoon, mutta Finelcomp-omistuksen myynnin seurauksena sijoitusten kokonaisarvo laski.

Sievi Capital Oyj:n substanssiarvo 30.6.2018 oli 1,06 (0,81) euroa per osake, jossa oli nousua 0,14 euroa suhteessa vuoden 2017 lopun tilanteeseen.

Sijoitukset jakaantuivat ja substanssiarvo muodostui 30.6.2018 seuraavasti:

SIJOITUSTEN JA SUBSTANSSIARVON JAKAUTUMINEN

milj. euroa	30.6.2018		%	30.6.2017		%	31.12.2017		%
Pääomasijoitukset									
Finelcomp Oy				8,7	18,5 %		11,7	21,8 %	
iLOQ Oy	26,7	43,5 %		15,8	33,8 %		22,5	42,1 %	
Indoor Group Holding Oy	23,9	38,9 %		21,4	45,8 %		22,4	41,9 %	
KH-Koneet Group Oy	11,4	18,7 %					10,8	20,2 %	
Suvanto Trucks Oy	7,1	11,7 %		8,1	17,3 %		6,6	12,4 %	
Pääomasijoitukset, yhteensä	69,1	112,8 %		54,0	115,4 %		74,0	138,5 %	
Muut sijoitukset									
Kiinteistösijoitukset				4,3	9,2 %				
Muut sijoitukset, yhteensä	0,0	0,0 %		4,3	9,2 %		0,0	0,0 %	
Rahavarat	3,3	5,4 %		5,2	11,2 %		4,8	9,1 %	
Rahoitusvelat	-6,0	-9,8 %		-17,0	-36,3 %		-21,0	-39,3 %	
Laskennalliset verovelat ja saamiset yhteensä	-5,1	-8,4 %		-2,7	-5,7 %		-4,3	-8,1 %	
Muut velat ja saamiset yhteensä	0,0	0,0 %		2,9	6,2 %		-0,1	-0,1 %	
Substanssiarvo yhteensä	61,3	100,0 %		46,8	100,0 %		53,5	100,0 %	
Substanssiarvo per osake	1,06			0,81			0,93		

Sijoitusten ja substanssiarvon jakautuminen -taulukon prosenttiosuudet on laskettu substanssiarvosta.

RAHOITUSASEMA JA RAHAVIRTA

Sievi Capitalin taseen loppusumma 30.6.2018 oli 72,7 (67,7) milj. euroa. Omavaraisuusaste oli 84,3 (69,1) % ja nettovelkaantumisaste 4,4 (25,1) %. Yhtiö vähensi katsauskaudella rahoitusvelkojaan ennenaikaisesti Finelcomp-sijoituksen myynnistä saaduilla varoilla. Sievi Capitalin lainaan liittyvä rahoitussopimus uudistettiin katsauskaudella. Uudistetun rahoitussopimuksen mukaan yhtiöllä oleva 6 miljoonan euron laina erääntyy maksettavaksi yhdessä erässä laina-ajan päättyessä kesäkuussa 2023. Lainan taloudellisena kovenanttina on yhtiön omavaraisuusaste. Katsauskauden päättyessä kovenanttiehdot täyttyivät.

Liiketoiminnan nettorahavirta oli 13,5 (-21,5) milj. euroa ja rahoituksen nettorahavirta -15,0 (17,0) milj. euroa. Katsauskauden rahavirtaan vaikutti keskeisimpinä tekijöinä Finelcomp-sijoituksen myynnistä saadut tuotot sekä se, että kaudella ei tehty uusia sijoituksia.

HENKILÖSTÖ JA MUUTOKSET YHTIÖN JOHDOSSA

Sievi Capitalin palveluksessa oli katsauskauden aikana keskimäärin 3 (3) henkilöä.

Sievi Capital Oyj:n hallitus nimitti katsauskauden aikana yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi Päivi Marttilan. Marttila aloitti toimessaan 15.3.2018 alkaen, jolloin yhtiön entinen toimitusjohtaja Heikki Vesterinen jätti tehtävänsä.

Sievi Capitalin organisaatiota vahvistettiin katsauskaudella myös sijoituspäällikön rekrytoinnilla. Uusien rekrytointien myötä yhtiöllä on aiempaa enemmän resursseja käytettävissä kohdeyhtiöiden kehittämistyöhön sekä uusien sijoitusten suunnitteluun ja toteuttamiseen.

OSAKKEET, OSAKKEENOMISTAJAT JA KURSSIKEHITYS

Sievi Capital Oyj:n osakepääoma ja osakkeiden lukumäärä pysyivät katsauskauden aikana muuttumattomana. Sievi Capitalin osakepääoma oli katsauskauden lopussa 15 178 567,50 euroa ja osakkeiden lukumäärä 57 765 439. Yhtiöllä on yksi osakesarja ja kaikilla osakkeilla on yksi ääni ja yhtäläinen oikeus osinkoon. Yhtiön omistuksessa ei ollut omia osakkeita katsauskauden aikana.

Sievi Capitalilla oli 30.6.2018 yhteensä 1 737 (1 634) osakkeenomistajaa. Kymmenen suurinta osakkeenomistajaa omistivat yhteensä 96,0 (96,0) % osakkeista. Hallintarekisteröityjen osuus oli yhteensä 1,4 (1,3) %. Katsauskauden aikana yhtiö ei ole saanut liputusilmoituksia omistusosuuden muutoksista Sievi Capitalissa. Sievi Capitalin suurin omistaja Jussi Capital Oy omistaa yli puolet yhtiön osakkeista, minkä seurauksena Sievi Capital kuuluu Jussi Capital -konserniin.

Sievi Capitalin osakkeen päätöskurssi vuoden 2017 lopussa oli 1,65 euroa. Katsauskauden aikana osakkeen ylin kurssi oli 2,36 euroa, alin 1,56 euroa ja keskipurssi 1,95 euroa. Katsauskauden lopussa osakkeen päätöskurssi oli 2,08 euroa ja osakekannan markkina-arvo 120,2 (90,7) milj. euroa. Osakkeita vaihdettiin Nasdaq Helsingissä katsauskaudella 0,4 (0,5) miljoonaa kappaletta, joka vastaa 0,7 (0,9) % osakekannasta.

YHTIÖKOKOUS JA HALLITUKSEN VALTUUDET

Sievi Capital Oyj:n 27.4.2018 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti vuoden 2017 tilinpäätöksen, päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että tilikaudelta 2017 ei makseta osinkoa, ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille, varajäsenelle ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 2017.

Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Asa-Matti Lyytinen, Seppo Laine, Jarkko Takanen ja Klaus Renvall. Yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä järjestäytymiskokouksessaan hallitus valitsi keskuudestaan puheenjohtajaksi Asa-Matti Lyytisen.

Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin uudelleen tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab, joka on ilmoittanut yhtiön päävastuulliseksi tilintarkastajaksi KHT Antti Kääriäisen.

Sievi Capitalin ylimääräinen yhtiökokous valtuutti 4.11.2014 pitämässään kokouksessa hallituksen päättämään yhdestä tai useammasta osakeannista ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta sekä kaikista niiden ehdoista. Valtuutus koskee sekä uusien osakkeiden antamista että omien osakkeiden luovuttamista. Valtuutuksen perusteella annettavien tai merkittävien osakkeiden yhteenlaskettu lukumäärä voi olla enintään 10.000.000 osaketta. Osakeannit ja muiden osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antaminen voivat tapahtua osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen (suunnattu anti). Hallituksen harkinnan mukaisesti valtuutusta voidaan käyttää esimerkiksi yritysostojen rahoittamiseksi, yritysten välisen yhteistyön tai muun vastaavan järjestelyn toteuttamiseksi tai yhtiön rahoitus- ja pääomarakenteen vahvistamiseksi. Valtuutus kumosi yhtiökokouksen 18.4.2013 antaman valtuutuksen päättää osakeanneista. Valtuutus on voimassa viisi (5) vuotta yhtiökokouksen päätöksestä.

LIIKETOIMINNAN MERKITTÄVIMMÄT LÄHIAJAN RISKIT JA RISKIENHALLINTA

Sievi Capitalin riskienhallinta perustuu hallituksen hyväksymään riskienhallintapolitiikkaan, jonka tavoitteena on riskien kokonaisvaltainen ja ennakoiva hallinta. Riskienhallinnassa olennaisessa roolissa on riskienhallinta sijoituskohdetasolla, joka on keskeisin osin järjestetty kohdeyhtiöiden itsensä toimesta. Sievi Capitalin riskienhallinta kuitenkin arvioi olennaisimpia riskejä myös kohdeyhtiötasolla ja edistää riskienhallinnan toteuttamista kohdeyhtiöissä.

Sievi Capitalin hallitus vahvistaa yhtiön strategian sekä toimintasuunnitelman, jossa määritellään muun muassa tavoitteet uusien sijoitusten sekä irtautumisten suhteen. Hallitus tekee sijoituspäätökset uusista pääomasijoituksista ja valvoo sijoitustoiminnan toteutusta. Yhtiön sijoitusstrategiasta sekä sijoitusten luonteesta johtuen, Sievi Capitalin olennaisimmista riskeistä merkittävä osa liittyy yhtiön pääomasijoituskohteisiin.

Sievi Capital altistuu harjoittamansa sijoitustoiminnan kautta yleiselle markkinariskille sekä pääomasijoitusten yritysrisille. Yleisistä markkinariskeistä muun muassa osake- ja korkomarkkinoiden heilahtelut vaikuttavat yhtiön taloudelliseen tulokseen epäsuorasti sijoitusten arvomuutosten kautta. Muutokset osake- ja korkomarkkinoilla heijastuvat myös listaamattomiin yhtiöihin kohdistuvien sijoitusten arvostukseen, koska niillä on vaikutusta Sievi Capitalin sijoituskohteiden arvostusmalleissaan käyttämiin diskonttauskorkoihin.

Pääomasijoitusten yritysrisi koostuu muun muassa sijoituskohdeyhtiöiden markkina- ja kilpailutilanteisiin liittyvistä riskeistä, strategisista riskeistä, operatiivisista riskeistä sekä rahoitusriskeistä, joista olennaisimpina kokonaisuuden kannalta ovat maksuvalmius- ja korkoriskit. Valuuttariskit ja luottotappioriskit eivät ole kokonaisuuden tasolla erityisen merkittäviä, vaikka niillä voikin yksittäisten kohdeyhtiöiden tasolla olla olennaista merkitystä. Sievi Capitalin sijoituskohteiden taloudellisilla tuloksilla ja näkymillä on vaikutus Sievi Capitalin tulokseen sijoitusten arvomuutosten kautta, sijoituskohteiden talouskehityksen ja -ennusteiden vaikuttaessa merkittävässä määrin sijoitusten käypiin arvoihin.

Sievi Capitalin strategisista riskeistä merkittävimpiä ovat sijoitukset uusiin kohteisiin johtuen pääomasijoitusten epälikvidiyydestä. Riskiä hallitaan selektiivisen sijoitustoiminnan lisäksi sijoitusten huolellisella valmistelulla. Huolellisella valmistelulla tarkoitetaan muun muassa kattavien selvitysten tekemistä potentiaalisista sijoituskohteista ennen sijoituspäätöksen tekemistä. Strategisiin riskeihin liittyy myös sijoituksista irtautuminen ja irtautumisten ajoittaminen. Yhtiön rakenne mahdollistaa joustavat irtautumisajat, mutta pääoman tuoton optimoimiseksi irtautumiset pyritään ajoittamaan tilanteisiin, joissa ennalta suunniteltu arvonaluontistrategia on saatu toteutettua ja markkinatilanne on irtautumiselle suosiollinen. Kohdeyhtiöiden ja yrityskauppa-markkinoiden tilanteiden vaihtelusta johtuen riskinä on, etteivät nämä tilanteet toteudu samanaikaisesti. Tätä riskiä pyritään hallitsemaan pitkäjänteisellä irtautumissuunnittelulla.

Sievi Capitalin operatiivisiin riskeihin liittyy muun muassa riippuvuus avainhenkilöiden osaamisesta ja työpanoksesta yhtiön henkilöstömäärän ollessa pieni. Avainhenkilöriskiltä on pyritty suojautumaan muun muassa kannustinjärjestelyiden avulla.

Sievi Capital Oyj:hin kohdistuvista rahoituksellisista riskeistä keskeisimmät ovat maksuvalmius- ja korkoriskit. Maksuvalmiusriskin hallinnalla varmistetaan, että yhtiöllä on riittävästi varoja erääntyvien maksujen suorittamiseen ja lisäsijoitusten tekemiseen kohdeyhtiöihin, yhtiöiden arvonaluontistrategioiden

toteuttamisen niitä edellyttäessä. Korkotason muutokset voivat vaikuttaa Sievi Capitalin rahoituskuluihin yhtiön lainojen ollessa vaihtuvakorkoisia. Yhtiö seuraa tarkasti korkotason kehitystä ja arvioi vaihtoehtoja korkoriskin suojaamiseksi sekä ryhtyy tarvittaessa toimenpiteisiin.

Yhtiön lainajärjestelyihin liittyy tavanomaisia vakuuksia ja kovenantteja. Kovenanttiehtojen rikkoutuminen tai muiden sopimusvelvoitteiden täyttämättä jättäminen voisi nostaa yhtiön rahoituksen kustannuksia merkittävästi ja jopa vaarantaa yhtiön rahoituksen jatkumisen. Yhtiö seuraa kovenanttitilannetta ennakoivasti ja ryhtyy tarpeen vaatiessa välittömästi toimenpiteisiin rahoituksen jatkuvuuden varmistamiseksi. Katsauskauden päättyessä Sievi Capitalin kovenanttiehdot täyttyivät.

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Tarjonta uusista sijoitusmahdollisuuksista on ollut hyvällä tasolla vilkkaana käyvän yrityskauppa-markkinan ansiosta. Sievi Capital jatkaa sijoitusmahdollisuuksien arviointia ja valmistautuu tekemään selektiivisesti uusia sijoituksia vuonna 2018. Irtautumissuunnittelua ja irtautumismahdollisuuksien arviointia sijoituskohteiden osalta tullaan jatkamaan kuluvana vuonna.

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 2018 tuloskehityksestä.

TAULUKKO-OSIO

LAADINTAPERIAATTEET

Sievi Capital Oyj:n puolivuositarkastus on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards) mukaisesti, ja sitä laadittaessa on noudatettu EU:n komission 31.12.2017 mennessä hyväksymiä IAS/IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Tiedote on laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti ja luvut IFRS 10:n laskentaperiaatteiden mukaisesti. Sievi Capitalin katsotaan täyttävän IFRS 10 -standardiin sisältyvän sijoitusyhteisön määritelmän. Sievi Capitalin tytä- ja osakkuusyrityssijoitukset, sijoituskiinteistöt sekä muut sijoitukset arvostetaan käypään arvoon. Muiden erien arvostaminen perustuu alkuperäisiin hankintamenoihin, ellei laadintaperiaatteissa ole muuta kerrottu.

IFRS 16 *Vuokrasopimukset* (sovellettava 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Uusi standardi korvaa IAS 17 -standardin ja siihen liittyvät tulkinnat. IFRS 16 -standardi edellyttää vuokralle ottajilta vuokrasopimusten merkitsemistä taseeseen vuokranmaksuvelvoitteena sekä siihen liittyvänä omaisuuseränä. Taseeseen merkitseminen muistuttaa paljon IAS 17:n mukaista rahoitusleasingin kirjanpitoärsittelyä. Taseeseen merkitsemisestä on kaksi helpotusta, jotka koskevat lyhytaikaisia enintään 12 kuukautta kestäviä vuokrasopimuksia sekä arvoltaan enintään noin USD 5 000 olevia hyödykkeitä. Vuokralle antajien kirjanpitoärsittely tulee säilymään suurelta osin nykyisen IAS 17:n mukaisena. Standardin käyttöönnotolla ei odoteta olevan merkittäviä vaikutuksia Sievi Capitalin konsernitilinpäätökseen.

Uudella IFRS 9 *Rahoitusinstrumentit* (voimaantulo 1.1.2018; korvaa nykyisen IAS 39 Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen –standardin) ja uudella IFRS 15 *Myyntituotot asiakassopimuksista* (voimaantulo 1.1.2018) -standardilla ei ole merkittävää vaikutusta konsernin tuleviin tilinpäätöksiin.

Sievi Capital esittää vaihtoehtoisia tunnuslukuja kuvaamaan liiketoimintansa taloudellista kehitystä ja parantaakseen vertailukelpoisuutta eri raportointikausien välillä. Vaihtoehtoiset tunnusluvut eivät korvaa IFRS:n mukaisia tunnuslukuja, vaan ne raportoidaan IFRS-tunnuslukujen lisäksi. Vaihtoehtoiset tunnusluvut antavat merkittävää lisätietoa yhtiön johdolle, sijoittajille sekä muille tahoille. Yhtiön käyttämiä vaihtoehtoisia tunnuslukuja ovat oman pääoman tuotto -%, liukuva 12kk, sijoitetun pääoman tuotto -%, liukuva 12kk, nettovelkaantumisaste (%) ja omavaraisuusaste (%) ja oma pääoma per osake (substanssiarvo osakkeelta).

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA, IFRS

milj.euroa

1-6/2018 1-6/2017 1-12/2017

Korko- ja osinkotuotot yhteensä	3,7	1,5	1,5
Sijoitusten realisoituneet voitot/tappiot & kulut	-0,7	0,0	1,3
Sijoitusten realisoitumattomat arvonmuutokset	6,8	6,5	14,9
Sijoitusten arvonmuutokset yhteensä	6,1	6,6	16,1
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,1	0,2
Kulut	-0,8	-0,7	-1,9
Liikevoitto	9,1	7,3	16,0
Rahoitustuotot	0,0	0,0	0,0
Rahoituskulut	-0,2	-0,1	-0,4
Tulos ennen veroja	8,9	7,3	15,6
Tuloverot	-1,0	-1,2	-2,8
Tilikauden tulos	7,8	6,1	12,8
Tilikauden tuloksen jakautuminen			
Emoyhtiön omistajille	7,8	6,1	12,8
Tulos/osake laimennettu	0,14	0,11	0,22
Tulos/osake laimentamaton	0,14	0,11	0,22

KONSERNIN TASE, IFRS

milj.euroa

30.6.2018 30.6.2017 31.12.2017

Varat
Pitkäaikaiset varat

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset	69,1	54,0	74,0
Sijoituskiinteistöt		4,3	
Pitkäaikaiset saamiset	0,2	0,4	0,4
Laskennalliset verosaamiset		0,7	0,1
Pitkäaikaiset varat yhteensä	69,4	59,4	74,5

Lyhytaikaiset varat

Myyntisaamiset ja muut saamiset	0,0	1,6	0,0
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset		1,5	
Rahavarat	3,3	5,2	4,8
Lyhytaikaiset varat yhteensä	3,3	8,3	4,9

Varat yhteensä

72,7 67,7 79,3

Oma pääoma ja velat
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma

Osakepääoma	15,2	15,2	15,2
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	12,7	12,7	12,7
Kertyneet voittovarot	33,4	18,9	25,6
Oma pääoma yhteensä	61,3	46,8	53,5

Pitkäaikaiset velat

Rahoitusvelat	6,0	17,0	21,0
Laskennalliset verovelat	5,1	3,4	4,4
Muut velat		0,1	
Pitkäaikaiset velat yhteensä	11,1	20,5	25,4

Lyhytaikaiset velat

Ostovelat ja muut velat	0,3	0,4	0,5
Lyhytaikaiset velat yhteensä	0,3	0,4	0,5

Oma pääoma ja velat yhteensä

72,7 67,7 79,3

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA, IFRS

milj.euroa

1-6/2018 1-6/2017 1-12/2017

Liiketoiminnan rahavirrat

Tilikauden voitto	7,8	6,1	12,8
Oikaisut tilikauden tulokseen			
Verot	1,0	1,2	2,8
Muut oikaisut	-9,6	-7,9	-17,2
Käyttöpääoman muutokset			
Velkojen muutokset	-0,1	-0,1	-0,1
Saamisten muutokset	0,0	0,0	0,3
Sijoitusten hankinnat	0,0	-22,5	-33,7
Sijoitusten luovutustuotot	11,0	0,4	6,5
Sijoitustoiminnan myönnetty lainasaamiset	0,0	0,0	0,0
Sijoitustoiminnan lainasaamisten takaisinmaksu	0,2	0,0	0,0
Saadut korot sijoitustoiminta	0,0	0,0	0,0
Saadut korot rahoitustuotot	0,0	0,0	0,0
Maksetut rahoituskulut	-0,3	-0,1	-0,3
Saadut osingot	3,7	1,4	1,4
Maksetut verot	-0,2	0,0	1,5

Liiketoiminnan nettorahavirta	13,5	-21,5	-25,9
--------------------------------------	-------------	--------------	--------------

Investointien rahavirrat

Investointien nettorahavirta	0,0	0,0	0,0
-------------------------------------	------------	------------	------------

Rahoituksen rahavirrat

Pitkäaikaisten lainojen nostot	0,0	17,0	25,5
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-15,0	0,0	-4,5
Maksetut osingot	0,0	0,0	0,0

Rahoituksen nettorahavirta	-15,0	17,0	21,0
-----------------------------------	--------------	-------------	-------------

Rahavarojen muutos

Rahavarat tilikauden alussa	4,8	9,8	9,8
-----------------------------	-----	-----	-----

Rahavarat tilikauden lopussa	3,3	5,2	4,8
-------------------------------------	------------	------------	------------

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA, IFRS
milj.euroa

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma	1-6/2018	1-6/2017	1-12/2017
Oma pääoma kauden alussa	53,5	40,7	40,7
Osakepääoma	15,2	15,2	15,2
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	12,7	12,7	12,7
Kertyneet voittovarot	33,4	12,8	12,8
Muutokset kauden aikana			
Laaja tulos	7,8	6,1	12,8
Optio-oikeudet	0,0	0,0	0,0
Osingonjako	0,0	0,0	0,0
Oma pääoma kauden lopussa	61,3	46,8	53,5

KÄYPIEN ARVOJEN HIERARKIAT

Hierarkiatasot milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
30.6.2018				
Pääomasijoitukset			69,1	69,1
Tasot yhteensä			69,1	69,1
31.12.2017				
Pääomasijoitukset			74,0	74,0
Tasot yhteensä			74,0	74,0

Hierarkiatason 3 käyvät arvot perustuvat omaisuuserää koskeviin syöttötietoihin, jotka eivät perustu todettavissa olevaan markkinatietoon, vaan merkittävilta osin johdon arvioihin ja niiden käyttöön yleisesti hyväksytyissä arvostusmalleissa. Arvostusmalleina on käytetty pääosin kassavirtapohjaisia yleisesti hyväksyttyjä malleja.

Yhtiön omistamat listaamattomat sijoitukset ml. kiinteistösijoitukset on luokiteltu hierarkiatasolle 3, koska niillä ei ole olemassa noteerattuja markkinahintoja eikä arvostusmalleissa käytettyjä syöttötietoja voida todentaa markkinatietojen perusteella. Katsauskauden lopussa yhtiöllä oli vain hierarkiatasolle 3 luokiteltuja sijoituksia.

Katsauskauden aikana ei tapahtunut siirtoja hierarkiatasojen välillä.

Sievi Capitalin sijoitustoiminta keskittyy pääomasijoituksiin pieniin ja keskisuuriin yhtiöihin. Aiemmassa raportointirakenteessa omina ryhminään olleista finanssisijoituksista ja muista sijoituksista on luovuttu lopullisesti edellisen vuoden aikana, ja nykyinen sijoitusportfolio koostuu yksinomaan pääomasijoituksista.

TASO 3 ERITTELYT

milj.euroa

1-6/2018

1-6/2017

1-12/2017

Pääomasijoitukset

Saldo kauden alussa	74,0	26,7	26,7
Arvonmuutokset	6,8	5,7	14,9
Hankinnat		21,6	32,4
Luovutukset	-11,7		-0,1
Saldo kauden lopussa	69,1	54,0	74,0

Muut sijoitukset

Saldo kauden alussa		4,8	4,8
Arvonmuutokset		0,8	1,1
Hankinnat			0,1
Luovutukset		-1,3	-6,0
Saldo kauden lopussa		4,3	0,0

Käyvät arvot kauden lopussa

69,1

58,3

74,0

TASON 3 SIOITUSTEN HERKKYYSANALYYSI 30.6.2018

Sijoitusluokka	Käypä arvo 30.6.2018, milj. euroa	Arvostus- malli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Muutos arvostukseen mikäli syöttötieto muuttuu +/- 1 % -yksikköä, milj. euroa
Pääoma- sijoitukset	69,1	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko (WACC)	11,7 %	-7,7 / +9,3
			Terminaalikasvu	0,4 %	+5,4 / -4,5
			Ennusteperiodin (5 v.) p.a. liikevaihdon kasvu	7,1 %	+3,6 / -3,5
			Ennusteperiodin (5 v.) EBITDA-% 1)	14,0 %	+6,0 / -6,0

1) EBITDA = Käyttökate eli Liikevoitto + Poistot ja arvonalentumiset

LÄHIPIIRITAPAHTUMAT**milj.euroa****1-6/2018****1-6/2017****1-12/2017**

Lähipiirin kanssa toteutuneet liiketoimet/tuotot

0,7

0,1

0,8

Lähipiirin kanssa toteutuneet liiketoimet/kulut

30.6.2018**30.6.2017****31.12.2017**

Pitkä- ja lyhytaikaiset saatavat tytäryhtiöiltä

17,2

15,9

16,5

Sievi Capitalin emoyhtiö Jussi Capital Oy oli antanut Sievi Capitalin lainaan liittyvän sitoumuksen, jonka mukaisesti Jussi Capital oli sitoutunut sijoittamaan Sievi Capitaliin tiettyjen edellytysten täyttyessä. Tämä sitoumus on päättynyt katsauskaudella. Sitoumuksesta tai sen päättymisestä ei ole maksettu korvauksia.

VASTUUSITOUMUKSET**milj.euroa****30.6.2018****30.6.2017****31.12.2017****Omasta velasta annetut kiinnitykset**

Annetut kiinteistökiinnitykset

2,5

Annetut yritysikiinnitykset

6,3

16,9

19,9

Pantatut tytäryhtiöosakkeet

8,7

11,7

Pantattujen tytäryhtiöosakkeiden vastuiden arvona on käytetty osakkeiden käypää arvoa.

Annetut takaukset

Tytäryhtiön puolesta annettu omavelkainen takaus

4,7

1,9

Muut takaukset

1,6

0,9

TUNNUSLUVUT**milj.euroa****1-6/2018****1-6/2017****1-12/2017**

Oman pääoman tuotto, %, liukuva 12-kk

26,9 %

20,5 %

27,2 %

Sijoitetun pääoman tuotto, %, liukuva 12-kk

27,1 %

21,7 %

27,8 %

Nettovelkaantumisaste, %

4,4 %

25,1 %

30,2 %

Omavaraisuusaste, %

84,3 %

69,1 %

67,4 %

Henkilöstö keskimäärin

3

3

3

Tulos / osake, euroa, laimennettu ja laimentamaton

0,14

0,11

0,22

Oma pääoma / osake, euroa

1,06

0,81

0,93

Kauden alin kurssi, euroa

1,56

1,30

1,30

Kauden ylin kurssi, euroa

2,36

1,63

1,81

Kurssi kauden lopussa, euroa

2,08

1,57

1,65

Markkina-arvo kauden lopussa, milj. euroa	120,2	90,7	95,3
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa, 1 000 kpl	57 765	57 765	57 765
Ilman omia osakkeita	57 765	57 765	57 765
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo, 1 000 kpl	57 765	57 765	57 765

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

Oman pääoman tuotto-%, liukuva 12-kk	$\frac{\text{Tilikauden tulos (liukuva 12kk)} \times 100}{\text{Oma pääoma (keskiarvo)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto-%, liukuva 12-kk	$\frac{(\text{Tulos ennen veroja} + \text{rahoituskulut}) (\text{liukuva 12kk}) \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat (keskiarvo)}}$
Nettovelkaantumisasaste (%)	$\frac{(\text{Rahoitusvelat} - \text{rahavarat}) \times 100}{\text{Oma pääoma}}$
Omavaraisuusaste (%)	$\frac{\text{Oma pääoma} \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Tulos / osake	$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin kauden aikana}}$
Oma pääoma / osake *	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kauden lopussa}}$
Osakekannan markkina-arvo	Osakkeiden lukumäärä x kurssi kauden lopussa

*) Substanssiarvo per osake lasketaan samalla kaavalla