

Sievi Capital Oyj tilinpäätöstiedote 1.1.–31.12.2017

Tammi-joulukuu

- Tulos katsauskaudella oli 12,8 (9,9) milj. euroa.
- Tulos / osake oli 0,22 (0,17) euroa.
- Osakekohtainen substanssiarvo kauden lopussa oli 0,93 (0,70) euroa.
- Oman pääoman tuotto oli 27,2 (17,7) %
- Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, ettei päättyneeltä tilikaudelta makseta osinkoa.

Heinä-joulukuu

- Tulos katsauskaudella oli 6,7 (6,3) milj. euroa.
- Tulos / osake oli 0,12 (0,11) euroa.

Esitetyt luvut ovat Sievi Capital Oyj:n IFRS 10 –Konsernitilinpäätösstandardin mukaisia lukuja ajalta 1.1.-31.12.2017, ja suluissa esitetyt luvut ovat edellisen vuoden vastaavan tarkastelukauden vertailulukuja, ellei toisin ole mainittu. Tilinpäätöstiedotteen luvut ovat tilintarkastettuja.

Sievi Capital ei anna arvioita vuoden 2018 tuloskehityksestä.

Sievi Capitalin toimitusjohtaja Heikki Vesterinen:

”Vuoden 2017 aikana Sievi Capital sai päätökseen muodonmuutoksen listaamattomiin sijoituksiin keskittyväksi sijoitusyhtiöksi. Muutos mahdollistaa resurssien kohdistamisen entistä paremmin sinne, missä pystymme parhaiten hyödyntämään Sievi Capitalin vahvuuksia: ketteryyttä, joustavuutta ja laajaa osaamisverkostoa yli toimialarajojen.

Päättynyt tilikausi toi portfolioon uusia yhtiötä ja toimialoja. Indoor Groupin Asko- ja Sotka-brändien kautta Sievi Capital on jatkossa mukana suoraan kuluttajille suunnatussa liiketoiminnassa. KH-Koneet Groupin myötä Sievi Capitalista tuli syksyllä toteutetun yritysjärjestelyn jälkeen johtavan maansiirtokoneiden maahantuojaan enemmistöomistaja. KH-Koneet Group ylsi päättyneellä tilikaudella historiansa korkeimpaan liikevaihtoon. Edellisen tilikauden liikevaihtoennätykset ylittyivät jälleen myös kaikissa aikaisempien tilikausien aikana toteutetuissa sijoituksissa.

Vuoden 2018 aikana Sievi Capital Oyj valmistautuu tekemään selektiivisesti uusia sijoituksia. Sijoituskohteista hankitaan sijoitusstrategian mukaisesti merkittävä osuus, jolla saavutetaan vaikutusmahdollisuus kohdeyhtiön kehittämiseen, ohjaamiseen ja strategian valintaan.”

PÄÄOMASIIJOITUSTEN KEHITYS

Finelcomp Oy (omistusosuus 98,1 %) tuottaa ratkaisuja sähkönjakelu- ja telelaitteiden kotelointi- ja kiinnitysmekaniikan tarpeisiin sekä tarjoaa korkealaatuista ja kilpailukykyistä ohutlevyosien sopimusvalmistusta. Vuonna 2017 Finelcompin liikevaihto kasvoi edellisvuodesta ja kannattavuuden pysyessä vakaana myös käyttökatte vahvistui.

iLOQ Oy (omistusosuus 21,7 %) on nopeasti kansainvälistyvä suomalainen lukitusalan kasvuyhtiö. Yritys kehittää, valmistaa ja markkinoi innovatiivisia, korkean turvallisuustason elektronisia lukitusratkaisuja. Vuonna 2017 yhtiön liikevaihto jatkoi vahvassa kasvussa ja kannattavuus parani entisestään. Merkittäviä tapahtumia yhtiössä olivat päättäneen vuoden aikana Heikki Hiltusen nimittäminen toimitusjohtajaksi sekä tytäryrityksen perustaminen Norjaan.

Indoor Group Holding Oy -konserni (omistusosuus emoyhtiöstä 52,9 %) on johtava kodin huonekalujen ja sisustustuotteiden vähittäiskauppias Suomessa ja Virossa. Konserniin kuuluvat Suomessa ja Virossa toimivat vähittäiskaupparat Askon ja Sotkan sekä sohvatehdas Insofa Oy. Indoor Group siirtyi Sievi Capitalin johtaman sijoittajaryhmän omistukseen 30.6.2017 toteutuneella kaupalla. Kaupan jälkeen yhtiössä on vahvistettu organisaatiota, haettu operatiivisia tehokkuuksia sekä toteutettu irtautumisvalmisteluja ja -toimenpiteitä yhtiön entiseltä omistajalta hankittuihin väliaikaisiin tukipalveluihin liittyen. Konsernin (pro forma) liikevaihto oli kasvussa vuonna 2017 edelliseen vuoteen nähden käyttökateen hieman laskiessa.

KH-Koneet Group Oy -konserni (omistusosuus emoyhtiöstä 70,0 %) on yksi Suomen johtavista maanrakennuskoneiden maahantuojista. KH-Koneet Group on täyden palvelun toimittaja, joka tarjoaa oikean laitteen jokaiseen maanrakennuksen ja materiaalsiirron käyttökohteeseen, maankattavat huolto- ja varaosapalvelut sekä ammattitaitoisen teknisen tuen. Konserni muodostui katsauskaudella 31.8.2017 toteutuneessa yrityskaupassa, jossa Sievi Capital hankki yhdessä kohdeyhtiöiden vanhojen omistajien kanssa uuden yhtiön KH-Koneet Group Oy:n nimiin alalla pitkään toimineet yritykset KH-Koneet Oy:n, KH-Engineering Oy:n ja Edeco-Tools Oy:n. Pian yrityskaupan jälkeen yhtiö laajensi liiketoimintakaupalla liiketoimintaansa Kobelco-kaivukoneiden edustukseen Suomessa. Vuonna 2017 konsernin (pro forma) liikevaihto kasvoi hieman käyttökateen jäädessä edellisestä vuodesta.

Suvanto Trucks Oy (omistusosuus 67,2 %) on nopeasti kasvava, Suomen suurin itsenäinen käytettyjen kuorma-autojen myyjä. Yhtiön liiketoiminta koostuu käytettyjen ja uusien kuorma-autojen sekä niihin liittyvien lisälaitteiden ja varaosien myynnistä sekä autorahoituspalveluista. Vuoden 2017 merkittäviä tapahtumia yhtiössä olivat liiketoiminnan laajentaminen pääkaupunkiseudulle sekä yhtiön organisaation vahvistaminen mahdollistamaan liiketoiminnan kasvun jatkamista. Vuonna 2017 yhtiön liikevaihto kasvoi edelleen merkittävästi edellisvuodesta. Käyttökate laski kannattavuuden heikennyttyä selvästi kulujen kasvettua vielä liikevaihtoa nopeammin. Kannattavuus parani vuoden loppua kohden.

Katsauskauden aikana Sievi Capital myi pääomasijoituksiin kuuluneen sijoituksensa Panphonics Oy:ssä.

SIJOITUSKOHTEIDEN AVAINLUVUT

milj. euroa	Liikevaihto 1-12/2017	Liikevaihto 1-12/2016	EBITDA		Korollinen	Sievi Capitalin omistusosuus 31.12.2017
			1-12/2017 (1)	1-12/2016 (1)	nettovelka 31.12.2017 (2)	
Finelcomp Oy	16,1	14,4	2,9	2,7	0,0	98,1 %
iLOQ Oy	40,3	33,7	10,1	6,4	-10,9	21,7 %
Indoor Group Holding Oy (3)	188,2	186,7	10,9	11,7	48,5	52,9 %
KH-Koneet Group Oy (4)	52,6	51,4	4,6	5,4	17,5	70,0 %
Suvanto Trucks Oy	40,2	31,7	1,6	2,4	3,4	67,2 %

Kaikki luvut yllä olevassa taulukossa ovat sijoituskohdeyhtiöiden tai niiden muodostaessa alakonsernin, kyseisten alakonsernien lukuja. Esitetyt luvut on johdettu yhtiöiden suomalaisen kirjanpitostandardien (FAS) mukaisesti tehdyistä tilintarkastetuista tilinpäätöksistä, jollei muuta ole mainittu.

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

(2) Korollinen nettovelka = Korolliset velat - rahat ja pankkisaamiset

(3) Vuoden 2017 luvut ovat tilintarkastamattomia pro forma -lukuja, jotka on laskettu yhteen laskemalla ostetun Indoor Group Oy -konsernin luvut yrityskaupan toteutumiseen asti (30.6.2017) ja Indoor Group Holding -konsernin luvut sen jälkeiseltä ajalta. Vuoden 2016 luvut ovat Indoor Group Oy -konsernin tilintarkastamattomia lukuja. Korolliseen nettovelkaan 31.12.2017 sisältyy 24,5 milj. euroa osakaslainoja sekä niihin liittyviä korkovelkoja, joista Sievi Capitalin saamisten osuus on 16,5 milj. euroa.

(4) Vuoden 2017 luvut ovat tilintarkastamattomia pro forma -lukuja, jotka on laskettu yhteen laskemalla ostettujen kohdeyhtiöiden luvut yrityskaupan toteutumiseen asti (31.8.2017) ja KH Koneet Group -konsernin luvut sen jälkeiseltä ajalta. Vuoden 2016 luvut ovat tilintarkastamattomia pro forma -lukuja, jotka on laskettu summaamalla ostettujen kohdeyhtiöiden luvut.

SIOITUSTOIMINNAN TULOS

Sievi Capitalin liikevoitto tammi - joulukuussa oli 16,0 (12,0) milj. euroa ja katsauskauden tulos 12,8 (9,9) milj. euroa. Osakekohtainen tulos oli 0,22 (0,17) euroa, sijoitetun pääoman tuotto 27,8 (21,1) prosenttia ja oman pääoman tuotto 27,2 (17,7) prosenttia. Vuonna 2017 sijoitusten korko- ja osinkotuotot olivat 1,5 (2,0) milj. euroa. Sijoitusten arvonmuutokset olivat 16,1 (11,1) milj. euroa, joista tilikaudella realisoituneet voitot/tappiot kuluineen 1,3 (4,1) milj. euroa ja realisoitumattomat arvonmuutokset 14,9 (7,0) milj. euroa.

Sijoitusten realisoituneet voitot syntyivät tilikaudella valtaosin jälkimmäisellä vuosipuoliskolla toteutuneesta yhtiön sijoituskiinteistön myynnistä.

Merkittävin osatekijä katsauskauden realisoitumattomassa arvonmuutoksessa oli iLOQ Oy:hyn kohdistuvan sijoituksen huomattava käyvän arvon nousu. Sijoituksen 10,1 milj. euron arvonmuutoksen taustalla vaikutti keskeisesti yhtiön vahvana jatkunut kehitys sekä tulevaisuuden näkymät. Myös Finelcomp Oy:hyn kohdistuvan sijoituksen käypä arvo nousi merkittävästi katsauskauden aikana. Suvanto Trucks Oy:n kannattavuus heikkeni selvästi edellisvuodesta vuonna 2017, minkä seurauksena yhtiöön kohdistuvan sijoituksen käypä arvo laski katsauskaudella. Sijoitusten realisoitumattomaan arvonmuutokseen vaikutti positiivisesti myös arvonmäärittämissä käytettyjen diskonttokorkojen lasku, joka oli seurausta markkinoiden riskipremioiden laskusta.

Sievi Capitalin kulut kasvoivat katsauskaudella 1,9 (1,2) milj. euroon. Keskeisimpinä tekijöinä kulujen nousussa olivat merkittävä kasvu myyntiin sijoituskiinteistöön liittyneissä kuluissa, hallintokulujen kasvu sekä toteutettuihin yrityskauppoihin liittyneet kulut. Rahoituskulut nousivat 0,4 (0,0) milj. euroon rahoitusvelkojen kasvun myötä.

SIOITUSTEN JAKAUTUMINEN JA SUBSTANSSIARVO

Sievi Capital on aiemmin jakanut raportoinnissaan sijoitustoimintansa strategisiin sijoituksiin, finanssisijoituksiin ja muihin sijoituksiin. Finanssisijoituksista ja muista sijoituksista on luovuttu lopullisesti katsauskauden aikana ja jatkossa yhtiö keskittyy sijoitustoiminnassaan pääomasijoituksiin pieniin ja keskisuuriin yhtiöihin, joista nykyinen sijoitusportfolio yksinomaan koostuu. Yhtiö on päättänyt siirtyä kutsumaan raportoinnissaan strategisia sijoituksia jatkossa pääomasijoituksiksi, joka paremmin kuvaa sijoitusten luonnetta.

Pääomasijoitukset olivat vuoden 2017 lopussa 74,0 (26,7) milj. euroa. Nousu johtui sijoituskohteiden positiivisesta arvonkehityksestä ja yhtiön katsauskaudella toteuttamista uusista sijoituksista. Uusina

sijoituskohteina portfolioon tulivat vuonna 2017 Indoor Group Holding Oy 21,4 milj. euron sijoituksella ja KH-Koneet Group Oy 10,9 milj. euron sijoituksella.

Finanssisijoituksista irtauduttiin olennaisin osin jo vuonna 2016 ja yhtiöllä vuoden 2017 alussa jäljellä olleet omistukset myytiin kokonaisuudessaan ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Muihin sijoituksiin kuuluneet Scanfil NV:n osakkeet myytiin vuoden 2017 ensimmäisellä vuosipuoliskolla ja Vantaalla sijaitseva sijoituskiinteistö jälkimmäisellä vuosipuoliskolla. Näiden myyntien jälkeen Sievi Capitalin omistuksessa ei ollut enää finanssisijoituksia tai muiksi sijoituksiksi luokiteltuja sijoituksia.

Sievi Capital Oyj:n substanssiarvo 31.12.2017 oli 0,93 (0,70) euroa per osake. Sijoitukset jakaantuivat ja substanssiarvo muodostui katsauskauden lopussa seuraavasti:

SIJOITUSTEN JA SUBSTANSSIARVON JAKAUTUMINEN

milj. euroa	31.12.2017	%	31.12.2016	%
Pääomasijoitukset				
Finelcomp Oy	11,7	21,8 %	7,1	17,4 %
iLOQ Oy	22,5	42,1 %	12,4	30,6 %
Indoor Group Holding Oy	22,4	41,9 %		
KH-Koneet Group Oy	10,8	20,2 %		
Suvanto Trucks Oy	6,6	12,4 %	7,2	17,6 %
Panphonics Oy			0,0	0,0 %
Pääomasijoitukset, yhteensä	74,0	138,5 %	26,7	65,6 %
Finanssisijoitukset				
Pörssilistatut yhtiöt			0,3	0,8 %
Finanssisijoitukset, yhteensä	0,0	0,0 %	0,3	0,8 %
Muut sijoitukset				
Kiinteistösijoitukset			3,5	8,6 %
Listamattomat osakkeet			1,3	3,2 %
Muut sijoitukset, yhteensä	0,0	0,0 %	4,8	11,8 %
Rahavarat	4,8	9,1 %	9,8	24,0 %
Rahoitusvelat	-21,0	-39,3 %		
Muut velat ja saamiset yhteensä	-4,4	-8,2 %	-0,9	-2,3 %
Substanssiarvo yhteensä	53,5	100,0 %	40,7	100,0 %
Substanssiarvo per osake	0,93		0,70	

Sijoitusten ja substanssiarvon jakautuminen taulukon prosenttiosuudet on laskettu substanssiarvosta.

RAHOITUSASEMA JA RAHAVIRTA

Sievi Capitalin taseen loppusumma oli 79,3 (44,7) milj. euroa. Omavaraisuusaste oli 67,4 (91,0) prosenttia ja nettovelkaantumisaste 30,2 (-24,0) prosenttia. Omavaraisuusasteen lasku ja nettovelkaantumisasteen nousu johtuivat yhtiön katsauskaudella toteuttamista lainojen nostoista Indoor Group Holding Oy:n ja KH-Koneet Group Oy:n tehtyjen sijoitusten rahoittamiseksi.

Sievi Capitalin nostamien lainojen taloudellisena kovenanttina on yhtiön omavaraisuusaste. Katsauskauden päättyessä kovenanttiehdot täyttyivät.

Liiketoiminnan nettorahavirta oli -25,9 (32,4) milj. euroa. Vuoden 2017 rahavirtaan vaikutti tilikaudella toteutetut merkittävät uudet sijoitukset. Rahoituksen nettorahavirta 21,0 (-28,7) milj. euroa sisältää osingonmaksun 0,0 (-26,0) milj. euroa.

HENKILÖSTÖ

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

OSAKKEET, OSAKKEENOMISTAJAT JA KURSSIKEHITYS

Sievi Capital Oyj:n osakepääoma ja osakkeiden lukumäärä pysyivät katsauskauden aikana muuttumattomana. Sievi Capitalin osakepääoma oli vuoden 2017 lopussa 15 178 567,50 euroa ja osakkeiden lukumäärä 57 765 439. Yhtiöllä on yksi osakesarja ja kaikilla osakkeilla on yksi ääni sekä yhtäläinen oikeus osinkoon. Yhtiön omistuksessa ei ollut omia osakkeita katsauskauden aikana.

Sievi Capitalilla oli 31.12.2017 yhteensä 1 673 (1648) osakkeenomistajaa. Kymmenen suurinta osakkeenomistajaa omistivat yhteensä 96,0 (96,1) prosenttia osakkeista. Hallintarekisteröityjen osuus oli yhteensä 1,4 (1,3) prosenttia. Katsauskauden aikana yhtiö ei ole saanut liputusilmoituksia omistussuuden muutoksista Sievi Capitalissa. Sievi Capitalin suurin omistaja Jussi Capital Oy omistaa yli puolet yhtiön osakkeista, jonka seurauksena Sievi Capital kuuluu Jussi Capital -konserniin.

Sievi Capitalin osakkeen päätöskurssi vuoden 2016 lopussa oli 1,29 euroa. Katsauskauden aikana osakkeen ylin kurssi oli 1,81 euroa, alin 1,30 euroa ja keskipurssi 1,51 euroa. Katsauskauden lopussa osakkeen päätöskurssi oli 1,65 euroa ja osakekannan markkina-arvo 95,3 (74,5) milj. euroa. Osakkeita vaihdettiin Nasdaq Helsingissä katsauskaudella 775 199 (1 232 502) kappaletta, joka vastaa 1,3 (2,1) prosenttia osakekannasta.

YHTIÖKOKOUS JA HALLITUKSEN VALTUUDET

Sievi Capital Oyj:n 19.4.2017 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti vuoden 2016 tilinpäätöksen, päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että tilikaudelta 2016 ei makseta osinkoa ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille, varajäsenelle ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 2016.

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

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

Sievi Capitalin ylimääräinen yhtiökokous valtuutti 4.11.2014 pitämässään kokouksessa hallituksen päättämään yhdestä tai useammasta osakeannista ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta sekä kaikista niiden ehdoista. Valtuutus koskee sekä uusien osakkeiden antamista että omien osakkeiden luovuttamista. Valtuutuksen perusteella annettavien tai merkittävien osakkeiden yhteenlaskettu lukumäärä voi olla enintään 10 000 000 osaketta. Osakeannit ja muiden osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antaminen voivat tapahtua osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen (suunnattu anti). Hallituksen harkinnan mukaisesti valtuutusta voidaan käyttää esimerkiksi yritysostojen rahoittamiseksi, yritysten välisen yhteistyön tai muun vastaavan järjestelyn toteuttamiseksi tai yhtiön rahoitus- ja

pääomarakenteen vahvistamiseksi. Valtuutus kumosi yhtiökokouksen 18.4.2013 antaman valtuutuksen päättää osakeanneista. Valtuutus on voimassa viisi (5) vuotta yhtiökokouksen päätöksestä. Valtuutusta ei ole käytetty 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella.

LIIKETOIMINNAN MERKITTÄVIMMÄT LÄHIAJAN RISKIT JA RISKIENHALLINTA

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

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

Sievi Capital altistuu harjoittamansa sijoitustoiminnan kautta yleiselle markkinariskille sekä pääomasijoitusten yritysriskille. 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 sijoitusten arvostukseen, koska niillä on vaikutusta Sievi Capitalin sijoituskohteiden arvostusmalleissaan käyttämiin diskonttauskorkoihin.

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

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 irtautumiset pyritään ajoittamaan tilanteisiin, joissa ennalta suunniteltu arvonluontistrategia on saatu toteutettua ja markkinatilanne on irtautumiselle suosiollinen. Kohdeyhtiöiden ja yrityskauppamarkkinoiden tilanteiden vaihtelusta johtuen riskinä on, etteivät nämä tilanteet toteudu samanaikaisesti. Tätä riskiä pyritään hallitsemaan pitkäjänteisellä irtautumissuunnittelulla.

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

Sievi Capital Oyj:hin kohdistuvista rahoituksellisista riskeistä keskeisimmät ovat maksuvalmius- ja korkoriskit. Maksuvalmiusriskin hallinnalla varmistetaan, että yhtiöllä on riittävästi varoja erääntyvien maksujen suorittamiseen ja lisäsijoitusten tekemiseen kohdeyhtiöihin, yhtiöiden arvonluontistrategioiden toteuttamisen niitä edellyttäessä. Korkotason muutokset voivat vaikuttaa Sievi Capitalin rahoituskuluihin yhtiön lainojen ollessa vaihtuvakorkoisia. Yhtiö seuraa tarkasti korkotason kehitystä ja arvioi vaihtoehtoja korkoriskin suojaamiseksi sekä ryhtyy tarvittaessa toimenpiteisiin.

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

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

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

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

Edellä mainituista syistä johtuen Sievi Capital ei anna arviota vuoden 2018 tuloskehityksestä.

HALLITUKSEN EHDOTUS VOITONJAOSTA JA VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS 2017

Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2017 olivat 20 673 587,44 euroa. Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että 31.12.2017 päättyneeltä tilikaudelta ei makseta osinkoa. Hallituksen osinkoesityksessä on huomioitu tehtyjen uusien sijoitusten seurauksena selvästi negatiivinen liiketoiminnan rahavirta vuodelta 2017 sekä varautuminen vuonna 2017 tehtyjen sijoitusten rahoittamista varten otettujen lainojen lyhennyksiin.

Sievi Capital Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään perjantaina 27.4.2017. Yhtiökokouskutsu julkaistaan myöhemmin erillisenä tiedotteena.

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Sievi Capital allekirjoitti 28.2.2018 yhdessä Finelcomp Oy:n muiden omistajien kanssa sopimuksen yhtiön myynnistä Finelcompin toimitusjohtaja Esa Kivelle ja Juuri Partners Oy:n hallinnoimalle rahastolle. Kaupan toteutuminen edellyttää kaupan lopullisten ehtojen täyttymistä. Kaupan odotetaan tulevan voimaan huhtikuussa. Osakkeiden myynnillä ja Finelcompilta ennen kaupan toteutumista saatavalla osingolla on kauppaan liittyvien suorien ja epäsuorien kulujen jälkeen arviolta noin 1 miljoonan euron positiivinen vaikutus Sievi Capitalin vuoden 2018 tilikauden tulokseen ja substanssiarvoon.

TAULUKKO-OSIO

LAADINTAPERIAATTEET

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

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

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

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

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA, IFRS

milj. euroa

7-12/2017 7-12/2016 1-12/2017 1-12/2016

Korko- ja osinkotuotot yhteensä	0,0	0,0	1,5	2,0
Sijoitusten realisoituneet voitot/tappiot & kulut	1,3	5,0	1,3	4,1
Sijoitusten realisoitumattomat arvomuutokset	8,4	3,8	14,9	7,0
Sijoitusten arvomuutokset yhteensä	9,7	8,7	16,1	11,1
Liiketoiminnan muut tuotot	0,2	0,0	0,2	0,0
Kulut	-1,1	-0,9	-1,9	-1,2
Liikevoitto	8,7	7,9	16,0	12,0
Rahoitustuotot	0,0	0,0	0,0	0,0
Rahoituskulut	-0,4	0,0	-0,4	0,0
Tulos ennen veroja	8,3	7,9	15,6	12,0
Tuloverot	-1,7	-1,6	-2,8	-2,1
Tilikauden tulos	6,7	6,3	12,8	9,9
Tilikauden tuloksen jakautuminen				
Emoyhtiön omistajille	6,7	6,3	12,8	9,9
Tulos/osake laimennettu				
Tulos/osake laimentamaton	0,12	0,11	0,22	0,17

KONSERNIN TASE, IFRS

milj. euroa

31.12.2017 31.12.2016

Varat**Pitkäaikaiset varat**

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset	74,0	28,3
Sijoituskiinteistöt		3,5
Pitkäaikaiset saamiset	0,4	0,4
Laskennalliset verosaamiset	0,1	0,9
Pitkäaikaiset varat yhteensä	74,5	33,1

Lyhytaikaiset varat

Myyntisaamiset ja muut saamiset	0,0	0,3
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset		1,5
Rahavarat	4,8	9,8
Lyhytaikaiset varat yhteensä	4,9	11,6

Varat yhteensä**79,3 44,7****Oma pääoma ja velat****Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma**

Osakepääoma	15,2	15,2
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	12,7	12,7
Kertyneet voittovarot	25,6	12,8
Oma pääoma yhteensä	53,5	40,7

Pitkäaikaiset velat

Rahoitusvelat	21,0	
Laskennalliset verovelat	4,4	2,4
Pitkäaikaiset velat yhteensä	25,4	2,4

Lyhytaikaiset velat

Ostovelat ja muut velat	0,5	1,6
Lyhytaikaiset velat yhteensä	0,5	1,6

Oma pääoma ja velat yhteensä**79,3 44,7**

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA, IFRS

milj. euroa

7-12/2017 7-12/2016 1-12/2017 1-12/2016

Liiketoiminnan rahavirrat

Tilikauden voitto	6,7	6,3	12,8	9,9
Oikaisut tilikauden tulokseen				
Verot	1,7	1,6	2,8	2,1
Muut oikaisut	-9,4	-8,8	-17,2	-13,1
Käyttöpääoman muutokset				
Velkojen muutokset	0,0	0,4	-0,1	0,3
Saamisten muutokset	0,2	-0,1	0,3	-0,2
Sijoitusten hankinnat	-11,2	-4,3	-33,7	-5,2
Sijoitusten luovutustuotot	6,1	36,9	6,5	38,7
Sijoitustoiminnan myönnetyt lainasaamiset	0,0	-0,5	0,0	-0,6
Sijoitustoiminnan lainasaamisten takaisinmaksu	0,0	0,0	0,0	1,1
Saadut korot sijoitustoiminta	0,0	0,1	0,0	0,3
Saadut korot rahoitustuotot	0,0	0,2	0,0	0,2
Maksetut rahoituskulut	-0,2	-0,7	-0,3	-0,8
Saadut osingot	0,0	0,0	1,4	1,7
Maksetut verot	1,5	-1,8	1,5	-1,8

Liiketoiminnan nettorahavirta**-4,4 29,4 -25,9 32,4****Investointien rahavirrat****Investointien nettorahavirta 0,0 0,0 0,0 0,0****Rahoituksen rahavirrat**

Pitkäaikaisten lainojen nostot	4,0	0,0	25,5	0,0
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	0,0	-2,6	-4,5	-2,7
Maksetut osingot	0,0	-26,0	0,0	-26,0

Rahoituksen nettorahavirta**4,0 -28,6 21,0 -28,7****Rahavarojen muutos****-0,4 0,9 -4,9 3,7**

Rahavarat tilikauden alussa

5,2 8,9 9,8 6,0

Rahavarat tilikauden lopussa**4,8 9,8 4,8 9,8**

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA, IFRS

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma

milj. euroa	Osake-pääoma	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2017	15,2	12,7	12,8	40,7
Laaja tulos			12,8	12,8
Optio-oikeudet				0,0
Osingonjako				0,0
Oma pääoma 31.12.2017	15,2	12,7	25,6	53,5
Oma pääoma 1.1.2016	15,2	12,7	43,0	70,8
Laaja tulos			9,9	9,9
Optio-oikeudet			0,0	0,0
Osingonjako			-40,1	-40,1
Oma pääoma 31.12.2016	15,2	12,7	12,8	40,7

KÄYPIEN ARVOJEN HIERARKIAT

Hierarkiatasot milj. euroa	Taso 1	Taso 3	Yhteensä
31.12.2017			
Pääomasijoitukset		74,0	74,0
Finanssisijoitukset			
Muut sijoitukset			
Tasot yhteensä		74,0	74,0
31.12.2016			
Pääomasijoitukset		27,0	27,0
Finanssisijoitukset			
Pörssilistatut yhtiöt	0,3		0,3
Muut sijoitukset			
Kiinteistösijoitukset		3,5	3,5
Listaamattomat osakkeet		1,3	1,3
Tasot yhteensä	0,3	31,8	32,2

Hierarkiatason 1 käyvät arvot perustuvat täysin samanlaisten omaisuserien noteerattuihin hintoihin toimivilla markkinoilla tilinpäätöspäivänä. Tälle hierarkiatasolle luokiteltavien instrumenttien käyvän arvon määrittelyssä yhtiö käyttää pääasiassa arvopaperipörssinoteerauksia.

Hierarkiatason 3 käyvät arvot perustuvat omaisuserää 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.

Yhtiön omistuksessa olleet listatut sijoitukset on luokiteltu hierarkiatasolle 1 ja yhtiön omistamat listaamattomat sijoitukset ml. kiinteistösijoitukset on luokiteltu hierarkiatasolle 3, koska niillä ei ole olemassa noteerattuja markkinahintoja eikä arvostusmalleissa käytettyjä syöttötietoja voida todentaa markkinatietojen perusteella. Katsauskauden lopussa yhtiöllä oli vain hierarkiatasolle 3 luokiteltuja sijoituksia.

Katsauskauden aikana ei tapahtunut siirtoja hierarkiatasojen välillä.

Sievi Capital on aiemmin jakanut raportoinnissaan sijoitustoimintansa strategisiin sijoituksiin, finanssisijoituksiin ja muihin sijoituksiin. Finanssisijoituksista ja muista sijoituksista on luovuttu lopullisesti katsauskauden aikana ja jatkossa yhtiön keskittyy sijoitustoiminnassaan pääomasijoituksiin pieniin ja keskisuuriin yhtiöihin, joista nykyinen sijoitusportfolio yksinomaan koostuu. Yhtiö on päättänyt siirtyä kutsumaan raportoinnissaan strategisia sijoituksia jatkossa pääomasijoituksiksi, joka paremmin kuvaa sijoitusten luonnetta.

TASO 3 ERITTELYT

milj. euroa

1-12/2017 1-12/2016

Pääomasijoitukset

Saldo 1.1.	26,7	18,9
Arvonmuutokset	14,9	6,1
Hankinnat	32,4	5,9
Luovutukset	-0,1	-4,2
Saldo 31.12.	74,0	26,7

Finanssisijoitukset

Muut sijoitukset

Saldo 1.1.	4,8	3,7
Arvonmuutokset	1,1	1,1
Hankinnat	0,1	
Luovutukset	-6,0	
Saldo 31.12.	0,0	4,8

Käyvät arvot kauden lopussa

74,0 31,5

TASON 3 SIJOTUSTEN HERKKYYSANALYYSI 31.12.2017

Sijoitusluokka	Käypä arvo 31.12.2017, milj. euroa	Arvostus- malli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Muutos arvostukseen mikäli syöttötieto muuttuu +/- 1 % -yksikköä, milj. euroa
Pääoma- sijoitukset	74,0	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko (WACC)	12,7 %	-8,6 / +7,6
			Terminaalikasvu	0,3 %	+4,4 / -5,9
			Ennusteperiodin (5 v.) p.a. liikevaihdon kasvu	5,2 %	+6,3 / -6,1
			Ennusteperiodin (5 v.) EBITDA-% 1)	13,9 %	+5,8 / -5,8

1) EBITDA = Käyttökate eli Liikevoitto + Poistot ja arvonalentumiset

LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

milj. euroa

1-12/2017 1-12/2016

Lähipiirin kanssa toteutuneet liiketoimet/tuotot

0,8 0,0

Lähipiirin kanssa toteutuneet liiketoimet/kulut

0,0

31.12.2017 31.12.2016

Pitkä- ja lyhytaikaiset saatavat tytäryhtiöiltä

16,5

Sievi Capitalin emoyhtiö Jussi Capital Oy on antanut sitoumuksen, jonka mukaisesti Jussi Capital sitoutuu sijoittamaan Sievi Capitaliin enimmäismäärältään 14,5 miljoonaa euroa oman pääoman ehtoisesti tai osakaslainana, mikäli Sievi Capital ei maksa nostamaansa 17,0 miljoonan euron lainaa takaisin lainaehtojen mukaisesti. Sievi Capital on antanut sitoumuksen edellä mainitun Jussi Capitalin sijoituksen realisoituessa käyttää yhtiölle sillä saadut varat lainan takaisinmaksuun. Jussi Capitalin antamasta takauksesta ei ole maksettu korvausta takauksen antajalle.

VASTUUSITOUMUKSET

milj. euroa

31.12.2017 31.12.2016**Omasta velasta annetut kiinnitykset**

Yrityksen hallussa olevat kiinteistökiinnitykset		2,5
Annetut yrityskiinnitykset	19,9	6,8
Pantatut tytäryhtiöosakkeet	11,7	

Pantattujen tytäryhtiöosakkeiden vastuiden arvona on käytetty osakkeiden käypää arvoa.

Annetut takaukset

Tytäryhtiön puolesta annettu omavelkainen takaus	1,9	4,7
Muut takaukset	0,9	2,3

Sievi Capitalin emoyhtiö Jussi Capital Oy on antanut sitoumuksen, jonka mukaisesti Jussi Capital sitoutuu sijoittamaan Sievi Capitaliin enimmäismäärältään 14,5 miljoonaa euroa oman pääoman ehtoisesti tai osakaslainana, mikäli Sievi Capital ei maksa nostamaansa 17,0 miljoonan euron lainaa takaisin lainaehtojen mukaisesti. Sievi Capital on antanut sitoumuksen edellä mainitun Jussi Capitalin sijoituksen realisoituessa käyttäen yhtiölle sillä saadut varat lainan takaisinmaksuun.

TUNNUSLUVUT**1-12/2017 1-12/2016**

Oman pääoman tuotto-%	27,2 %	17,7 %
Sijoitetun pääoman tuotto-%	27,8 %	21,1 %
Nettovelkaantumisaste, %	30,2 %	-24,0 %
Omavaraisuusaste, %	67,4 %	91,0 %
Henkilöstö keskimäärin	3	3
Tulos / osake, euroa, laimennettu ja laimentamaton	0,22	0,17
Oma pääoma / osake, euroa	0,93	0,70
Kauden alin kurssi, euroa	1,30	1,21
Kauden ylin kurssi, euroa	1,81	1,91
Kurssi kauden lopussa, euroa	1,65	1,29
Markkina-arvo kauden lopussa, milj. euroa	95,3	74,5
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa, 1 000 kpl	57 765	57 765
Ilman omia osakkeita	57 765	57 765
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo, 1 000 kpl	57 765	57 765

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

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

*) Substanssiarvo per osake lasketaan samalla kaavalla

SIEVI CAPITAL OYJ

Heikki Vesterinen
toimitusjohtaja

Lisätiedot:

Toimitusjohtaja Heikki Vesterinen,
puh. 040 500 6898

JAKELU:

NASDAQ Helsinki Oy
Keskeiset tiedotusvälineet
www.sievicapital.fi

Sievi Capital on pörssilistattu (Nasdaq Helsinki) sijoitusyhtiö, joka tekee sijoituksia pieniin ja keskisuuriin yrityksiin Pohjoismaissa. Sijoitusyhtiö sijoittaa varojaan kannattaviin ja kasvupotentiaalia omaaviin yhtiöihin ja kasvattaa sijoituskohteidensa arvoa aktiivisen omistajaohjauksen kautta.