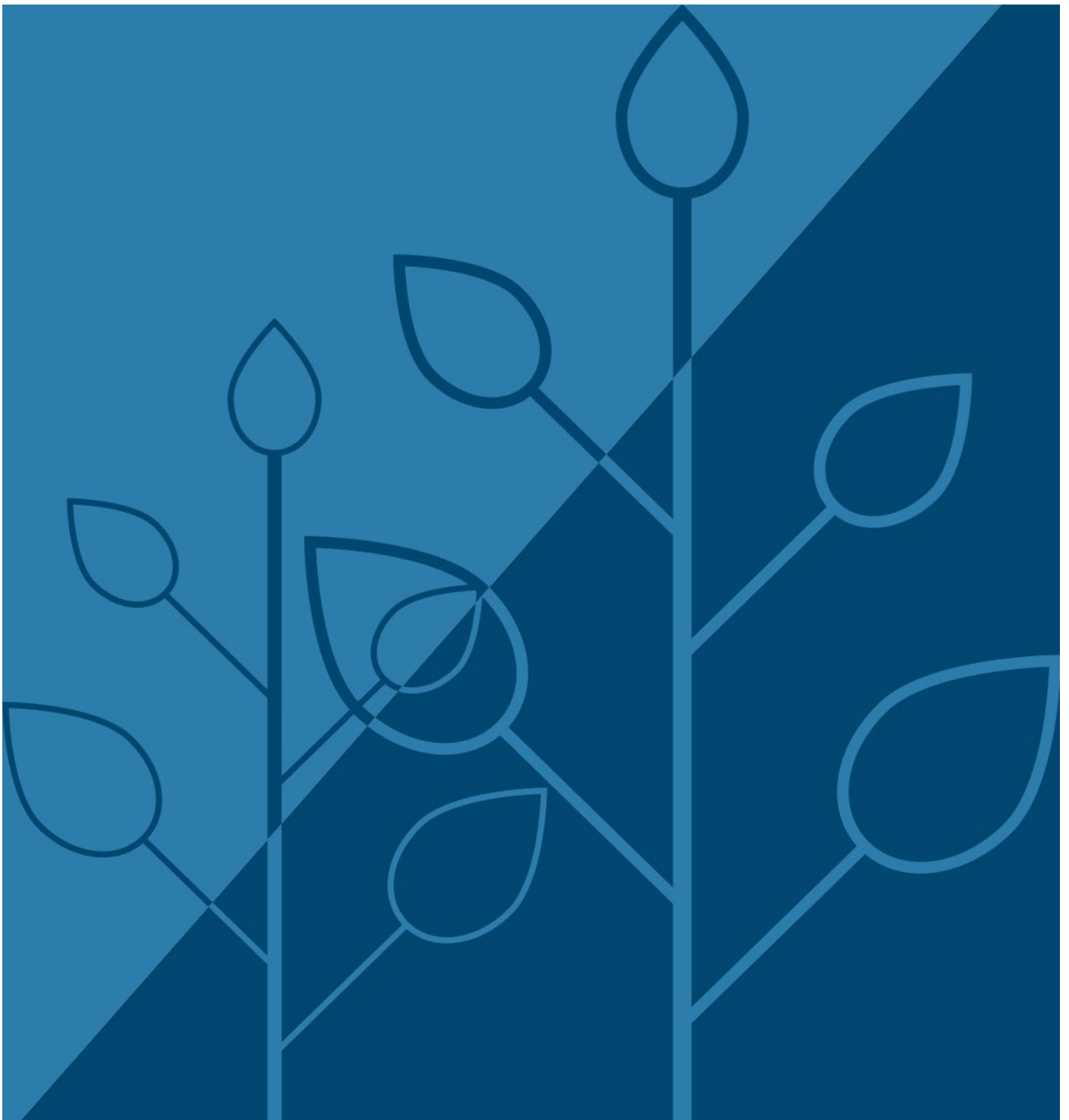


# H1/2022



## Sievi Capital Oyj Puolivuosikatsaus

Tammi-kesäkuu 2022  
17.8.2022



Tammi-kesäkuu 2022

## KOHDEYHTIÖIDEN LIIKEVAIHDOT PÄÄOSIN KASVUSSA POIKKEUKSELLISISSA OLOSUHTEISSA

### Huhti-kesäkuu 2022

- Liikevoitto oli -2,4 (9,4) milj. euroa
- Tilikauden tulos oli -1,9 (7,6) milj. euroa
- Tulos / osake (laimentamaton ja laimennettu) oli -0,03 (0,13) euroa
- HTJ kasvatti infra- ja teollisuusrakentamisen osaamistaan yritysostolla
- Indoor Group sopi kymmenen Sotka-myymän liiketoiminnan ostosta franchise-yrittäjiltä

### Tammi-kesäkuu 2022

- Liikevoitto oli -5,3 (13,1) milj. euroa
- Tilikauden tulos oli -4,3 (11,0) milj. euroa
- Tulos / osake (laimentamaton ja laimennettu) oli -0,07 (0,19) euroa
- Substanssiarvo / osake katsauskauden lopussa oli 1,53 (1,48) euroa
- Oman pääoman tuotto liukuvalta 12 kuukaudelta oli 3,5 (30,4) prosenttia
- Nettovelkaantumisasaste katsauskauden lopussa oli 13,0 (-5,7) prosenttia

*Suluissa esitetyt luvut ovat edellisen vuoden vastaavan tarkastelukauden lukuja, ellei toisin ole mainittu. Puolivuositiedot esitettyjä tietoja ei ole tilintarkastettu. Sievi Capital ei yhdistele tytäryrityksiään konsernilaskelmiin rivikohtaisesti, vaan sijoitukset yhtiöihin arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti.*

### Toimitusjohtaja Jussi Majamaa:

”Sievi Capital on jatkanut kohdeyhtiöidensä kehittämistä ja kasvattamista määrätietoisesti poikkeuksellisissa olosuhteissa koko alkuvuoden. Kohdeyhtiömme toteuttivat useita yritysostoja, joilla vauhditimme kasvua. Neljä viidestä kohdeyhtiöstämme onnistuikin kasvattamaan liikevaihtoaan katsauskaudella.

Vahvinta kehitys oli KH-Koneet Groupilla, jonka liikevaihto ja käyttökate kasvoivat selvästi. KH-Koneet Groupin kasvustrategian painopiste on ollut etenkin Ruotsissa, josta tuleekin jo liki puolet yhtiön liikevaihdosta. Logistikas hyötyi poikkeuksellisesta toimintaympäristöstä ja onnistui tavoitteensa mukaisesti kasvattamaan lisäarvopalveluiden osuutta myyntimixistä sekä parantamaan operatiivista tehokkuuttaan. HTJ kasvoi yritysostolla ja kehittyi strategiansa mukaisesti monin tavoin alkuvuoden aikana. Poikkeuksellisesta toimintaympäristöstä erityisen paljon kärsinyt Nordic Rescue Group otti myös useita askeleita oikeaan suuntaan. Sen sijaan Indoor Groupin alkuvuoteen emme voi olla tyytyväisiä. Ostovoiman heikentymisen ja kuluttajaluottamuksen laskun lisäksi yhtiö kärsi myös operatiivisista haasteista. Indoor Groupin toimintaan haetaan nyt kustannussäästöjä ja tehokkuutta. Yhtenä esimerkkinä tehostamistoimista on katsauskaudella sovittu kymmenen Sotka-myymän liiketoiminnan osto.

Sijoitustemme laskennallinen arvonmuutos jäi katsauskaudella kokonaisuudessaan negatiiviseksi. Oman pääoman tuotto-% jäi alle vähimmäistavoitetasomme ja oli liukuvalta 12 kuukaudelta 3,5 %. Tähän vaikutti sijoitustemme laskennallisten arvonmuutoksen lisäksi erityisesti se, että kohdeyhtiöt eivät maksaneet osinkoja tai pääomanpalautuksia alkuvuonna emmekä tehneet irtautumisia.

Sievi Capitalin meneillään olevassa strategiatyössä tavoitteena on etenkin omistaja-arvon kasvattaminen ja olemme arvioineet tähän liittyen eri vaihtoehtoja. Strategiaprosessi on ollut tiiviisti käynnissä ja tavoitteenamme on saada työ päätökseen kuluvan syksyn aikana.”

Tammi-kesäkuu 2022

## Kohdeyhtiöt

### Indoor Group

*Indoor Groupin Asko ja Sotka -ketjut ovat Suomen tunnetuimpia kodin huonekalujen ja sisustustuotteiden vähittäiskauppoja. Konserniin kuuluu vähittäiskauppakettujen lisäksi huonekalutehdas Insofa. Askolla ja Sotkalla on yli 90 myymälää ja verkkokaupat Suomessa sekä Virossa.*

Indoor Groupin toimintaympäristö oli katsauskaudella haastava. Kuluttajien luottamus on laskenut historiallisen matalalle tasolle muun muassa Ukrainan sodan vaikutusten sekä voimistuneiden inflaatio- ja korkopaineiden myötä. Myöhästynyt kesä vaikutti etenkin sesonkituotteiden myyntiin toisella vuosineljänneksellä negatiivisesti. Raaka-aineiden ja tuotteiden hankintahinnat olivat nousussa ja lisäksi rahtikustannukset olivat ennätyskallista korkeat koko katsauskauden ajan, mitkä heikensivät kannattavuutta. Heikentyneen markkinatilanteen vuoksi yhtiö on käynnistänyt tehostamis- ja kustannussäästötoimenpiteitä toiminnan kannattavuuden parantamiseksi.

Yhtiön liikevaihto tammi-kesäkuussa laski 4 % vertailukaudesta ja liikevoitto heikkeni 9,7 milj. euroa vertailukauden vahvasta tuloksesta. Kannattavuuden lasku johtui etenkin bruttokate-%:n heikentymisestä sekä nousseista kiinteistä kuluista. Käynnissä oleva toiminnanohjausjärjestelmän uudistamishanke vaikutti osaltaan kiinteiden kulujen nousuun ja hankkeen kustannuksia oli katsauskaudella 2,0 milj. euroa. Kuluttajakysynnän ollessa selvästi ennakoitua heikompaa yhtiön varastotasot nousivat katsauskaudella ja kassavirta oli negatiivinen.

Indoor Groupin keskeisimpiä kehityshankkeita on toiminnanohjausjärjestelmän uudistamishanke. Tämä on edennyt katsauskaudella suunnitelman mukaan ja hankkeessa ollaan siirtymässä käyttöönottestauksiin. Käyttöönotto tehdään vaiheittain vuoden 2022 viimeisen neljänneksen ja alkuvuoden 2023 aikana. Lisäksi yhtiö on katsauskauden aikana myös kehittänyt myymäläverkoston strategiansa ja sopi kolmen franchise-yrittäjän kanssa kymmenen Sotka-myymälän liiketoiminnan ja niihin liittyvän omaisuuden ostosta. Taustalla on Indoor Groupin strateginen päätös jatkaa Sotkan liiketoimintaa omien myymälöiden kautta. Ostokohteiden siirtymisen liikevaihtovaikutus on noin 6,0 milj. euroa vuoden 2021 talousluvuilla. Myymälät siirtyvät yhtiölle vaiheistetusti arviolta vuoden 2022 loppuun mennessä. Siirtymisen jälkeen yhtiöllä on jäljellä yksi franchise-myymälä.

### Indoor Group Holding Oy avainluvut

milj. Euroa	1-6/2022	1-6/2021 <sup>(1)</sup>	1-12/2021
Liikevaihto	92,8	96,8	204,8
EBITDA <sup>(2)</sup>	6,8	15,9	32,3
EBIT <sup>(3)</sup>	-2,7	7,0	14,1
EBITDA (FAS) <sup>(4)</sup>	-0,7	7,6	16,1
Korollinen nettovelka kauden lopussa <sup>(5)</sup>	83,3	70,4	74,1
Sievi Capitalin omistusosuus kauden lopussa <sup>(6)</sup>	58,3 %	58,2 %	58,3 %

*Avainluvut ovat IFRS-standardin mukaisia konsernilukuja. Osavuosilukuja ei ole tilintarkastettu.*

*(1) 1-6/2021 IFRS-luvut on oikaistu takautuvasti pilvipalveluihin liittyvien menojen muuttuneen kirjauskäytännön vuoksi*

*(2) EBITDA = Käyttökate eli liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset*

*(3) EBIT = Liikevoitto*

*(4) Tilintarkastamaton suomalaisen kirjanpitostandardin (FAS) mukaisesti laskettu käyttökate*

*(5) Korollinen nettovelka = Korolliset velat - rahat ja pankkisaamiset ja lainasaamiset. Korollisiin velkoihin 30.6.2022 sisältyy 51,4 (61,4) milj. euroa IFRS 16 -liitännäisiä velkoja.*

*(6) Ulkona olevista osakkeista*

Tammi-kesäkuu 2022

## KH-Koneet Group

*KH-Koneet Group on Pohjoismaiden johtavia rakennus- ja maansiirtokoneiden toimittajia. Yhtiö myy ja vuokraa kokonaisvaltaisesti laitteita, varusteita ja palveluita niin maanrakennuksen, kiinteistöhuollon kuin materiaalinkäsittelyn tarpeisiin. KH-Koneet Groupin edustamia merkkejä ovat muun muassa Kobelco, Kramer, Wacker Neuson sekä Yanmar.*

KH-Koneet Groupin toimintaympäristö oli katsauskaudella odotettua parempi, johtuen ennakoitua paremmasta maanrakennuskoneiden kysyntätilanteesta ja koneiden saatavuudesta. Yhtiö on pystynyt reagoimaan hyvin tuotteiden kysyntään, vaikka muutamalla valmistajalla oli jonkin verran toimitusvaikeuksia. Kysyntätilanteen tasaantuminen on kuitenkin mahdollista, mikäli alan odotukset rakentamisen laskevista suhdannenäkymistä toteutuvat.

KH-Koneet Groupin liikevaihto kasvoi tammi-kesäkuussa 32 % vertailukaudesta. Kasvua oli yhtiön kummassakin toimintamaassa painopisteen ollessa kuitenkin Ruotsissa. Konekaupan myynti kasvoi molemmissa toimintamaissa samoin kuin vuokraus, jonka kasvua vauhditti Ruotsissa lisäksi huhtikuussa toteutettu yritysosto. Yhtiön käyttökate oli kasvaneen myynnin seurauksena yli 60 % korkeampi kuin vertailukaudella ja oli 6,3 milj. euroa. Kannattavuus parani vertailukaudesta, mutta sitä rajoitti hieman Ruotsin liiketoiminnan kasvun myötä nousseet kiinteät kulut muun muassa henkilöresurssien lisäyksen johdosta.

Yhtiön keskeisin tapahtuma katsauskaudella oli ruotsalaisen konevuokraamo Törnells Maskinuthyrningin osto, joka tukee KH-Koneet Groupin pitkän ajan kasvusuunnitelmaa. Yrityskaupan myötä KH-Koneet Group vahvisti markkina-asemaansa Ruotsissa ja kykyään palvella asiakkaita joustavilla toimituksilla, jota tukee Törnells Maskinuthyrningin mittava konekanta. Ostetun yhtiön liikevaihto elokuussa 2021 päättyneellä tilikaudella oli 47 milj. kruunua ja käyttökate noin 20 milj. kruunua. Kohteen haltuunotto sujui suunnitelmien mukaisesti ja se pystyttiin toteuttamaan nopealla aikataululla.

## KH-Koneet Group Oy avainluvut

milj. euroa	1-6/2022	1-6/2021	1-12/2021
Liikevaihto	97,1	73,7	168,7
EBITDA <sup>(1)</sup>	6,3	3,9	10,3
EBITA <sup>(2)</sup>	4,9	3,2	8,9
Korollinen nettovelka kauden lopussa <sup>(3)</sup>	30,6	18,2	15,2
Sievi Capitalin omistusosuus kauden lopussa	90,5 %	66,4 %	90,5 %

*Avainluvut ovat suomalaisen kirjanpitostandardin (FAS) mukaisia konsernilukuja. Osavuosilukuja ei ole tilintarkastettu.*

*(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*

Tammi-kesäkuu 2022

## Logistikas

Logistikas tarjoaa lähilogistiikan, sisälogistiikan ja paikallisvarastoinnin palveluita, logistiikan asiantuntijapalveluita sekä kokonaisvaltaisia hankintapalveluita. Yhtiö toimii Suomessa yhdeksällä paikkakunnalla sekä omissa logistiikkakeskuksissa että asiakkaiden tiloissa vastaten sisälogistiikkatehtävistä.

Logistikaksen toimintaympäristössä oli ensimmäisellä vuosipuoliskolla haasteita, mutta kehitys oli positiiviseen suuntaan. Huolimatta edelleen jatkuvista haasteista globaaleissa toimitusketjuissa sekä etenkin konttiliikenteessä, kysyntä yhtiön tuottamia palveluita kohtaan kasvoi. Aktiivisuus logistiikkamarkkinoilla on lisääntynyt ja asiakkaiden tavaravirrat kasvaneet. Moni Logistikaksen asiakkaista on varautunut jatkuviin saatavuushaasteisiin nostamalla varastotasoja. Kasvanut kysyntä on varastointipalveluiden lisäksi kohdistunut erityisesti yhtiön tuottamiin lisäarvopalveluihin. Toisella vuosineljänneksellä yhtiö on kiinnittänyt huomiota etenkin toiminnan operatiiviseen tehokkuuteen ja kyennyt näin parantamaan kannattavuuttaan.

Logistikaksen liikevaihto kasvoi katsauskaudella 68 % vertailukaudesta. Liikevaihdon kehitystä tuki orgaanisen kasvun lisäksi viime vuonna toteutettu yritysosto. Yhtiön uusasiakashankinta kehittyi positiivisesti katsauskaudella ja kasvua tuli olemassa olevan asiakaskannan lisäksi myös uusista asiakkuuksista. Yhtiön suhteellinen kannattavuus kehittyi positiivisesti myyntimixin ja operatiivisen tehokkuuden paranemisen seurauksena. Logistikaksen käyttökate parani 0,7 milj. euroa vertailukaudesta ja oli 1,3 milj. euroa.

Logistikas on jatkanut liiketoiminnan kehittämistään strategian mukaisesti. Operatiivisen toiminnan kehittämiseksi ja kasvuaskeleiden tueksi yhtiö on vahvistanut organisaatiotaan katsauskauden aikana uusilla henkilöresursseilla. Organisaation vahvistamisen odotetaan tukevan yhtiötä liiketoimintayksiköiden johtamisessa sekä yhtiön resurssien tehokkaammassa allokoinnissa. Orgaanisen kasvun lisäksi Logistikas kartoittaa myös aktiivisesti yritysostomahdollisuuksia.

## Logistikas Oy avainluvut

milj. euroa	1-6/2022	1-6/2021	1-12/2021
Liikevaihto	15,2	9,0	22,0
EBITDA <sup>(1)</sup>	1,3	0,6	1,7
EBITA <sup>(2)</sup>	1,1	0,4	1,3
Korollinen nettovelka kauden lopussa <sup>(3)</sup>	6,5	1,6	7,0
Sievi Capitalin omistusosuus kauden lopussa	65,9 %	69,0 %	65,9 %

Avainluvut ovat suomalaisen kirjanpitostandardin (FAS) mukaisia konsernilukuja. Osavuosilukuja ei ole tilintarkastettu.

(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

Tammi-kesäkuu 2022

## Nordic Rescue Group

*Nordic Rescue Group on pelastusajoneuvoihin erikoistunut konserni, johon kuuluvat Suomessa toimivat Vema Lift Oy ja Saurus Oy sekä Ruotsissa toimiva Sala Brand AB. Nordic Rescue Group on Pohjoismaiden johtava alan yritys, jonka liiketoiminnasta merkittävä osa on kansainvälistä kauppaa.*

Nordic Rescue Groupin toimintaympäristö jatkui haastavana koko ensimmäisen vuosipuoliskon. Jo pitkään vaivanneet kuorma-autoalustojen sekä useiden komponenttien saatavuus- ja toimitusaikaongelmat ovat nostaneet komponenttien ostohintoja sekä vaikeuttaneet resurssien optimointia. Yhtiön tilauskanta kehittyi kuitenkin kelvollisesti, vaikka se olikin katsauskauden lopussa hieman vuodentakaisesta matalammalla tasolla. Kysyntä yhtiön tuotteille on ollut suhteellisen vakaata etenkin sen kotimarkkinoilla Suomessa ja Ruotsissa. Vema Liftille tärkeällä Kiinan markkinalla yleinen tilanne on jatkunut erittäin haastavana.

Nordic Rescue Groupin liikevaihto kasvoi tammi-kesäkuussa 48 % vertailukaudesta viime vuonna toteutetun yritysoston tukemana. Vertailukauden liikevaihto sisältää 2,2 milj. euron kertaluonteisen omaisuuserien myynnin, jonka vaikutuksella oikaistuna katsauskauden liikevaihto kasvoi myös orgaanisesti. Käyttökate oli katsauskaudella negatiivinen nousseiden kustannusten myötä, mutta parani kuitenkin 0,4 milj. euroa vertailukaudesta toisen vuosineljänneksen positiivisen tuloksen johdosta. Ensimmäisellä neljänneksellä tulosta rasitti vuonna 2020 toteutetun Saurus ja Vema Lift -yrityskaupan kauppakirjaan ja kauppahintavelkaan liittyvän riita-asian välimiesmenettely, josta aiheutui Nordic Rescue Groupille yhteensä 0,9 milj. euron kertaluonteinen kulu. Tästä 0,3 milj. euroa kirjattiin jo vuodelle 2021. Huhtikuussa Nordic Rescue Group maksoi 1,7 milj. euron viivästetyn kauppahinnan Sauruksen ja Vema Liftin myyjälle. Velan maksu rahoitettiin yhtiön omistajien myöntämällä juniorilainalla, josta Sievi Capitalin osuus oli 1,3 milj. euroa.

Nordic Rescue Groupilla on käynnissä useita kehitystoimenpiteitä. Myynnin ja markkinoinnin kehitystyö on keskittynyt uusille markkina-alueille ja yhtiö on onnistunut elvyttämään vanhoja myyntimaita sekä avaamaan uusia markkina-alueita etenkin Vema Liftin tuotteille. Pelastusajoneuvomarkkinassa nähdään piristymisen merkkejä, mutta toimialan tarjousprosessit ovat pitkiä ja käänneet siten hitaita.

## Nordic Rescue Group Oy avainluvut

milj. euroa	1-6/2022	1-6/2021	1-12/2021
Liikevaihto	22,5	15,1	37,6
EBITDA <sup>(1)</sup>	-0,3	-0,7	-0,1
EBITA <sup>(2)</sup>	-0,5	-0,9	-0,4
Korollinen nettovelka kauden lopussa <sup>(3)</sup>	10,0	8,7	7,0
Sievi Capitalin omistusosuus kauden lopussa	67,9 %	67,9 %	67,9 %

Avainluvut ovat suomalaisen kirjanpitostandardin (FAS) mukaisia konsernilukuja. Osavuosilukuja ei ole tilintarkastettu.

(1) EBITDA = Käyttökate eli liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset

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

(3) Korollinen nettovelka = Korolliset velat + kauppahintavelat - rahat ja pankkisaamiset ja lainasaamiset. Korollisiin velkoihin sisältyi 30.6.2022 1,8 milj. euroa lainoja omistajilta ja niihin liittyviä korkovelkoja, joista Sievi Capitalin osuus oli 1,3 milj. euroa.

Tammi-kesäkuu 2022

## HTJ

HTJ on yksi Suomen johtavista rakennuttajakonsulttiyrityksistä ja tarjoaa asiakkailleen rakennuttamisen, työmaavalvonnan, energia- ja ympäristökonsultoinnin sekä projektinjohdon monipuolisia asiantuntijapalveluita. Yhtiö työllistää noin 200 asiantuntijaa ja palvelee asiakkaitaan ympäri Suomen.

Rakentamisen toimintaympäristössä epävarmuus on lisääntynyt johtuen talouden näkymistä, rakennuskustannusten inflaatiosta ja materiaalien saatavuusongelmista. HTJ:n liiketoiminta-alueilla alkuvuoden kehitys on kuitenkin ollut positiivista, ja tilauskanta on kasvanut vahvan tarjoustoiminnan tukemana. Erityisesti julkisen sektorin hankkeissa, jotka muodostavat suurimman osan HTJ:n liikevaihdosta, kysyntä on säilynyt tasaisena ja HTJ on saanut useita uusia tilauksia. HTJ:n tilauskanta oli kesäkuussa 2022 selvästi vertailukautta korkeammalla tasolla.

HTJ:n liikevaihto kasvoi tammi-kesäkuussa 10 % vertailukaudesta. Liikevaihdon kasvun taustalla on laajentunut hankekanta ja onnistuneet rekrytoinnit sekä osaltaan myös toukokuussa toteutettu Infrap Oy:n yritysosto. HTJ:n käyttökate oli 1,2 milj. euroa ja suhteellinen kannattavuus laski hieman vertailukaudesta johtuen normaalia korkeammalla tasolla olleista sairaspöissaoloista ja siten alhaisemmasta laskutusasteesta.

HTJ kasvoi ja kehittyi monella rintamalla ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Toukokuussa HTJ toteutti yritysoston, jossa se hankki Infrapin koko osakekannan. Yrityskaupan myötä HTJ:n infra- ja teollisuusrakentamisen osaaminen laajentui merkittävästi sekä maantieteellisesti että palvelukokonaisuuden osalta. Infrapin palveluksessa on noin 40 asiantuntijaa, jotka toimivat infra-alan hankkeissa valtakunnallisesti. Vuonna 2021 Infrapin liikevaihto oli noin 4,5 milj. euroa ja käyttökate noin 0,9 milj. euroa. Ostokohteen haltuunotto on edennyt suunnitelmien mukaisesti. Yritysoston ja rekrytointien myötä HTJ:n henkilöstömäärä kasvoi tammi-kesäkuun aikana yli 200 asiantuntijaan. Lisäksi HTJ on katsauskaudella perustanut uuden Ympäristö- ja Energiapalvelut -toimialaryhmän kehittämään kestävästä rakennuttamisen toimintamalleja ja palveluita. HTJ:n strategiana on jatkossakin tavoitella aktiivisesti kasvua sekä organisaation kehitystä.

## HTJ Holding Oy avainluvut

milj. euroa	1-6/2022	1-6/2021 <sup>(1)</sup>	1-12/2021
Liikevaihto	10,5	9,6	19,0
EBITDA <sup>(2)</sup>	1,2	1,2	2,3
EBITA <sup>(3)</sup>	1,1	1,1	2,2
Korollinen nettovelka kauden lopussa <sup>(4)</sup>	9,6	-	5,7
Sievi Capitalin omistusosuus kauden lopussa	91,7 %	-	92,4 %

Avainluvut ovat suomalaisen kirjanpitostandardin (FAS) mukaisia tilintarkastamattomia konsernilukuja. Vuoden 2021 luvut ovat tilintarkastamattomia pro forma -lukuja, jotka ovat yhdistetty ostetun Rakennuttajatoimisto HTJ Oy:n luvuista yritysoston toteutumiseen asti (4.10.2021) ja HTJ Holding -konsernin luvuista sen jälkeiseltä ajalta.

(1) Vertailukelpoisuuden parantamiseksi 1-6/2021 lukuja on täsmennetty takautuvasti tiettyjen jaksotusten osalta. Jaksotusten muutoksilla ei ole vaikutusta aiemmin raportoituihin koko vuoden 2021 lukuihin.

(2) EBITDA = Käyttökate eli liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset

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

(4) Korollinen nettovelka = Korolliset velat - rahat ja pankkisaamiset ja lainasaamiset. Sisältää 0,8 milj. euroa kauppahintavelkaa, joka erääntyy maksuun, jos yhtiö on saanut vähintään vastaavan suuruisen tuoton tietyistä hankkeista.

Tammi-kesäkuu 2022

## Sijoitustoiminnan tulos

### Huhti-kesäkuu

Sievi Capitalin liikevoitto toisella neljänneksellä oli -2,4 (9,4) milj. euroa, tilikauden tulos -1,9 (7,6) milj. euroa ja tulos/osake (laimentamaton ja laimennettu) -0,03 (0,13) euroa. Huhti-kesäkuun liikevoittoon vaikutti olennaisesti Indoor Group -sijoituksen negatiivinen arvonmuutos ja toisaalta KH-Koneet Group -sijoituksen positiivinen arvonmuutos. Muista pääomasijoituksista HTJ- ja Logistikas -sijoitusten arvonmuutokset olivat positiivisia ja Nordic Rescue Group -sijoituksen arvonmuutos negatiivinen. Nordic Rescue Group -sijoituksen arvon kehitykseen vaikutti osaltaan yhtiöön tehty juniorilainasijoitus. Nordic Rescue Groupin omistajat myönsivät yhtiölle 22.4.2022 juniorilainan, josta Sievi Capitalin osuus oli 1,3 milj. euroa.

### Tammi-kesäkuu

Sievi Capitalin liikevoitto tammi-kesäkuussa oli -5,3 (13,1) milj. euroa ja tilikauden tulos -4,3 (11,0) milj. euroa. Tulos / osake (laimentamaton ja laimennettu) oli -0,07 (0,19) euroa, sijoitetun pääoman tuotto liukuvalta 12 kuukaudelta 1,9 (36,0) % ja oman pääoman tuotto liukuvalta 12 kuukaudelta 3,5 (30,4) %.

Katsauskaudella ei ollut korko- ja osinkotuottoja ja ne olivat siten 0,0 (2,8) milj. euroa.

Sijoitusten arvonmuutokset olivat yhteensä -4,2 (11,6) milj. euroa, joista sijoitusten realisoituneet voitot/tappiot kuuluineen 0,0 (0,0) milj. euroa ja realisoitumattomat arvonmuutokset -4,2 (11,6) milj. euroa. Katsauskaudella ei myyty pääomasijoituksia eikä siten syntynyt realisoituneita voittoja tai tappioita.

Katsauskauden realisoitumattomista arvonmuutoksista keskeisimmät olivat Indoor Group -sijoituksen -5,9 milj. euron arvonmuutos ja KH-Koneet Group -sijoituksen +3,1 milj. euron arvonmuutos. Logistikas -sijoituksen arvonmuutos katsauskaudella oli -0,1 milj. euroa ja HTJ -sijoituksen +0,7 milj. euroa. Nordic Rescue Group -sijoituksen arvonmuutos oli katsauskaudella juniorilainan vaikutuksella oikaistuna -1,6 milj. euroa. Sievi Capital on sopinut KH-Koneet Groupin ja HTJ Holdingin vähemmistöosakkeenomistajien kanssa tiettyjen ehtojen täyttyessä molemminpuolisesta oikeudesta toteuttaa kaupat vähemmistöosakkeenomistajien omistamista yhtiön osakkeista. Tämän vuoksi kyseiseen yhtiöön kohdistuva sijoitus esitetään kuin yhtiöstä omistettaisiin 100 % ja vähemmistön omistus esitetään käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavana vähemmistöosuuden lunastamiseen liittyvänä vastuuna. Edellä mainittujen vastuiden arvonmuutoksilla, jotka esitetään osana sijoitusten realisoitumattomia arvonmuutoksia, oli -0,4 milj. euron vaikutus sijoitusten realisoitumattomaan arvonmuutokseen.

Sievi Capitalin liiketoiminnan kulut olivat lähellä edellisvuoden vastaavan ajankohdan tasoa ja olivat 1,1 (1,2) milj. euroa.

## Sijoitusten jakautuminen ja substanssiarvo

Sievi Capitalin sijoitustoiminta keskittyy pääomasijoituksiin pieniin ja keskisuuriin yhtiöihin.

Pääomasijoitusten yhteisarvo oli katsauskauden lopussa yhteensä 105,8 milj. euroa (6/2021: 86,5 milj. euroa ja 12/2021: 108,3 milj. euroa). Pääomasijoitusten yhteisarvo laski vuoden 2021 lopusta sijoitusten käypien arvojen laskun seurauksena. Sievi Capitalin substanssiarvo / osake 30.6.2022 oli 1,53 euroa (6/2021: 1,48 euroa ja 12/2021: 1,61 euroa).



Tammi-kesäkuu 2022

## Sijoitusten ja substanssiarvon jakautuminen

milj. euroa	30.6.2022	%	30.6.2021	%	31.12.2021	%
<b>Pääomasijoitukset</b>						
Indoor Group Holding Oy	43,7	49,1 %	52,1	60,6 %	49,7	53,2 %
KH-Koneet Group Oy <sup>(1)</sup>	39,7	44,5 %	18,8	21,9 %	36,5	39,1 %
Logistikas Oy	6,2	7,0 %	6,3	7,4 %	6,3	6,7 %
Nordic Rescue Group Oy <sup>(2)</sup>	6,2	7,0 %	9,2	10,8 %	6,5	7,0 %
HTJ Holding Oy <sup>(1)</sup>	10,0	11,3 %	-	-	9,3	10,0 %
<b>Pääomasijoitukset, yhteensä</b>	<b>105,8</b>	<b>118,7 %</b>	<b>86,5</b>	<b>100,6 %</b>	<b>108,3</b>	<b>115,9 %</b>
Rahavarat ja muut rahoitusvarat	3,2	3,6 %	5,2	6,0 %	1,8	2,0 %
Lainat rahoituslaitoksilta	-10,0	-11,2 %	-	-	-5,5	-5,9 %
Laskennalliset verovelat ja -saamiset yhteensä	-5,1	-5,7 %	-6,5	-7,5 %	-6,2	-6,6 %
Muut velat, saamiset ja varat yhteensä <sup>(1)</sup>	-4,8	-5,4 %	0,8	0,9 %	-5,0	-5,4 %
<b>Substanssiarvo yhteensä</b>	<b>89,1</b>	<b>100,0 %</b>	<b>86,0</b>	<b>100,0 %</b>	<b>93,5</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Substanssiarvo / osake (euroa)</b>	<b>1,53</b>		<b>1,48</b>		<b>1,61</b>	

Sijoitusten ja substanssiarvon jakautuminen -taulukon prosenttiosuudet on laskettu substanssiarvosta.

(1) Sievi Capital on sopinut KH-Koneet Groupin ja HTJ Holdingin vähemmistöosakkeenomistajien kanssa tiettyjen ehtojen täytyessä molemminpuolisesta oikeudesta toteuttaa kaupat vähemmistöosakkeenomistajien omistamista yhtiön osakkeista. Tämän vuoksi kyseiseen yhtiöön kohdistuva sijoitus esitetään kuin yhtiöstä omistettaisiin 100 % ja vähemmistöosuuden lunastamiseen liittyvä vastuu esitetään tulosvaikutteisesti kirjattavana velkana muissa veloissa.

(2) Sisältää Sievi Capitalin laina- ja korkosaamiset yhtiöltä (30.6.2022 yhteensä 1,3 milj. euroa).

## Rahoitusasema ja rahavirta

Sievi Capitalin taseen loppusumma 30.6.2022 oli 112,9 (95,0) milj. euroa. Omavaraisuusaste oli 79,0 (90,5) % ja nettovelkaantumistas 13,0 (-5,7) %. Sievi Capital nosti maaliskuussa 4,5 milj. euron lainan yhtiön sijoitustoimintaa ja muita yleisiä rahoitustarpeita varten. Laina erääntyy kerralla maksettavaksi lokakuussa 2023. Lainasopimus sisältää taloudellisen kovenantin, joka perustuu Sievi Capitalin omaan pääomaan. Edellä mainittu taloudellinen kovenanttiehto täyttyi katsauskauden lopussa.

Liiketoiminnan nettorahavirta oli -3,0 (-1,0) milj. euroa, investointien nettorahavirta 0,0 (0,0) ja rahoituksen nettorahavirta 4,4 (-2,4) milj. euroa. Sievi Capital ei saanut katsauskaudella osinkoja, mikä oli keskeinen ero vertailukauteen nähden liiketoiminnan nettorahavirrassa. Rahoituksen nettorahavirrassa muutokseen vertailukauteen vaikutti etenkin katsauskaudella nostettu 4,5 milj. euron laina sekä vertailukaudella maksetut 2,3 milj. euron osingot.

## Henkilöstö

Sievi Capitalin palveluksessa oli katsauskauden aikana keskimäärin 6 (6) henkilöä.

Tammi-kesäkuu 2022

## Osakkeet, osakkeenomistajat ja kurssikehitys

Sievi Capitalin osakepääoma oli katsauskauden lopussa 15 178 567,50 euroa ja osakkeiden lukumäärä 58 078 895. 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 30.6.2022 yhteensä 13 158 (12 870) osakkeenomistajaa. Sievi Capital vastaanotti katsauskaudella kaksi liputusilmoitusta. Mikko Laakkonen ilmoitti 23.2.2022 omistusosuutensa ylittäneen kymmenen prosentin rajan sekä 23.3.2022 suoran omistusosuutensa alittaneen kymmenen prosentin rajan, mutta suoran ja välillisen omistuksen olevan yhteensä 10,23 %.

Sievi Capitalin osakkeen päätöskurssi vuoden 2021 lopussa oli 1,92 euroa. Katsauskauden aikana osakkeen ylin kurssi oli 1,99 euroa, alin 1,23 euroa ja keskimääräinen kurssi 1,58 euroa. Katsauskauden lopussa osakkeen päätöskurssi oli 1,26 euroa ja osakekannan markkina-arvo 73,2 (88,7) milj. euroa. Osakkeita vaihdettiin Nasdaq Helsingissä katsauskaudella 16,8 (49,4) miljoonaa kappaletta, joka vastaa 28,9 (85,1) % keskimääräisestä osakekannasta.

## Yhtiökokous ja hallituksen valtuudet

Sievi Capitalin varsinainen yhtiökokous pidettiin 11.5.2022 Helsingissä. Covid-19-pandemian leviämisen rajoittamiseksi varsinainen yhtiökokous järjestettiin ilman osakkeenomistajien ja näiden asiamiesten läsnäoloa kokouspaikalla. Yhtiön osakkeenomistajat osallistuivat kokoukseen ja käyttivät osakkeenomistajan oikeuksiaan äänestämällä ennakkoon. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen tilikaudelta 2021, myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajana toimineille vastuuvapauden tilikaudelta 2021 ja vahvisti neuvoa-antavalla päätöksellä yhtiön toimielinten palkitsemisraportin vuodelta 2021. Yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään myöhemmin harkintansa mukaan yhteensä enintään 0,05 euron osakekohtaisen osingon jakamisesta 31.12.2021 päättyneeltä tilikaudelta yhdessä tai useammassa erässä.

Hallituksen jäseniksi valittiin vuoden 2023 varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka uudelleen Juha Karttunen, Kati Kivimäki ja Taru Narvanmaa ja uusina jäseninä Timo Mänty ja Harri Sivula. Yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi keskuudestaan puheenjohtajaksi Juha Karttusen.

Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin uudelleen tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab, jonka ilmoittamana päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Esa Kailiala.

Yhtiökokous päätti perustaa osakkeenomistajien nimitystoimikunnan ja vahvistaa osakkeenomistajien nimitystoimikunnan työjärjestyksen. Nimitystoimikunnan tehtävänä on valmistella vuosittain, ja tarpeen mukaan myös muutoin, ehdotuksia yhtiön hallituksen kokoonpanoon, valintaan ja palkitsemiseen liittyen.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhdessä tai useammassa erässä osakeannista ja/tai osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutuksen nojalla annettavien osakkeiden lukumäärä voi olla yhteensä enintään 11 400 000 osaketta. Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 5 700 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutukset ovat voimassa 30.6.2023 saakka ja niiden sisältöä on kuvattu tarkemmin 11.5.2022 julkaistussa pörssitiedotteessa yhtiökokouksen päätöksistä.

## Liiketoiminnan merkittävimmät lähiajan riskit ja riskienhallinta

Sievi Capitalin riskienhallinnan tavoitteena on riskien kokonaisvaltainen ja ennakoiva hallinta. Yhtiö pyrkii havaitsemaan ja tunnistamaan tekijöitä, jotka voivat vaikuttaa haitallisesti yhtiön tavoitteiden saavuttamiseen

Tammi-kesäkuu 2022

pitkällä tai lyhyellä aikavälillä, ja käynnistää tarvittavat toimet tällaisten tekijöiden hallitsemiseksi. Riskienhallinnassa olennaisessa roolissa on riskienhallinta sijoituskohdetasolla, joka on keskeisin osin järjestetty kohdeyhtiöiden toimesta. Sievi Capital edistää riskienhallintaa kohdeyhtiötasolla harjoittamalla aktiivista omistajaohjausta ja osallistumalla hallitustyöskentelyyn kohdeyhtiöissä.

Sievi Capital harjoittaa sijoitustoimintaa. Yhtiön hallitus vahvistaa yhtiön strategian sekä toimintasuunnitelman, jossa määritellään muun muassa tavoitteet uusille sijoituksille sekä irtautumisille. Hallitus tekee sijoituspäätökset uusista pääomasijoituksista ja valvoo sijoitustoiminnan toteutusta. Yhtiön liiketoiminnasta, sijoitusstrategiasta sekä sijoitusten luonteesta johtuen Sievi Capitalin olennaisimmista riskeistä merkittävä osa liittyy yhtiön pääomasijoituskohteisiin ja niiden toiminnan riskeihin.

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

Pääomasijoitusten yritysrisi koostuu muun muassa sijoituskohdeyhtiöiden markkina- ja kilpailutilanteisiin liittyvistä riskeistä, sijoituskohdeyhtiöiden strategisista riskeistä, operatiivisista riskeistä sekä rahoitusriskeistä, joista olennaisia ovat muun muassa maksuvalmius- ja korkoriski. Yhtiön tekemät pääomasijoitukset ovat kooltaan merkittäviä ja yhtiöllä oli katsauskauden lopussa pääomasijoituksia yhteensä viidessä yhtiössä. Ei ole takeita siitä, että sijoituskohdeyhtiöt tai toimialat, joihin yhtiö on sijoittanut tai tulevaisuudessa mahdollisesti sijoittaa, kehittyisivät tulevaisuudessa odotetulla tavalla. Myös pandemioilla ja viime aikana voimistuneella inflaatiolla voi olla merkittäviä suoria ja epäsuoria vaikutuksia kohdeyhtiöiden liiketoimintaan ja sen seurauksena Sievi Capitalin sijoitusten käypiin arvoihin. Sijoituskohdeyhtiöiden taloudelliset tulokset ja näkymät vaikuttavat Sievi Capitalin tulokseen sijoitusten arvonmuutosten kautta kohdeyhtiöiden talouskehityksen ja -ennusteiden vaikuttaessa merkittävässä määrin niihin tehtyjen sijoitusten käypiin arvoihin. Yksittäisen kohdeyhtiön toiminnan muutoksilla voi olla olennainen haitallinen vaikutus Sievi Capitalin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen tai tulevaisuuden näkymiin.

Sievi Capitalin strategisista riskeistä merkittävimpiä ovat, pääomasijoitusten epälikvidistä luonteesta johtuen, sijoitukset uusiin kohteisiin. 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 yhtiö pyrkii ajoittamaan irtautumiset tilanteisiin, joissa sijoituskohteelle ennalta suunniteltu arvonluontistrategia on Sievi Capitalin näkemyksen mukaan toteutettu ja markkinatilanne on irtautumiselle suosiollinen. Koska sijoituskohdeyhtiöiden ja yrityskauppamarkkinoiden toimintaympäristöt vaihtelevat, ei ole takeita siitä, että irtautumisen kannalta otolliset tilanteet vallitsevat samanaikaisesti yrityskauppamarkkinoiden suosiollisen tilanteen kanssa. Yhtiö pyrkii hallitsemaan tätä riskiä pitkäjänteisellä irtautumissuunnittelulla.

Sievi Capitalin operatiivisiin riskeihin liittyy muun muassa riippuvuus avainhenkilöiden osaamisesta ja työpanoksesta yhtiön henkilöstömäärän ollessa pieni. Yhtiön avainhenkilöillä on keskeinen merkitys yhtiön strategian muodostamisessa, toteuttamisessa ja hallinnossa. Avainhenkilöriskiltä on pyritty suojautumaan muun muassa kannustinjärjestelyiden avulla.

Sievi Capital Oyj:hin kohdistuvista rahoituksellisista riskeistä keskeisin on maksuvalmiusriski. Maksuvalmiusriskin hallinnalla varmistetaan, että yhtiöllä on riittävästi varoja erääntyvien maksujen suorittamiseksi ja lisäsijoitusten tekemiseksi kohdeyhtiöihin yhtiön arvonluontistrategian mukaisesti.

Tammi-kesäkuu 2022

Ukrainan sodalla ja sen seurauksena asetetuilla pakotteilla ei arvioida olevan nykyisellään merkittäviä suoria vaikutuksia Sievi Capitaliin. Sodan pitkittymisellä tai sen laajentumisella voi kuitenkin olla mahdollisesti merkittäviä epäsuoria negatiivisia vaikutuksia Sievi Capitaliin muun muassa rahoitus- ja pääomamarkkinoiden epäsuotuisan kehityksen, yleisten talousnäkymien heikkenemisen tai Sievi Capitalin kohdeyhtiöiden toimintaedellytysten vaikeutumisen kautta. Sievi Capitalin kohdeyhtiöillä ei ole liiketoimintaa Ukrainassa tai Venäjällä.

## 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.

Sievi Capital ei yhdistele tytäryrityksiään konsernilaskelmiin rivikohtaisesti, vaan sijoitukset yhtiöihin arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. 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. Lisäksi koronaviruspandemia lisää epävarmuutta kehityksen ennakoimisessa.

Sievi Capitalin taloudellisena tavoitteena on vähintään 13 % oman pääoman tuotto, jonka saavuttamista yhtiö pitää pitkällä aikavälillä realistisena. Liiketoiminnan luonteen takia yhtiön lyhyen aikavälin tuloskehitykseen liittyy vaikeasti ennakoitavissa olevaa vaihtelua. Tämän vuoksi Sievi Capital ei anna arviota vuoden 2022 tuloskehityksestä.

Helsingissä 16.8.2022  
Sievi Capital Oyj  
Hallitus

## Taulukko-osio

### Laadintaperiaatteet

Sievi Capitalin puolivuosisikatsaus on laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti. Puolivuosikatsauksen laatimisessa on sovellettu samoja laadintaperiaatteita kuin tilinpäätöksessä 2021.

### Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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 -%, sijoitetun pääoman tuotto -%, nettovelkaantumisaste (%) ja omavaraisuusaste (%) ja oma pääoma / osake (substanssiarvo / osake).

Tammi-kesäkuu 2022

## Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS

milj. euroa	1-6/2022	1-6/2021	1-12/2021
Korko- ja osinkotuotot yhteensä	0,0	2,8	11,5
Sijoitusten realisoituneet voitot/tappiot & kulut	0,0	0,0	0,0
Sijoitusten realisoitumattomat arvonmuutokset	-4,2	11,6	12,9
Sijoitusten arvonmuutokset yhteensä	-4,2	11,6	12,9
Liiketoiminnan kulut	-1,1	-1,2	-4,2
<b>Liikevoitto</b>	<b>-5,3</b>	<b>13,1</b>	<b>20,2</b>
Rahoitustuotot	0,0	0,0	0,0
Rahoituskulut	-0,1	0,0	0,0
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>-5,4</b>	<b>13,1</b>	<b>20,2</b>
Tuloverot	1,1	-2,1	-1,8
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>-4,3</b>	<b>11,0</b>	<b>18,4</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen</b>			
Emoyhtiön omistajille	-4,3	11,0	18,4
Tulos / osake laimentamaton	-0,07	0,19	0,32
Tulos / osake laimennettu	-0,07	0,19	0,32

Tammi-kesäkuu 2022

## Konsernin tase, IFRS

milj. euroa	30.6.2022	30.6.2021	31.12.2021
<b>Varat</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	0,0	0,0	0,0
Käyttöoikeusomaisuuserät	0,2	0,3	0,2
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat sijoitukset	105,8	86,5	108,3
Pitkäaikaiset saamiset	0,0	0,0	0,0
Laskennalliset verosaamiset	3,5	1,9	3,0
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>109,6</b>	<b>88,7</b>	<b>111,6</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Siirtosaamiset ja muut saamiset	0,0	1,1	0,0
Rahavarat	3,2	5,2	1,8
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>3,3</b>	<b>6,3</b>	<b>1,9</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>112,9</b>	<b>95,0</b>	<b>113,5</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>			
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma</b>			
Osakepääoma	15,2	15,2	15,2
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	12,9	12,9	12,9
Kertyneet voittovarot	61,1	57,9	65,4
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>89,1</b>	<b>86,0</b>	<b>93,5</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Lainat rahoituslaitoksilta	10,0	0,0	5,5
Vuokrasopimusvelat	0,1	0,2	0,1
Laskennalliset verovelat	8,6	8,3	9,1
Muut velat	4,6	0,0	4,2
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>23,3</b>	<b>8,5</b>	<b>19,0</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Vuokrasopimusvelat	0,1	0,1	0,1
Ostovelat ja muut velat	0,3	0,4	0,9
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>112,9</b>	<b>95,0</b>	<b>113,5</b>

Tammi-kesäkuu 2022

## Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS

milj. euroa	1-6/2022	1-6/2021	1-12/2021
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>			
Tilikauden voitto	-4,3	11,0	18,4
Oikaisut tilikauden tulokseen			
Verot	-1,1	2,1	1,8
Muut oikaisut	4,4	-14,3	-24,3
Käyttöpääoman muutokset			
Velkojen muutokset	-0,6	0,0	0,5
Saamisten muutokset	0,0	0,0	0,0
Sijoitusten hankinnat	-1,3	-2,5	-18,8
Sijoitusten luovutustuotot ja luovutuksiin liittyvät kulut	0,0	0,0	0,0
Lainasaamisten takaisinmaksu	0,0	0,0	1,0
Saadut korot	0,0	0,0	0,0
Maksetut rahoituskulut	-0,1	0,0	0,0
Saadut osingot	0,0	2,7	11,5
Maksetut verot	0,0	0,0	0,0
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>-3,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>-9,8</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	0,0	0,0	0,0
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>			
Pitkäaikaisten lainojen nostot	4,5	0,0	5,5
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksu	-0,1	0,0	-0,1
Maksetut osingot	0,0	-2,3	-2,3
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>4,4</b>	<b>-2,4</b>	<b>3,1</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>1,4</b>	<b>-3,4</b>	<b>-6,8</b>
Rahavarat kauden alussa	1,8	8,6	8,6
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>3,2</b>	<b>5,2</b>	<b>1,8</b>



Tammi-kesäkuu 2022

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista, IFRS

milj. euroa

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma	1-6/2022	1-6/2021	1-12/2021
<b>Oma pääoma kauden alussa</b>	<b>93,5</b>	<b>77,3</b>	<b>77,3</b>
Osakepääoma	15,2	15,2	15,2
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	12,9	12,9	12,9
Kertyneet voittovarot	65,4	49,2	49,2
<b>Muutokset kauden aikana</b>			
Laaja tulos	-4,3	11,0	18,4
Osingonjako	0,0	-2,3	-2,3
Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät	0,0	0,0	0,0
<b>Oma pääoma kauden lopussa</b>	<b>89,1</b>	<b>86,0</b>	<b>93,5</b>

## Käypien arvojen hierarkiat

Hierarkiatasot milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>30.6.2022</b>				
Pääomasijoitukset			105,8	105,8
<b>Sijoitusvarat yhteensä</b>			<b>105,8</b>	<b>105,8</b>
Vähemmistöosuuden lunastamiseen liittyvät velat			4,6	4,6
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat velat yhteensä</b>			<b>4,6</b>	<b>4,6</b>
<b>31.12.2021</b>				
Pääomasijoitukset			108,3	108,3
<b>Sijoitusvarat yhteensä</b>			<b>108,3</b>	<b>108,3</b>
Vähemmistöosuuden lunastamiseen liittyvät velat			4,2	4,2
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat velat yhteensä</b>			<b>4,2</b>	<b>4,2</b>

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 hyväksytyjä malleja. Johdon arvioihin liittyvää epävarmuutta pääomasijoitusten käypien arvojen määrittämisessä on lisännyt koronaviruspandemia, Venäjän aloittama sota Ukrainassa ja sen mahdolliset epäsuorat vaikutukset, rahoitusmarkkinaympäristön muutokset sekä inflaatio. Ukrainan sodan vaikutuksia on käsitelty tarkemmin tämän katsauksen osioissa Kohdeyhtiöt ja Liiketoiminnan merkittävimmät lähiajan riskit ja riskienhallinta.

Tammi-kesäkuu 2022

Yhtiön omistamat listaamattomat pääomasijoitukset ja kohdeyhtiöiden vähemmistöosuuksien lunastamiseen liittyvät velat on luokiteltu hierarkiatasolle 3, koska niillä ei ole olemassa noteerattuja markkinahintoja eikä arvostusmalleissa käytettyjä syöttötietoja voida todentaa markkinatietojen perusteella.

Katsauskauden aikana ei tapahtunut siirtoja hierarkiatasojen välillä.

## Taso 3 erittelyt

milj. euroa	1-6/2022	1-6/2021	1-12/2021
<b>Pääomasijoitukset</b>			
<b>Saldo kauden alussa</b>	<b>108,3</b>	<b>72,4</b>	<b>72,4</b>
Lisäykset	1,3	2,5	22,8
Arvonmuutokset	-3,8	11,6	13,1
<b>Saldo kauden lopussa</b>	<b>105,8</b>	<b>86,5</b>	<b>108,3</b>
<b>Käyvät arvot kauden lopussa</b>	<b>105,8</b>	<b>86,5</b>	<b>108,3</b>
<b>Vähemmistöosuuden lunastamiseen liittyvät velat</b>			
<b>Saldo kauden alussa</b>	<b>4,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Lisäykset			4,0
Arvonmuutokset	0,4		0,2
<b>Saldo kauden lopussa</b>	<b>4,6</b>	<b>0,0</b>	<b>4,2</b>
<b>Käyvät arvot kauden lopussa</b>	<b>4,6</b>	<b>0,0</b>	<b>4,2</b>

Jos vähemmistöosuuden lunastamiseen liittyvien velkojen käypä arvo nousisi (laskisi) 10 %, olisi tällä -0,5 milj. euron (+0,5 milj. euron) vaikutus tulokseen ennen veroja.

Tammi-kesäkuu 2022

## Tason 3 sijoitusten herkkyyksianalyysi 30.6.2022

Sijoitus- luokka	Käypä arvo 30.6.2022, milj. euroa	Arvostus- malli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Muutos arvostukseen mikäli syöttötieto muuttuu +/- 1 % -yksikköä, milj. euroa
Pääoma- sijoitukset	105,8	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko (WACC)	13,0 %	-13,3 / +12,7
			Terminaalikasvu	0,0 %	+6,2 / -7,7
			Ennusteperiodin (5 v.) p.a. liikevaihdon kasvu	3,8 %	+4,9 / -7,3
			Ennusteperiodin (5 v.) EBITDA-% <sup>(1)</sup>	7,3 %	+10,5 / -13,1

(1) EBITDA = Käyttökate eli Liikevoitto + Poistot ja arvonalentumiset. Indoor Group Holdingin osalta laskelmassa on käytetty suomalaisen kirjanpitostandardin (FAS) mukaisesti laskettua käyttökateä.

## Tason 3 sijoitusten herkkyyksianalyysi 31.12.2021

Sijoitus- luokka	Käypä arvo 31.12.2021, milj. euroa	Arvostus- malli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Muutos arvostukseen mikäli syöttötieto muuttuu +/- 1 % -yksikköä, milj. euroa
Pääoma- sijoitukset	108,3	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko (WACC)	11,1 %	-13,2 / +15,9
			Terminaalikasvu	0,0 %	+7,9 / -6,6
			Ennusteperiodin (5 v.) p.a. liikevaihdon kasvu	1,7 %	+5,9 / -5,7
			Ennusteperiodin (5 v.) EBITDA-% <sup>(1)</sup>	7,5 %	+10,7 / -10,7

(1) EBITDA = Käyttökate eli Liikevoitto + Poistot ja arvonalentumiset. Indoor Group Holdingin osalta laskelmassa on käytetty suomalaisen kirjanpitostandardin (FAS) mukaisesti laskettua käyttökateä.

Tammi-kesäkuu 2022

## Lähipiiritapahtumat

milj. euroa	1-6/2022	1-6/2021	1-12/2021
<b>Lähipiirin kanssa toteutuneet liiketoimet</b>			
Laina Nordic Rescue Group Oy:lle <sup>(1)</sup>	1,3		
Palkkio konsultointipalveluista hallituksen jäsenen lähipiiriyhtiölle <sup>(2)</sup>			0,1
Sievi Capital Oyj:n ja Boreo Oyj:n yhdistymishankkeeseen liittyvät yhteiset kulut <sup>(3)</sup>			0,3
<b>Lähipiiriliiketoimet yhteensä</b>	<b>1,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>
<b>Saamiset lähipiiriltä</b>			
Laina- ja korkosaamiset Nordic Rescue Group Oy:ltä <sup>(1)</sup>	1,3		
<b>Saamiset lähipiiriltä yhteensä</b>	<b>1,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

(1) Nordic Rescue Group Oy:n omistajat myönsivät yhtiölle 22.4.2022 juniorilainan, josta Sievi Capitalin osuus oli 1,3 milj. euroa.

(2) Sievi Capital osti konsultointipalveluita Sievi Capitalin hallituksen jäsenen lähipiiriin kuuluvalta yhtiöltä. Ostettujen palveluiden arvo oli 50 tuhatta euroa ilman ALV:n osuutta (62 tuhatta euroa ALV:n kanssa) 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella ja ostot tehtiin tavanomaisin kaupallisin ehdoin.

(3) Sievi Capital maksoi Sievi Capitalin hallituksen jäsenen lähipiiriin kuuluvalla Boreo Oyj:lle osuutensa yhtiöiden yhteisen neuvonantajan palkkiosta yhtiöiden välisen sopimuksen mukaisesti. Sievi Capitalin maksama osuus kuluista oli 298 tuhatta euroa ilman ALV:n osuutta (370 tuhatta euroa ALV:n kanssa).

## Vastuusitoumukset

Sievi Capital nosti 25.3.2022 4,5 milj. euron lainan yhtiön sijoitustoimintaa ja muita yleisiä rahoitustarpeita varten. Laina eräänny kerralla maksettavaksi lokakuussa 2023. Lainasopimus sisältää taloudellisen kovenantin, joka perustuu Sievi Capitalin omaan pääomaan. Edellä mainittu taloudellinen kovenanttiehto täyttyi katsauskauden lopussa.

Sievi Capitalilla ei ollut katsauskauden lopussa olennaisia taseen ulkopuolisia vastuusitoumuksia.

Tammi-kesäkuu 2022

## Tunnusluvut

milj. euroa	1-6/2022	1-6/2021	1-12/2021
Oman pääoman tuotto, %, liukuva 12-kk	3,5 %	30,4 %	21,6 %
Sijoitetun pääoman tuotto, %, liukuva 12-kk	1,9 %	36,0 %	22,4 %
Nettovelkaantumisasaste, %	13,0 %	-5,7 %	8,6 %
Omavaraisuusaste, %	79,0 %	90,5 %	82,4 %
Henkilöstö keskimäärin	6	6	7
Tulos / osake, euroa, laimentamaton	-0,07	0,19	0,32
Tulos / osake, euroa, laimennettu	-0,07	0,19	0,32
Oma pääoma / osake, euroa	1,53	1,48	1,61
Osakkeen alin kurssi, euroa	1,23	1,06	1,06
Osakkeen ylin kurssi, euroa	1,99	1,58	2,65
Osakekurssi kauden lopussa, euroa	1,26	1,53	1,92
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa, milj. euroa	73,2	88,7	111,3
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa, 1 000 kpl	58 079	58 079	58 079
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin, laimentamaton, 1 000 kpl	58 079	58 022	58 051
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin, laimennettu, 1 000 kpl	58 146	58 112	58 145

## Tunnuslukujen laskentakaavat

### milj. euroa

$$\text{Oman pääoman tuotto-\%} = \frac{\text{Tilikauden tulos (liukuva 12kk)} \times 100}{\text{Oma pääoma (keskiarvo)}}$$

*Oman pääoman tuottosuhte kertoo, kuinka paljon tuottoa yhtiö kykenee tuottamaan omistajien siihen sijoittamille varoille. Se on yksi yhtiön taloudellisista tavoitteista ja tärkeä mittari arvioimaan yhtiön toiminnan menestystä.*

$$\text{Sijoitetun pääoman tuotto-\%} = \frac{(\text{Tulos ennen veroja} + \text{rahoituskulut}) \text{ (liukuva 12kk)} \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat (keskiarvo)}}$$

*Sijoitetun pääoman tuottosuhte kertoo, kuinka paljon tuottoa yhtiö kykenee tuottamaan ennen veroja oman pääoman ja rahoitusvelkojen summalle. Se täydentää oman pääoman tuottoa yhtiön toiminnan menestyksen arvioinnin mittarina.*

Tammi-kesäkuu 2022

Nettovelkaantumisaste, % 
$$\frac{(\text{Rahoitusvelat}^{(1)} - \text{rahavarat ja muut rahoitusvarat}) \times 100}{\text{Oma pääoma}}$$

*Nettovelkaantumisaste kertoo, mikä on korollisten nettovelkojen ja oman pääoman suhde. Se antaa kuvaa yhtiön pääomarakenteesta ja taloudellisesta liikkumavarasta, ja on yksi yhtiön taloudellisista tavoitteista.*

Omavaraisuusaste, % 
$$\frac{\text{Oma pääoma} \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$$

*Omavaraisuusaste kertoo, mikä on omien varojen osuus yhtiön kaikista varoista. Se antaa kuvaa muun muassa yhtiön taloudellisesta liikkumavarasta.*

Tulos / osake 
$$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Osakkeiden lukumäärä keskimäärin kauden aikana}}$$

Oma pääoma / osake <sup>(2)</sup> 
$$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa}}$$

*Oma pääoma / osake tai substanssiarvo / osake kertoo, mikä on osakkeille kohdistuvan oman pääoman määrä.*

Osakekannan markkina-arvo Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa x kurssi kauden lopussa

---

*(1) Pitää sisällään lainat rahoituslaitoksilta, vuokrasopimusvelat ja vähemmistöosuuden lunastamiseen liittyvät velat*

*(2) Vastaa substanssiarvoa / osake*

## Sievi Capitalin tammi-syyskuun 2022 liiketoimintakatsaus julkaistaan 3.11.2022

Sievi Capital on suomalaisten yrittäjien kumppani. Tuemme pienten ja keskisuurten yritysten arvon rakentamista, tuloksellisuutta ja kasvua sekä vahvistamme samalla koko maan kilpailukykyä. Uskomme, että menestymme parhaiten yhdessä yrittämällä. Sievi Capitalin osake on listattu Helsingin pörssiin.