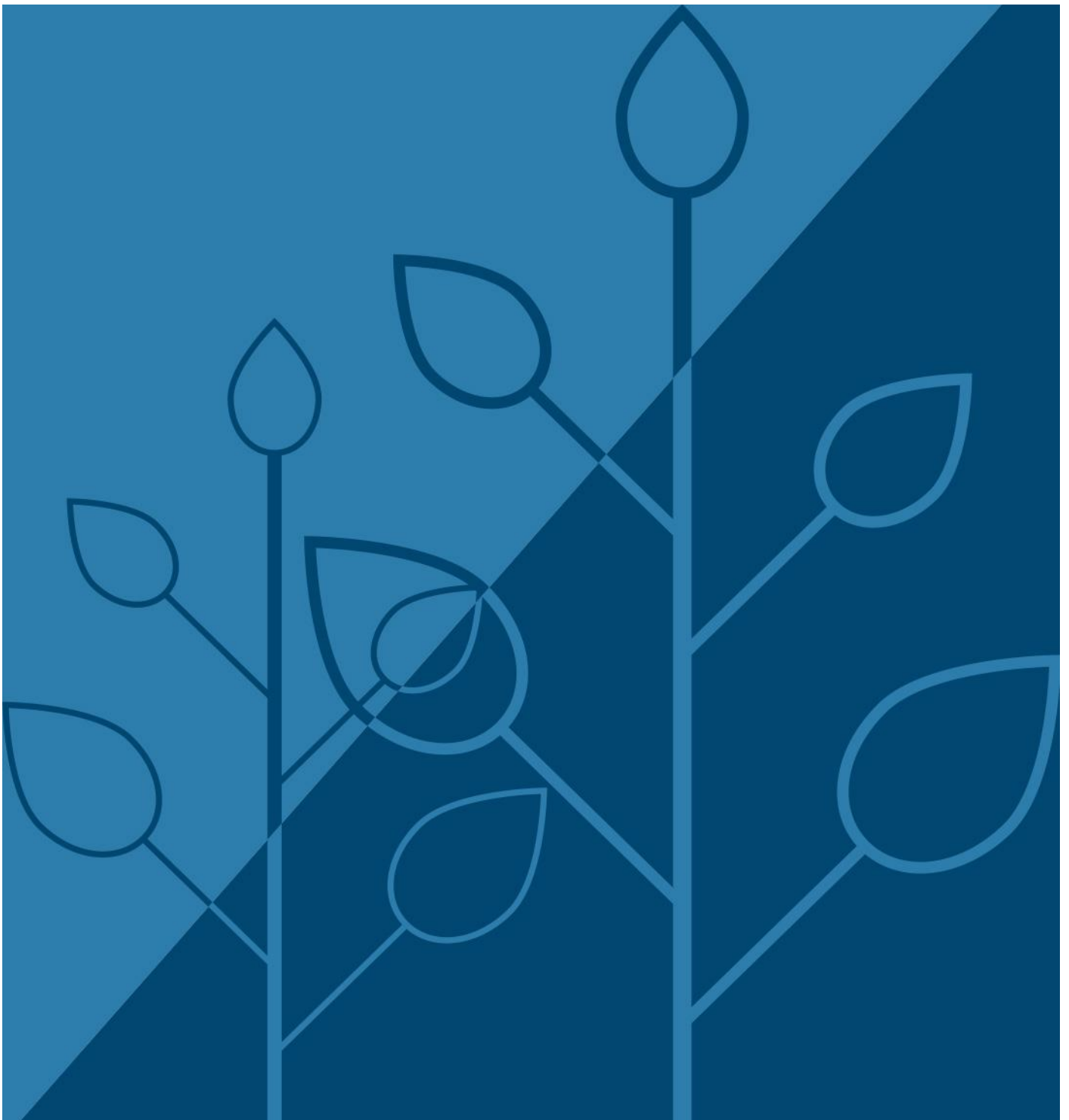


# H1/2020

## Sievi Capital Oyj Puolivuosikatsaus

Tammi-kesäkuu 2020  
25.8.2020



## TULOS PALASI TOISELLA NELJÄNNEKSELLÄ VOITOLLISEKSI, INDOOR GROUPIN KEHITYS VAHVAA

### Huhti-kesäkuu 2020

- Tilikauden tulos oli 1,6 (1,5) milj. euroa
- Tulos / osake (laimentamaton ja laimennettu) oli 0,03 (0,03) euroa

### Tammi-kesäkuu 2020

- Tilikauden tulos oli -2,1 (3,4) milj. euroa
- Tulos / osake (laimentamaton ja laimennettu) oli -0,04 (0,06) euroa
- Substanssiarvo / osake katsauskauden lopussa oli 1,13 (1,19) euroa
- Oman pääoman tuotto liukuvalta 12 kuukaudelta oli 10,9 (14,1) prosenttia
- Nettovelkaantumisaste katsauskauden lopussa oli -18,8 (7,6) prosenttia
- Sievi Capital sijoitti Saurus Oy:n ja Vema Lift Oy:n muodostamaan kokonaisuuteen
- Sievi Capital maksoi osakkeenomistajilleen osinkoja yhteensä 0,19 euroa osakkeelta

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

### Toimitusjohtaja Päivi Marttila:

"Koronaviruspandemia on vaikuttanut Sievi Capitaliin kohdeyhtiöidemme kautta. Pandemia ja viruksen leviämisen rajoittamiseksi tehdyt toimenpiteet ovat heikentäneet yleisiä taloudellisia näkymiä ja lisänneet talouden epävarmuutta, jolla on ollut pääosin negatiivisia vaikutuksia kohdeyhtiöidemme liiketoimintaan ja sijoitustemme käypiin arvoihin. Pääomasijoitusten laskennallinen arvonmuutos ja Sievi Capitalin tulos tammi-kesäkuussa olivat negatiivisia, mutta toisella neljänneksellä tuloksemme palasi takaisin voitolliseksi Indoor Groupin vahvan kehityksen ajamana. Olemme erittäin tyytyväisiä Indoor Groupin suoriutumiseen tässä haastavassa markkinaympäristössä.

Kohdeyhtiömme ovat reagoineet aktiivisin toimenpitein muuttuvaan markkinaympäristöön ja toimillaan pienentäneet negatiivisten markkinamuutosten vaikutuksia. Indoor Group, jonka kysyntä heikkeni maaliskuussa merkittävästi, onnistui nopeilla sopeutustoimillaan ja verkkomyynnin kasvattamisella rajaamaan heikon markkinan vaikutuksia yhtiön tulokseen kevään vaikeina aikoina sekä reagoimaan nopeasti, kun kysyntä alkoi elpyä kevään lopulla. KH-Koneet Group jatkoi markkinatilanteen muutoksesta huolimatta strategiansa määrätietoista toteuttamista laajentamalla liiketoimintaansa Ruotsissa yritysostolla ja uudella edustuksella. Nordic Rescue Group otti ensimmäisiä askeliaan uutena konsernina ja rakensi pohjaa tulevalle kasvulle uusien rekrytointien sekä uuden tehdashankkeen myötä. Suvanto Trucks käänsi vaikeassa markkinatilanteessa tuloksensa takaisin voitolliseksi heikon viime vuoden jälkipuoliskon jälkeen.

Yrityskaupamarkkinat hiljenivät selvästi keväällä, mutta koronaviruspandemiaan liittyvien rajoitustoimien vähentämisen jälkeen useita uusia keskusteluja potentiaalisten sijoituskohteiden kanssa on käynnistetty. Uskomme yrityskaupamarkkinan elpymisen jatkuvan loppuvuonna. Sievi Capitalin vahva taloudellinen asema mahdollistaa uusien sijoitusten tekemisen tilaisuuksien avautuessa. Strategiamme mukaisesti pyrimme löytämään uusia sijoituskohteita, mutta teemme sijoituksia vain tarkkaan valittuihin kohteisiin kattavien selvitysten jälkeen."

## Pääomasijoitukset

### Indoor Group

*Indoor Group on johtava kodin huonekalujen ja sisustustuotteiden vähittäiskauppias Suomessa ja Baltiassa. Konserniin kuuluvat Suomessa ja Virossa toimivat vähittäiskauppa- ja palveluyritykset Askon ja Sotkan sekä sohvatehdas Insofa Oy. Lisäksi ketjuilla on omat verkkokaupat Suomessa, Virossa ja Latviassa.*

Indoor Groupin toimintaympäristö vaihteli voimakkaasti katsauskaudella. Alkuvuodesta kysyntä oli hyvällä tasolla, mutta kysyntä laski merkittävästi Suomen koronavirustilanteen eskaloituttua ja Suomen siirryttyä poikkeustilaan maaliskuussa. Kysyntä ja myymälöiden kävijämäärät elpyivät voimakkaasti toukokuussa ja olivat toukokuun jälkipuoliskolta katsauskauden loppuun pääosin viime vuotta korkeammalla tasolla. Markkinaympäristö on pysynyt hyvänä myös katsauskauden päättymisen jälkeen.

Yhtiön liikevaihto laski katsauskaudella 5 % edellisen vuoden tasosta maaliskuuhun myynnin pudotuksen seurauksena. Yhtiö onnistui menestyksekkäästi kasvattamaan verkkomyyntiä kevään vaikeina kuukausina ja verkkomyynnin kasvu jatkui voimakkaana myös myymäläkysynnän elpymisen jälkeen. Liikevaihdon laskusta huolimatta yhtiön kannattavuus kehittyi positiivisesti ja tammi-kesäkuun liikevoitto yli kaksinkertaistui viime vuodesta. Kannattavuuden paranemisen taustalla oli positiivinen bruttokate-%:n kehitys sekä yhtiön toteuttamien sopeutustoimien seurauksena laskenut kulutaso. Yhtiö reagoi nopeasti toimenpiteillä äkilliseen markkinatilanteen muutokseen muun muassa supistamalla myymälöiden aukioloaikoja, lomauttamalla henkilöstöä sekä laskemalla muita kiinteitä kustannuksia tilapäisesti. Kannattavuudesta huolehtimisen lisäksi yhtiö teki myös toimenpiteitä maksuvalmiuden varmistamiseksi muun muassa järjestelmällä tilapäisesti pidempiä maksuaikoja maksuilleen. Näiden toimenpiteiden, parantuneen käyttöomaisuuden hallinnan sekä hyvän tuloskehityksen seurauksena yhtiön kassavirta oli vahva katsauskaudella.

Indoor Group jatkoi katsauskaudella edellisenä vuonna käynnistettyä laajamittaista strategiatyötä. Yhtiön strategiassa tulevat korostumaan muun muassa monikanavaisen toimintamallin vahvistaminen, ketjujen brändien ja positioningin kirkastaminen sekä konsernitason toimintamallien harmonisointi ja parantaminen. Yhtiö tavoittelee vuoteen 2025 ulottuvalla strategiakaudellaan kohtuullista orgaanista kasvua ja huomattavaa parannusta kannattavuudessa. Indoor Group laajensi tammikuussa liiketoimintaansa Latviaan avaamalla maassa Askon- ja Sotkan verkkokaupat. Suomessa yhtiö päätti uusien myymälöiden avaamisesta Porvooseen tulevana syksynä. Veronica Lindholm aloitti maaliskuussa Indoor Groupin toimitusjohtajana.

Katsauskauden päättymisen jälkeen elokuussa Indoor Group Holding päätti yhteensä 3,4 milj. euron osingonjaosta, josta Sievi Capitalin osuus on 2,0 milj. euroa.

### Indoor Group Holding Oy avainluvut

Milj. euroa	1-6/2020	1-6/2019	1-12/2019
Liikevaihto	89,1	93,6	200,7
EBITDA <sup>(1)</sup>	14,1	12,1	29,2
EBIT <sup>(2)</sup>	4,3	1,6	9,0
EBITDA (FAS) <sup>(3)</sup>	5,7	3,0	11,4
Korollinen nettovelka kauden lopussa <sup>(4)</sup>	73,9	102,2	82,9
Sievi Capitalin omistusosuus kauden lopussa <sup>(5)</sup>	58,6 %	58,0 %	59,1 %

Avainluvut ovat IFRS-standardin mukaisia konsernilukuja. Osavuosisilukuja ei ole tilintarkastettu.

(1) EBITDA = Käyttökate eli Liikevoitto + Poistot ja arvonalentumiset

(2) EBIT = Liikevoitto

(3) Tilintarkastamaton suomalaisen kirjanpitostandardin (FAS) mukaisesti laskettu käyttökate

(4) Korollinen nettovelka = Korolliset velat - rahat ja pankkisaamiset ja lainasaamiset. Korollisiin velkoihin 30.6.2020 sisältyy 66,5 (76,2) milj. euroa IFRS 16 -liitännäisiä velkoja. Korollisiin velkoihin 30.6.2019 sisältyy oman pääoman ehtoinen laina korkoineen, joka IFRS:n mukaan on osa omaa pääomaa.

(5) Ulkona olevista osakkeista huomioiden myös osakkeet joiden rekisteröinti on vireillä

## KH-Koneet Group

*KH-Koneet Group on yksi johtavista maanrakennuskoneiden maahantuojista, joka toimii Suomessa ja Ruotsissa. KH-Koneet Group on täyden palvelun toimittaja, joka tarjoaa oikean laitteen jokaiseen maanrakennuksen ja materiaalin siirron käyttökohteeseen, kattavat huolto- ja varaosapalvelut sekä ammattitaitoisen teknisen tuen. Konserniin kuuluu koneita maahantuovat, myyvät ja huoltavat liiketoimintayksiköt KH-Koneet, Kobelco Center, Edeco Tools ja KH-Maskin sekä maanrakennuskonevuokraamot Crent ja S-Rental.*

KH-Koneet Groupin toimintaympäristö oli ensimmäisellä vuosipuoliskolla viime vuotta vaikeampi ja kysyntätilanne erityisesti kevään aikana vuoden takaista matalampi. Yhtiöllä oli joidenkin tuotteiden osalta ongelmia saatavuudessa ja toimitusaikojen pituudessa, mikä vaikutti yhtiön toimintaan katsauskaudella. Kysyntä elpyi hieman katsauskauden lopulla ja pysyi kohtuullisella tasolla myös katsauskauden päättymisen jälkeen.

Yhtiön liikevaihto kasvoi tammi-kesäkuussa 12 % viime vuodesta. Liikevaihdon kasvu oli seurausta viime vuoden lopulla toteutetusta Ruotsin yritysostosta. Vertailukelpoisesti liikevaihto jäi alle viime vuoden tason pääasiassa kevään viime vuotta alemman myynnin seurauksena. Käyttökate heikkeni jonkin verran edellisestä vuodesta vertailukelpoisen liikevaihdon laskun ja Ruotsin liiketoiminnan heikon kannattavuuden seurauksena. Yhtiön korollinen nettovelka kasvoi katsauskaudella hieman katsauskauden lopulla toteutetun yrityskaupan seurauksena.

KH-Koneet Group teki vuoden alkupuoliskolla merkittäviä toimenpiteitä erityisesti Ruotsin liiketoiminnassa. Marraskuussa 2019 hankitun Ruotsin yhtiön integraatiotyö saatettiin loppuun alkuvuonna. Yhtiössä aloitti tammikuussa uusi liiketoimintajohtaja, yhtiön ilme uudistettiin ja sen uudeksi nimeksi tuli KH-Maskin. Ruotsin liiketoimintaa monipuolistettiin Wacker Neusonin tuotteiden jälleenmyynnin aloittamisella huhtikuussa ja maanrakennuskonevuokraamo S-Rentalin hankinnalla kesäkuussa. S-Rental on vuonna 2016 perustettu ruotsalainen maansiirtokoneiden vuokraukseen erikoistunut yhtiö, jonka liikevaihto elokuussa 2019 päättyneellä tilikaudella oli 52 milj. Ruotsin kruunua. S-Rentalin toimitilat sijaitsevat Enköpingsissä ja yhtiö työllistää noin 15 henkilöä.

Katsauskauden päättymisen jälkeen heinäkuussa KH-Koneet Group keräsi yhtiön nykyisille omistajille ja uusille avainhenkilöomistajille suunnatuilla osakeanneilla yhteensä noin 1,6 milj. euroa uutta omaa pääomaa. Pääoman lisäys vahvistaa yhtiön tasetta kesäkuun yrityskaupan jälkeen ja lisää yhtiön toimintavapautta muuttuvassa markkinaympäristössä. Sievi Capital teki osakeannissa noin 0,9 milj. euron lisäsjoiituksen KH-Koneet Groupiin ja Sievi Capitalin omistusosuus yhtiöstä laski osakeantien jälkeen 66,4 %:iin.

## KH-Koneet Group Oy avainluvut

Milj. euroa	1-6/2020	1-6/2019	1-12/2019
Liikevaihto	50,9	45,4	96,8
EBITDA <sup>(1)</sup>	2,3	3,0	7,0
EBITA <sup>(2)</sup>	2,0	2,8	6,5
Korollinen nettovelka kauden lopussa <sup>(3)</sup>	19,9	12,8	18,6
Sievi Capitalin omistusosuus kauden lopussa	67,1 %	70,0 %	67,1 %

Avainluvut ovat suomalaisen kirjanpitostandardin (FAS) mukaisia konsernilukuja. Osavuositililukuja 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.

## Nordic Rescue Group

*Nordic Rescue Group on pelastusajoneuvoihin erikoistunut konserni, johon kuuluvat Saurus Oy ja Vema Lift Oy. Yhtiöt ovat kotimaisia pelastusnostin- ja pelastusajoneuvovalmistajia, joiden liiketoiminnasta merkittävä osa on kansainvälistä. Konsernin asiakkaita ovat julkiset ja yksityiset (mm. teollisuus, lentokentät) pelastuslaitokset.*

Yhtiön toimintaympäristö oli alkuvuodesta vakaa, mutta häiriintyi keväällä koronaviruspandemian levittyä ja pandemian rajoitustoimien tultua voimaan useassa maassa. Toimintaympäristön heikkeneminen näkyi alkuvaiheessa pääasiassa alustatoimitusten siirtymisinä, millä oli vaikutusta tuotannon järjestelyyn, mutta tilanteen jatkuessa myös tarjouskyselyjen määrä väheni. Tärkeillä Aasian markkinoilla epidemia vähensi kysyntää tilapäisesti, mutta markkinatilanne alkoi elpymään katsauskauden lopulla ja elpyminen jatkui myös katsauskauden päättymisen jälkeen.

Nordic Rescue Groupin muodostaman kokonaisuuden pro forma -liikevaihto kasvoi tammi-kesäkuussa 18 % edellisestä vuodesta. Kasvun taustalla oli yhtiön vahva tilauskanta vuoteen lähdeittäessä sekä toimitusten edellisvuotta suurempi alkuvuosipainotus. Yhtiön toiminnalle on tyypillistä toimitusten ajoituksista riippuvat suuret kuukausivaihtelut liikevaihdossa. Liikevaihdon kasvusta huolimatta käyttökate heikkeni edellisen vuoden pro forma -tasosta. Kannattavuuden heikkenemiseen vaikutti myynnin rakenne, alkuvuoden kireästä toimitusaikataulusta johtuneet tuotantojärjestelyt sekä kiinteiden kulujen kasvu. Kiinteiden kulujen kasvuun vaikuttivat muun muassa kokonaisuuden haltuunottoon liittyvät kertaluonteiset kulut sekä pysyvät lisäykset yhtiön resursointiin tulevaisuudessa tavoitellun kasvun mahdollistamiseksi.

Nordic Rescue Group -konserni muodostettiin katsauskaudella, kun Sievi Capitalin enemmistöomistama yhtiö osti Saurus Oy:n ja Vema Lift Oy:n helmikuussa toteutuneessa kaupassa. Yhtiön haltuunottoimenpiteet käynnistyivät heti yrityskaupan toteutumisen jälkeen ja etenivät vauhdikkaasti katsauskauden aikana. Yhtiön resursointia vahvistettiin muun muassa Matti Huttusen nimityksellä Nordic Rescue Groupin toimitusjohtajaksi ja yhtiö otti katsauskauden aikana haltuun aiemman omistajan toimittamat tukipalvelut. Yhtiössä aloitti myös uusi talousjohtaja katsauskauden päättymisen jälkeen.

Yhtiön kapasiteetin riittävyys on ollut tiukoilla viime vuosien vahvan kasvun seurauksena. Tämän vuoksi yhtiö teki katsauskaudella päätöksen siirtää Vema Liftin tuotanto Kaarinassa uusiin yhtiölle rakennettaviin toimitiloihin. Uusi tehdas mahdollistaa aiempaa lyhyemmät toimitusajat, parantaa toiminnan tehokkuutta sekä lisää valmistuskapasiteettia. Rakennus valmistuu suunnitelmien mukaan alkuvuodesta 2021. Tuotannon kasvattamisen lisäksi yhtiö on käynnistänyt kehitysprojekteja tuotannon tehostamiseksi ja toimitusaikojen lyhentämiseksi. Ensimmäiset tulokset käynnistetyistä projekteista ovat olleet lupaavia.

## Nordic Rescue Group Oy avainluvut

Milj. euroa	1-6/2020	1-6/2019	1-12/2019
Liikevaihto	16,3	13,8	29,1
EBITDA <sup>(1)</sup>	1,1	1,7	4,0
EBITA <sup>(2)</sup>	0,8	1,4	3,3
Korollinen nettovelka kauden lopussa <sup>(3)</sup>	9,0	-	-
Sievi Capitalin omistusosuus kauden lopussa	72,5 %	-	-

*Avainluvut ovat suomalaisen kirjanpitostandardin (FAS) mukaisia lukuja. Luvut ovat tilintarkastamattomia pro forma -lukuja, jotka on yhdistelty ostettujen kohdeyhtiöiden luvuista vuodelta 2019 ja vuodelta 2020 yrityskaupan toteutumiseen asti (6.2.2020) ja Nordic Rescue Group -konsernin luvuista sen jälkeiseltä ajalta.*

*(1) EBITDA = Käyttökate eli Liikevoitto + Poistot ja arvonalentumiset. Sisältää poikkeuksellisia tuottoja 1-6/2019: 0,2 m€ ja 1-12/2019: 1,0 m€.*

*(2) EBITA = Liikevoitto + yrityshankinnoista aiheutuneiden aineettomien hyödykkeiden poistot. Sisältää poikkeuksellisia tuottoja 1-6/2019: 0,2 m€ ja 1-12/2019: 1,0 m€.*

*(3) Korollinen nettovelka = Korolliset velat + kauppahintavelat - rahat ja pankkisaamiset. Ei pidä sisällään kauppahintavelkoja, jotka erääntyvät maksuun, kun yhtiön tiettyjen omaisuuserien myynnistä on saatu vähintään velkoja vastaava tulo.*

## Suvanto Trucks

*Suvanto Trucks on yksi Pohjoismaiden suurimmista itsenäisistä raskaan ajokaluston myyjistä. Yhtiön liiketoiminta koostuu käytettyjen ja uusien hyötyajoneuvojen, niihin liittyvien lisälaitteiden, varaosien ja huolto- ja korjauspalveluiden myynnistä sekä autorahoituspalveluista. Suvanto Trucksilla on toimipisteitä Suomessa ja Ruotsissa.*

Markkinatilanne oli kokonaisuutena tyydyttävällä tasolla ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Koronaviruspandemian leviämisen jälkeen uusien kuorma-autojen kysyntä laski merkittävästi ja myös asiakasrahoituksen saatavuus heikentyi. Käytettyjen kuorma-autojen kysyntä oli maaliskuusta eteenpäin hieman aiempaa alavireisempää. Markkinatilanteessa ei ole tapahtunut olennaista muutosta katsauskauden päättymisen jälkeen.

Suvanto Trucksin liikevaihto laski tammi-kesäkuussa 10 % edellisen vuoden tasosta. Liikevaihdon taso parani katsauskaudella kuitenkin selvästi viime vuoden jälkipuoliskon matalalta tasolta ja oli toisella vuosineljänneksellä viimevuotista korkeampi. Liikevaihdon laskun sekä edellisuotta matalamman suhteellisen myyntikatteen seurauksena tammi-kesäkuun käyttökate heikkeni selvästi vertailukaudesta. Liikevaihdon osittaisen elpymisen ja toteutettujen kustannussäästötoimenpiteiden seurauksena käyttökate palasi takaisin positiiviseksi tappiollisen viime vuoden jälkipuoliskon jälkeen. Korollinen nettovelka kasvoi vuodenvaihteesta käyttöpääoman kasvusta johtuvan negatiivisen liiketoiminnan kassavirran myötä sekä alkuvuoden toimitusjohtajan vaihdokseen liittyvän omien osakkeiden hankinnan seurauksena. Yhtiön käyttöpääoman suhteellinen taso oli katsauskaudella selvästi pidemmän aikavälin tavoitetasoa korkeampi ja yhtiön tavoittelee sen asteittaista laskemista.

Suvanto Trucks avasi katsauskaudella toimipisteen Ouluun ja sopi myös edustuksessa olevan uuden kuorma-automerkin edustuksen laajentamisesta Pohjois-Suomeen. Yhtiön toimitusjohtaja vaihtui tammikuussa ja Timo Yli-Salomäki aloitti yhtiön väliaikaisen toimitusjohtajan roolissa.

## Suvanto Trucks avainluvut

Milj. euroa	1-6/2020	1-6/2019	1-12/2019
Liikevaihto	18,0	19,9	33,2
EBITDA <sup>(1)</sup>	0,2	0,8	-1,4
EBITA <sup>(2)</sup>	0,1	0,7	-1,5
Korollinen nettovelka kauden lopussa <sup>(3)</sup>	7,7	4,9	6,0
Sievi Capitalin omistusosuus kauden lopussa	71,2 %	67,2 %	67,2 %

*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.*

## Sijoitustoiminnan tulos

Sievi Capitalin liikevoitto tammi-kesäkuussa oli -2,5 (4,2) milj. euroa ja tilikauden tulos -2,1 (3,4) milj. euroa. Osakekohtainen tulos oli -0,04 (0,06) euroa ja oman pääoman tuotto liukuvalta 12 kuukaudelta 10,9 (14,1) %.

Katsauskaudella sijoitusten korko- ja osinkotuotot olivat 0,0 (0,5) milj. euroa.

Sijoitusten arvonmuutokset olivat -1,7 (4,3) milj. euroa, joista sijoitusten realisoituneet voitot/tappiot kuluineen 0,0 (0,0) milj. euroa ja realisoitumattomat arvonmuutokset -1,7 (4,3) milj. euroa. Indoor Group -sijoituksen arvo nousi katsauskaudella, mutta muiden pääomasijoitusten arvot laskivat. Muiden pääomasijoitusten arvojen laskun taustalla oli erityisesti arvonmääritysmalleissa käytettyjen lyhyen aikavälin tulosennusteiden lasku, joka johtui muun muassa koronaviruspandemian ja siihen liittyvien rajoitustoimien seurauksena heikentyneistä yleisistä talousnäkyistä.

Sievi Capitalin liiketoiminnan kulut nousivat edellisuoden vastaavasta ajanjaksosta muun muassa henkilömäärän kasvun myötä ja olivat 0,8 (0,6) milj. euroa.



## Sijoitusten jakautuminen ja substanssiarvo

Sievi Capitalin sijoitustoiminta keskittyy pääomasijoituksiin pieniin ja keskisuuriin yhtiöihin.

Pääomasijoitusten arvo oli katsauskauden lopussa 55,1 milj. euroa (6/2019: 81,1 milj. euroa ja 12/2019: 48,5 milj. euroa), joka vastasi 6,7 milj. euron nousua suhteessa vuoden 2019 lopun tilanteeseen. Pääomasijoitusten yhteisarvo nousi vuoden 2019 lopusta sijoitusten käypien arvojen laskusta huolimatta katsauskaudella toteutetun 8,3 milj. euron suuruisen Nordic Rescue Group -sijoituksen seurauksena. Muutokseen suhteessa kesäkuun 2019 loppuun vaikutti olennaisesti viime vuoden lopulla toteutettu iLOQ-sijoituksen myynti.

Sievi Capitalin substanssiarvo / osake 30.6.2020 oli 1,13 euroa (6/2019: 1,19 euroa ja 12/2019: 1,35 euroa). Substanssiarvon laskuun suhteessa edellisen vuoden lopun tilanteeseen vaikutti tilikauden tuloksen lisäksi katsauskaudella maksetut osingot, yhteensä 0,19 euroa osakkeelta.

## Sijoitusten ja substanssiarvon jakautuminen

Milj. euroa	30.6.2020	%	30.6.2019	%	31.12.2019	%
<b>Pääomasijoitukset</b>						
iLOQ Oy	-	-	29,8	43,5 %	-	-
Indoor Group Holding Oy	28,6	43,8 %	27,3	39,7 %	26,9	34,4 %
KH-Koneet Group Oy	16,1	24,6 %	17,1	24,9 %	17,8	22,8 %
Nordic Rescue Group Oy	7,7	11,8 %	-	-	-	-
Suvanto Trucks Oy	2,8	4,3 %	6,8	9,9 %	3,8	4,9 %
<b>Pääomasijoitukset, yhteensä</b>	<b>55,1</b>	<b>84,5 %</b>	<b>81,1</b>	<b>118,0 %</b>	<b>48,5</b>	<b>62,1 %</b>
Rahavarat ja muut rahoitusvarat	12,3	18,9 %	0,8	1,2 %	32,3	41,3 %
Lainat rahoituslaitoksilta	-	-	-6,0	-8,7 %	-	-
Laskennalliset verovelat ja saamiset yhteensä	-2,2	-3,4 %	-7,3	-10,6 %	-2,7	-3,5 %
Muut velat, saamiset ja varat yhteensä	0,0	0,0 %	0,0	0,1 %	0,0	0,0 %
<b>Substanssiarvo yhteensä</b>	<b>65,3</b>	<b>100,0 %</b>	<b>68,7</b>	<b>100,0 %</b>	<b>78,1</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Substanssiarvo / osake (euroa)</b>	<b>1,13</b>		<b>1,19</b>		<b>1,35</b>	

Sijoitusten ja substanssiarvon jakautuminen -taulukon prosentiosuudet on laskettu substanssiarvosta.

## Rahoitusasema ja rahavirta

Sievi Capitalin taseen loppusumma 30.6.2020 oli 68,7 (82,4) milj. euroa. Omavaraisuusaste oli 95,0 (83,4) % ja nettovelkaantumisaste -18,8 (7,6) %. Sievi Capitalin taloudellinen asema on säilynyt vahvana huolimatta siitä, että yhtiö maksoi katsauskaudella 11,0 milj. euron osingot ja teki 8,3 milj. euron sijoituksen Nordic Rescue Groupiin.

Liiketoiminnan nettorahavirta oli -9,1 (-0,1) milj. euroa, investointien nettorahavirta 0,0 (0,0) ja rahoituksen nettorahavirta -11,4 (-1,8) milj. euroa. Liiketoiminnan nettorahavirran muutokseen vertailukauteen nähden vaikutti keskeisesti katsauskaudella toteutettu Nordic Rescue Group -sijoitus. Rahoituksen nettorahavirrassa merkittävin erä oli katsauskaudella maksetut osingot.

## Henkilöstö

Sievi Capitalin palveluksessa oli katsauskauden aikana keskimäärin 5 (4) henkilöä. Yhtiön organisaatiossa ei tapahtunut muutoksia katsauskaudella.

## Osakkeet, osakkeenomistajat ja kurssikehitys

Sievi Capitalin osakepääoma oli katsauskauden lopussa 15 178 567,50 euroa ja osakkeiden lukumäärä 57 974 409. Yhtiöllä on yksi osakesarja ja kaikilla osakkeilla on yksi ääni ja yhtäläinen oikeus osinkoon. Yhtiön omistuksessa ei ollut omia osakkeita katsauskauden aikana.

Sievi Capitalin hallitus päätti 6.3.2020 suunnatusta osakeannista yhtiön henkilöstölle. Osakeannissa merkittiin yhteensä 208 970 uutta osaketta. Uusien osakkeiden merkintähinta osakkeelta oli 1,06 euroa ja yhtiö keräsi siten osakeannilla noin 0,2 milj. euroa ennen palkkioita ja kuluja. Uusien osakkeiden merkintähinta kirjattiin kokonaisuudessaan yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Sievi Capitalilla oli 30.6.2020 yhteensä 4 801 (2 420) osakkeenomistajaa. Katsauskauden aikana yhtiö ei ole saanut liputusilmoituksia omistussosuuden 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 2019 lopussa oli 1,28 euroa. Katsauskauden aikana osakkeen ylin kurssi oli 1,45 euroa, alin 0,85 euroa ja keskikurssi 1,10 euroa. Katsauskauden lopussa osakkeen päätöskurssi oli 0,91 euroa ja osakekannan markkina-arvo 52,8 (70,5) milj. euroa. Osakkeita vaihdettiin Nasdaq Helsingissä katsauskaudella 14,6 (1,2) miljoonaa kappaletta, joka vastaa 25,2 (2,1) % keskimääräisestä osakekannasta.

## Uudet pitkän aikavälin kannustinjärjestelmät avainhenkilöille

Sievi Capitalin hallitus päätti katsauskaudella lisäosakeohjelman sekä suoriteperusteisen osakepalkkiojärjestelmän perustamisesta yhtiön avainhenkilöille ja suoriteperusteisen osakepalkkiojärjestelmän alaisen ensimmäisen ohjelman käynnistämisestä. Ohjelmat korvasivat yhtiön aikaisemmat pitkän aikavälin kannustinjärjestelmät. Mainittujen pitkän aikavälin kannustinjärjestelmien tarkoituksena on edelleen kannustaa ja sitouttaa yhtiön avainhenkilöitä ja siten vahvistaa ja yhdenmukaistaa yhtiön avainhenkilöiden, yhtiön ja sen osakkeenomistajien tavoitteita. Kannustinjärjestelmiin sovelletaan työsuhteen jatkumisehtoa. Kannustinjärjestelmiin oli ohjelmien käynnistyessä oikeutettu osallistumaan neljä yhtiön avainhenkilöä.

Lisäosakeohjelma koostuu alkusijoituksesta yhtiön osakkeisiin maaliskuussa 2020 toteutetussa osakeannissa sekä oikeudesta saada 31.3.2021 päättyvän odotusjakson jälkeen vastikkeetta yksi (1) lisäosake (bruttona) kutakin osakeannissa merkittyä odotusjakson päättyessä osallistujan hallussa olevaa yhtiön osaketta kohti lisäosakeohjelman ehtojen mukaisesti. Lisäosakeohjelman perusteella osallistujille annettavia lisäosakkeita koskee kolmen vuoden pituinen luovutusrajoitus, jonka aikana lisäosakkeita ei saa myydä, siirtää tai pantata eikä niihin liittyviä oikeuksia muutoin luovuttaa. Lisäosakeohjelman perusteella maksettavien osakepalkkioiden kokonaismäärä on enintään noin 0,2 miljoonaa osaketta (bruttona, josta puolet maksetaan osakkeina ja puolet rahaosuutena, jolla katetaan palkkiosta aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja).

Suoriteperusteinen osakepalkkiojärjestelmä koostuu kolmesta vuosittain alkavasta yksittäisestä ohjelmasta. Kukin ohjelma sisältää kolmen vuoden pituisen ansaintajakson alkaen aina 1.1. sekä mahdollisen osakepalkkion maksamisen ansaintajakson päättyessä palkkion maksamisen edellytysten täytyessä. Kunkin yksittäisen ohjelman alkaminen edellyttää yhtiön hallituksen erillistä hyväksyntää. Hallitus on hyväksynyt ensimmäisen osakepalkkiojärjestelmän alaisen ohjelman (LTI 2020–2022), jonka mukainen ansaintajakso on alkanut 1.1.2020 ja jonka nojalla mahdollisesti suoritettavat osakepalkkiot maksetaan keväällä 2023 edellyttäen, että hallituksen ohjelmalle asettamat suoritustavoitteet saavutetaan. Mahdolliset osakepalkkiot maksetaan Sievi Capitalin osakkeina. LTI 2020–2022 -ohjelmaan sovellettavat suoritustavoitteet perustuvat Sievi Capitalin oman pääoman keskimääräiseen tuottoon. Jos LTI 2020–2022 -ohjelmalle asetetut suoritustavoitteet saavutetaan kokonaisuudessaan, sen perusteella maksettavien osakepalkkioiden kokonaismäärä on enintään noin 0,4 miljoonaa osaketta (bruttona, josta puolet maksetaan osakkeina ja puolet rahaosuutena, jolla katetaan palkkiosta aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja).



## Yhtiökokous ja hallituksen valtuudet

Sievi Capitalin 29.1.2020 kokoontunut ylimääräinen yhtiökokous päätti, että 31.12.2018 päättyneeltä tilikaudelta maksetaan lisäosinkona 0,15 euroa kutakin osaketta kohden. Osingon maksupäivä oli 12.2.2020. 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 30.6.2021 saakka ja niiden sisältöä on kuvattu tarkemmin 29.1.2020 julkaistussa pörssitiedotteessa yhtiökokouksen päätöksistä.

Sievi Capitalin varsinainen yhtiökokous pidettiin 29.4.2020 Helsingissä. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen tilikaudelta 2019, hyväksyi toimielinten palkitsemispolitiikan sekä myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2019. Yhtiökokous päätti 0,04 euron osakekohtaisen osingon jakamisesta. Osinko maksettiin 15.5.2020.

Hallituksen jäseniksi valittiin vuoden 2021 varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka uudelleen nykyiset jäsenet Kati Kivimäki, Asa-Matti Lyytinen, Tuomo Lähdesmäki, Taru Narvanmaa ja Klaus Renvall. Yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä järjestäytymiskokouksessaan hallitus valitsi keskuudestaan puheenjohtajaksi Tuomo Lähdesmäen.

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

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

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 arvomuutosten 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 neljässä yhtiössä. Ei ole takeita siitä, että sijoituskohdeyhtiöt tai toimialat, joihin yhtiö on sijoittanut tai tulevaisuudessa mahdollisesti sijoittaa, kehittyisivät tulevaisuudessa odotetulla tavalla. Myös pandemiolla voi olla merkittäviä suoria ja epäsuoria vaikutuksia kohdeyhtiöiden liiketoimintaan. Sijoituskohdeyhtiöiden taloudelliset tulokset ja näkymät vaikuttavat Sievi Capitalin tulokseen sijoitusten arvomuutosten 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 epälikvidiydestä 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 arvonaluontistrategia on Sievi Capitalin näkemyksen mukaan toteutettu ja markkinatilanne on irtautumiselle suosiollinen. Koska sijoituskohdeyhtiöiden ja yrityskaupparakennoiden toimintaympäristöt vaihtelevat, ei ole takeita siitä, että irtautumisen kannalta otolliset tilanteet vallitsevat samanaikaisesti yrityskaupparakennoiden 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 arvonaluontistrategian mukaisesti.

## Tulevaisuuden näkymät

Sievi Capital jatkaa uusien sijoitusmahdollisuuksien selvittämistä strategiansa mukaisesti. Uusia sijoituksia suunnitellaan tehtävän keskimäärin 1-2 vuodessa, mutta toteutuvien sijoitusten määrä voi vaihdella vuosittain. Nykyisten sijoituskohteiden osalta jatketaan yhtiöiden liiketoimintojen aktiivista kehittämistä. Myös irtautumissuunnittelua ja irtautumismahdollisuuksien arviointia sijoituskohteiden osalta tullaan jatkamaan.

Sijoitusten käypien arvojen muutoksella on olennainen vaikutus Sievi Capitalin tulokseen. Sijoitusten käypien arvojen kehitykseen vaikuttavat kohdeyhtiöiden oman kehityksen lisäksi muun muassa toimialojen ja kansantalouksien yleinen kehitys sekä näiden näkymien muutos, osake- ja korkomarkkinoiden kehitys sekä muut Sievi Capitalista riippumattomat tekijät. Lisäksi koronaviruspandemia lisää epävarmuutta kehityksen ennakoimisessa.

Edellä mainituista syistä johtuen Sievi Capital ei anna arviota vuoden 2020 tuloskehityksestä.

## Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Katsauskauden päättymisen jälkeen heinäkuussa KH-Koneet Group keräsi yhtiön nykyisille omistajille ja uusille avainhenkilöomistajille suunnatuilla osakeanneilla yhteensä noin 1,6 milj. euroa uutta omaa pääomaa. Pääoman lisäys vahvistaa yhtiön tasetta kesäkuun yrityskaupan jälkeen ja lisää yhtiön toimintavapautta muuttuvassa markkinaympäristössä. Sievi Capital teki osakeannissa noin 0,9 milj. euron lisäsijoituksen KH-Koneet Groupiin ja Sievi Capitalin omistusosuus yhtiöstä laski osakeantien jälkeen 66,4 %:iin.

Katsauskauden päättymisen jälkeen elokuussa Indoor Group Holding päätti yhteensä 3,4 milj. euron osingonjaosta, josta Sievi Capitalin osuus on 2,0 milj. euroa.

## Taulukko-osio

### Laadintaperiaatteet

Sievi Capitalin puolivuositarkastus on laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti. Puolivuosikatsauksen laatimisessa on sovellettu samoja laadintaperiaatteita kuin tilinpäätöksessä 2019.

### 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).

# H1/2020 Puolivuosikatsaus

Tammi-kesäkuu 2020



## Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS

Milj. euroa	1-6/2020	1-6/2019	1-12/2019
Korko- ja osinkotuotot yhteensä	0,0	0,5	0,5
Sijoitusten realisoituneet voitot/tappiot & kulut	0,0	0,0	11,0
Sijoitusten realisoitumattomat arvonmuutokset	-1,7	4,3	5,7
Sijoitusten arvonmuutokset yhteensä	-1,7	4,3	16,7
Liiketoiminnan kulut	-0,8	-0,6	-1,2
<b>Liikevoitto</b>	<b>-2,5</b>	<b>4,2</b>	<b>16,0</b>
Rahoitustuotot	0,0	0,0	0,0
Rahoituskulut	-0,1	-0,1	-0,1
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>-2,6</b>	<b>4,1</b>	<b>15,9</b>
Tuloverot	0,5	-0,7	-3,1
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>-2,1</b>	<b>3,4</b>	<b>12,8</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen</b>			
Emoyhtiön omistajille	-2,1	3,4	12,8
Tulos / osake laimentamaton	-0,04	0,06	0,22
Tulos / osake laimennettu	-0,04	0,06	0,22

# H1/2020 Puolivuosikatsaus

Tammi-kesäkuu 2020



## Konsernin tase, IFRS

Milj. euroa	30.6.2020	30.6.2019	31.12.2019
<b>Varat</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	0,0	0,0	0,0
Käyttöoikeusomaisuuserät	0,0	0,1	0,1
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset	55,1	81,1	48,5
Pitkäaikaiset saamiset	0,2	0,2	0,2
Laskennalliset verosaamiset	0,9	0,1	0,4
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>56,3</b>	<b>81,5</b>	<b>49,2</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Siirtosaamiset ja muut saamiset	0,0	0,0	0,0
Rahavarat	11,7	0,8	32,3
Muut rahoitusvarat	0,6	0,0	0,0
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>12,4</b>	<b>0,9</b>	<b>32,3</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>68,7</b>	<b>82,4</b>	<b>81,5</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	12,7	12,7
Kertyneet voittovarot	37,2	40,8	50,2
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>65,3</b>	<b>68,7</b>	<b>78,1</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Lainat rahoituslaitoksilta	0,0	6,0	0,0
Vuokrasopimusvelat	0,0	0,0	0,0
Laskennalliset verovelat	3,1	7,4	3,1
Muut velat	0,0	0,0	0,0
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>3,1</b>	<b>13,4</b>	<b>3,2</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Vuokrasopimusvelat	0,0	0,0	0,0
Ostovelat ja muut velat	0,3	0,2	0,2
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>68,7</b>	<b>82,4</b>	<b>81,5</b>

# H1/2020 Puolivuositiedot

Tammi-kesäkuu 2020



## Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS

Milj. euroa	1-6/2020	1-6/2019	1-12/2019
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>			
Tilikauden voitto	-2,1	3,4	12,8
Oikaisut tilikauden tulokseen			
Verot	-0,5	0,7	3,1
Muut oikaisut	1,8	-4,7	-17,1
Käyttöpääoman muutokset			
Velkojen muutokset	0,0	-0,1	0,0
Saamisten muutokset	0,0	0,0	0,0
Sijoitusten hankinnat	-8,3	0,0	0,0
Sijoitusten luovutustuotot	0,0	0,0	45,0
Saadut korot sijoitustoiminta	0,0	0,0	0,0
Saadut korot rahoitustuotot	0,0	0,0	0,0
Maksetut rahoituskulut	0,0	0,0	-0,1
Saadut osingot	0,0	0,5	0,5
Maksetut verot	0,0	0,0	-6,9
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>-9,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>37,3</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>			
Sijoitukset muihin rahoitusvaroihin	-21,3	0,0	0,0
Luovutukset muista rahoitusvaroista	20,6	0,0	0,0
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksu	0,0	0,0	-6,0
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksu	0,0	0,0	0,0
Osakeanti	0,2	0,0	0,0
Maksetut osingot	-11,0	-1,7	-1,7
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>-11,4</b>	<b>-1,8</b>	<b>-7,8</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-20,5</b>	<b>-1,9</b>	<b>29,6</b>
Rahavarat tilikauden alussa	32,3	2,7	2,7
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>11,7</b>	<b>0,8</b>	<b>32,3</b>



## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista, IFRS

Milj. euroa

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma	1-6/2020	1-6/2019	1-12/2019
<b>Oma pääoma kauden alussa</b>	<b>78,1</b>	<b>67,0</b>	<b>67,0</b>
Osakepääoma	15,2	15,2	15,2
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	12,7	12,7	12,7
Kertyneet voittovarot	50,2	39,1	39,1
<b>Muutokset kauden aikana</b>			
Laaja tulos	-2,1	3,4	12,8
Osakeanti	0,2	0,0	0,0
Osingonjako	-11,0	-1,7	-1,7
Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät	0,0	0,0	0,0
<b>Oma pääoma kauden lopussa</b>	<b>65,3</b>	<b>68,7</b>	<b>78,1</b>

## Käypien arvojen hierarkiat

Hierarkiatasot milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>30.6.2020</b>				
Pääomasijoitukset			55,1	55,1
Muut rahoitusvarat	0,6			0,6
<b>Tasot yhteensä</b>	<b>0,6</b>		<b>55,1</b>	<b>55,7</b>
<b>31.12.2019</b>				
Pääomasijoitukset			48,5	48,5
<b>Tasot yhteensä</b>			<b>48,5</b>	<b>48,5</b>

Hierarkiatason 1 käyvät arvot perustuvat täysin samanlaisten varojen noteerattuihin hintoihin toimivilla markkinoilla.

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

Yhtiön omistamat muut rahoitusvarat koostuvat sijoituksista pääosin lyhyen koron rahoitusinstrumentteihin sijoittaviin sijoitusrahastoihin tai kapitalisaatiosopimuksiin. Muut rahoitusvarat on luokiteltu hierarkiatasolle 1. Listaamattomat pääomasijoitukset 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.

# H1/2020 Puolivuosikatsaus

Tammi-kesäkuu 2020



## Taso 3 erittelyt

Milj. euroa	1-6/2020	1-6/2019	1-12/2019
<b>Pääomasijoitukset</b>			
<b>Saldo kauden alussa</b>	<b>48,5</b>	<b>76,8</b>	<b>76,8</b>
Arvonmuutokset	-1,7	4,3	5,7
Hankinnat	8,3		
Luovutukset <sup>(1)</sup>			-34,0
<b>Saldo kauden lopussa</b>	<b>55,1</b>	<b>81,1</b>	<b>48,5</b>
<b>Käyvät arvot kauden lopussa</b>	<b>55,1</b>	<b>81,1</b>	<b>48,5</b>

(1) Pitää sisällään osakaslainasaamisten takaisinmaksun.

## Tason 3 sijoitusten herkkyyshanalyysi 30.6.2020

Sijoitusluokka	Käypä arvo 30.6.2020, milj. euroa	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Muutos arvostukseen mikäli syöttötieto muuttuu +/- 1 % -yksikköä, milj. euroa
Pääomasijoitukset	55,1	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko (WACC)	11,4 %	-7,4 / +8,8
			Terminaalikasvu	0,0 %	+4,3 / -3,6
			Ennusteperiodin (5 v.) p.a. liikevaihdon kasvu	2,0 %	+3,6 / -3,4
			Ennusteperiodin (5 v.) EBITDA-% <sup>(1)</sup>	6,4 %	+7,6 / -7,6

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

## Tason 3 sijoitusten herkkyyshanalyysi 31.12.2019

Sijoitusluokka	Käypä arvo 31.12.2019, milj. euroa	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Muutos arvostukseen mikäli syöttötieto muuttuu +/- 1 % -yksikköä, milj. euroa
Pääomasijoitukset	48,5	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko (WACC)	11,4 %	-6,3 / +7,5
			Terminaalikasvu	0,0 %	+3,4 / -2,9
			Ennusteperiodin (5 v.) p.a. liikevaihdon kasvu	1,6 %	+3,8 / -3,6
			Ennusteperiodin (5 v.) EBITDA-% <sup>(1)</sup>	6,1 %	+6,5 / -6,5

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

## Koronaviruspandemian (Covid-19) vaikutukset yhtiön liiketoimintaan

Koronaviruspandemiolla ei ollut olennaisia suoria vaikutuksia Sievi Capitalin toimintaan, mutta sillä oli epäsuoria vaikutuksia Sievi Capitaliin sen sijoituskohteiden kautta. Indoor Group -sijoitusta lukuun ottamatta muiden pääomasijoitusten käyvät arvot laskivat katsauskaudella, millä oli negatiivinen vaikutus Sievi Capitalin tulokseen katsauskaudella. Muiden pääomasijoitusten arvojen laskun taustalla oli erityisesti arvonmäärittämissä käytettyjen lyhyen aikavälin tulosennusteiden lasku, joka johtui muun muassa koronaviruspandemian ja siihen liittyvien rajoitustoimien seurauksena heikentyneistä yleisistä talousnäköistä.

Koronaviruspandemian ja sen seurauksena muuttuneiden toimintaympäristöjen vaikutuksia kuhunkin Sievi Capitalin kohteeseen on kuvattu tämän puolivuositarkastuksen selostusosan Pääomasijoitukset -osiossa.

## Lähipiiritapahtumat

Milj. euroa	1-6/2020	1-6/2019	1-12/2019
<b>Lähipiirin kanssa toteutuneet liiketoimet</b>			
Korkotuotot tytäryhtiöiltä		0,2	0,3
Osakeanti johdolle	0,2		
	<b>30.6.2020</b>	<b>30.6.2019</b>	<b>31.12.2019</b>
Pitkä- ja lyhytaikaiset saatavat tytäryhtiöiltä		5,3	

## Vastuusitoumukset

Milj. euroa	30.6.2020	30.6.2019	31.12.2019
<b>Omasta velasta annetut kiinnitykset</b>			
Annetut yritysikiinnitykset		6,3	

# H1/2020 Puolivuosikatsaus

Tammi-kesäkuu 2020



## Tunnusluvut

Milj. euroa	1-6/2020	1-6/2019	1-12/2019
Oman pääoman tuotto, %, liukuva 12-kk	10,9 %	14,1 %	17,7 %
Sijoitetun pääoman tuotto, %, liukuva 12-kk	13,2 %	16,0 %	21,2 %
Nettovelkaantumisaste, %	-18,8 %	7,6 %	-41,2 %
Omavaraisuusaste, %	95,0 %	83,4 %	95,8 %
Henkilöstö keskimäärin	5	4	4
Tulos / osake, euroa, laimentamaton	-0,04	0,06	0,22
Tulos / osake, euroa, laimennettu	-0,04	0,06	0,22
Oma pääoma / osake, euroa	1,13	1,19	1,35
Osakkeen alin kurssi, euroa	0,85	1,16	1,16
Osakkeen ylin kurssi, euroa	1,45	1,35	1,55
Osakekurssi kauden lopussa, euroa	0,91	1,22	1,28
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa, milj. euroa	52,8	70,5	73,7
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa, 1 000 kpl	57 974	57 765	57 765
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin, laimentamaton, 1 000 kpl	57 886	57 765	57 765
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin, laimennettu, 1 000 kpl	57 892	57 765	57 765

## Tunnuslukujen laskentakaavat

### Milj. euroa

Oman pääoman tuotto, %, liukuva 12-kk	$\frac{\text{Tilikauden tulos (liukuva 12kk)} \times 100}{\text{Oma pääoma (keskiarvo)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto, %, liukuva 12-kk	$\frac{(\text{Tulos ennen veroja} + \text{rahoituskulut}) (\text{liukuva 12kk}) \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat (keskiarvo)}}$
Nettovelkaantumisaste, %	$\frac{(\text{Rahoitusvelat}^{(1)} - \text{rahavarat ja muut rahoitusvarat}) \times 100}{\text{Oma pääoma}}$
Omavaraisuusaste, %	$\frac{\text{Oma pääoma} \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Tulos / osake	$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Osakkeiden lukumäärä keskimäärin kauden aikana}}$
Oma pääoma / osake <sup>(2)</sup>	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa}}$
Osakekannan markkina-arvo	Osakkeiden lukumäärä x kurssi kauden lopussa

(1) Pitää sisällään lainat rahoituslaitoksilta ja vuokrasopimusvelat

(2) Vastaa substanssiarvoa / osake

**Sievi Capitalin tammi-syyskuun 2020  
liiketoimintakatsaus julkaistaan 29.10.2020**