



**Sievi Capital**

**VUOSIKERTOMUS 2019**

# SIEVI CAPITAL LYHYESTI

Sievi Capital Oyj on suomalainen pääomasijoitusyhtiö, joka tekee sijoituksia listaamattomiin pieniin ja keskisuuriin kotimaisiin yrityksiin. Olemme kohdeyritysten johdon ja kanssaomistajien kumppani, joka aktiivisena omistajana tukee kohdeyritysten kasvua, tuloksellisuutta ja arvon rakentamista.

Aktiivinen omistajuus luo pitkällä aikavälillä lisäarvoa myös osakkeenomistajillemme.

Teemme sijoituksemme suoraan taseestamme. Se mahdollistaa ketterän ja joustavan sijoitustoiminnan, joka ei ole sidottu määräaikoihin.

Olemme sitoutuneet toimimaan vastuullisen sijoittamisen periaatteiden mukaisesti sijoituspäätöksissämme ja omistajana. Sievi Capitalin osake on julkisesti noteerattu Nasdaq Helsingissä.

## SISÄLTÖ

	<b>Vuosi 2019</b>	<b>3</b>
<b>SIEVI CAPITAL</b>	Toimitusjohtajan katsaus	4
	Arvot ja visio	6
	Taloudelliset tavoitteet	6
	Strategia	7
<b>SIJOITUS-KOHTEET</b>	<b>Sijoituskohteet</b>	<b>8</b>
	Indoor Group	9
	KH-Koneet Group	11
	Suvanto Trucks	13
	Nordic Rescue Group	15
	iLOQ	16
<b>HALLINNOINTI</b>	<b>Hallinointi</b>	<b>17</b>
	<b>Taloudelliset tiedot</b>	<b>26</b>

# Tärkeimmät tapahtumat 2019

## UUDEN PÄÄOMAN HANKINTAA KOSKEVAN SELVITYSTYÖN ALOITUS

Yhtiö aloitti selvityksen mahdollisen uuden pääoman hankintamahdollisuuksista varmistukseen edellytykset strategian mukaisten uusien sijoitusten toteuttamiseen.

1.3.

## INDOOR GROUPIN UUSI RAHOITUSRATKAISU

Uudistettu rahoitusratkaisu mahdollistaa joustavan toiminnan kehittämisen ja pääomarakenteen optimoinnin sekä laskee yhtiön rahoituskustannuksia.

30.8.

## KH-KONEET LAAJENSI TOIMINTAANSA RUOTSIIN

KH-Koneet Group osti Beck Maskin Sverigen osakekannan ja loi uuden vahvan pohjoismaisen toimijan konekaupan alalle.

11.11.

10.4.

## VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS

Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Asa-Matti Lyytinen ja Klaus Renvall sekä uusina jäseninä Kati Kivimäki, Tuomo Lähdesmäki ja Taru Narvanmaa.

15.10.

## ILOQ:N MYYNTI

Kauppakirja iLOQ:n myynnistä allekirjoitettiin. Sievi Capital myi yhdessä muiden pääomistajien kanssa omistuksensa yhtiöstä Nordic Capitalin hallinnoimille rahastoille.

11.12.

## ILOQ:N MYYNTI TOTEUTUI, PÄÄOMAN HANKINTAA KOSKEVA SELVITYSTYÖ PÄÄTTYI

iLOQ-kauppa saatiin päätökseen. Sievi Capitalin taloudellinen asema vahvistui ja yhtiö päätti lopettaa uuden pääoman hankkimista koskevan selvitystyön.

## Avainluvut

### OMAN PÄÄOMAN TUOTTO

17,7 %

### VELKAANTUMISASTE

-41,2 %

### TASEEN LOPPUSUMMA

81,5 milj. euroa

### TULOS/OSAKE

0,22 euroa

### OSINKO/OSAKE

0,04\* euroa

### SUBSTANSSIARVO/OSAKE

1,35 euroa

\* hallituksen esitys



Uusi vuosikymmen on alkanut Sievi Capitalissa vauhdilla

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

# Suunnitelmallista kehittämistä ja **yrityskauppoja**

Syksyllä 2018 Sievi Capitalin historiassa kääntyi uusi sivu, kun yritykselle määritettiin uudet tavoitteet ja strategia. Samoihin aikoihin myös ankkuriomistajamme Jussi Capital ilmoitti aikomuksensa vähentää omistustaan Sievi Capitalissa yritysten konsernisuhteen purkamiseksi. Nämä suunnitelmat olivat lähtölaukaus muutokselle, jota olemme vieneet eteenpäin nyt reilun vuoden ajan. Tämä aika on ollut meille tapahtumarikas ja työntäyteinen. Olemme vahvistaneet omia resurssejamme ja olleet aktiivisesti mukana yritystemme kehittämisessä, irtautuneet onnistuneesti iLOQista ja neuvotelleet uusien yritysten ostosta.





## Hyvien talouslukujen taustalla oli myönteinen kehitys lähes kaikissa yrityksissämme

Strategiamme ytimessä on luoda omistaja-arvoa tekemällä enemmistösijoituksia listaamattomiin pk-sektorin yrityksiin ja kehittämällä niitä aktiivisesti. Omistaja-arvon kehitystä mitaamme oman pääoman tuotolla, jonka tavoitteeksi on asetettu vähintään 13 prosenttia pitkällä aikavälillä, sekä nettovelkaantumisasteella, joka saa olla korkeintaan 20 prosenttia. Luotua omistaja-arvoa jaamme omistajillemme myös osinkona, jota pyrimme jakamaan vuosittain noin 3 prosenttia yhtiön nettovallisuudesta ja merkittävien irtautumisten jälkeen mahdollisesti tämän ylittävänä lisäosinkona.

### VAHVAA KEHITYSTÄ

Vuoden 2019 aikana oman pääoman tuotomme ylitti selvästi vähimmäistavoitetasomme ja oli 17,7 prosenttia. Taloudellinen asemamme oli vuoden lopussa erittäin vahva ja nettovelkaantumisasteemme -41,2 prosenttia. Hallituksen ehdotus osingoksi on 4 senttiä osakkeelta, joka vastaa noin 3 prosenttia osakekohtaisesta substanssiarvosta. Helmikuussa 2020 maksoimme jo 0,15 euron osakekohtaisen lisäosingon iLOQ-irtautumisen johdosta.

Hyvien talouslukujen taustalla oli myönteinen kehitys lähes kaikissa yrityksissämme. Vuonna 2009 hankittu iLOQ kasvoi omistuksessaamme startup-vaiheesta nopeasti kansainvälistyväksi, innovatiivisia lukitusratkaisuja tarjoavaksi yritykseksi. Vuoden 2019 loppupuolella myimme yhdessä muiden omistajien kanssa yrityksen koko osakekannan Nordic Capitalille. Osuutemme kauppahinnasta oli noin 40 miljoonaa euroa. iLOQ oli Sievi Capitalille hieno menestystarina, johon menimme mukaan hyvin alkuvaiheessa ja josta luovuimme onnistuneesti, kun näimme yrityksen kansainvälistymisen jatkuvan vahvemmin uuden omistajan suojissa.

### KASVUA KAIKISSA YRITYKSISSÄ

Vahvaa kehitystä oli myös konekaupan ammattilaisella KH-Koneet Groupilla, joka kasvoi kannattavasti ja laajensi toimintaansa Ruotsin markkinoille ostamalla Beck Maskin Sverigen

koko osakekannan vuoden loppupuolella. KH-Koneet Groupin liikevaihto nousi 16,8 prosenttia 96,8 miljoonaan euroon ja myös käyttökate parani. Uusia ja käytettyjä kuorma-autoja myyväälle Suvanto Trucksille vuosi 2019 oli erittäin vaikea. Yhtiön liikevaihto laski merkittävästi 33,2 miljoonaan euroon ja käyttökate oli tappiollinen. Suvanto Trucks muokkasi myyntipisterakennettaan ja tuoteportfoliotaan vuoden 2019 aikana vastaamaan muutunutta markkinatilannetta sekä toteutti säästötoimenpiteitä, joiden avulla yhtiö tavoittelee kannattavuuskäännettä kuluvana vuonna. Kolmas yrityksemme Indoor Group, johon kuuluvat Askon ja Sotkan myymäläketjut sekä huonekalutehdas, menestyi kohtuullisen hyvin nostaan liikevaihtoaan 1,4 prosenttia 200,7 miljoonaan euroon. Indoor Groupin kassavirran tuotto on ollut sijoitusaikanamme erittäin vahvaa, mikä mahdollisti yhtiön rahoituksen uudelleenjärjestelyn ja osakaslainojen takaisinmaksun omistajille.

Olimme aktiivisia myös yritysostokohteiden kartoituksessa, sillä tavoitteenamme on toteuttaa useampiakin merkittäviä sijoituksia lähivuosina. Neuvottelut yhdestä uudesta sijoituksesta saatiin päätökseen heti vuoden 2020 alussa, kun julkaisimme ostavamme Sauruksen ja Vema Liftin osakekannat yhdessä Tesin kanssa. Pelastusajoneuvoja valmistava Saurus ja pelastusnostimiin keskittynyt Vema Lift ovat molemmat alallaan kansainvälisesti tunnettuja brändejä. Markkinoiden yleisen kasvun ja hyvän tuoteportfolionsa myötä yrityksissä on merkittävää potentiaalia.

### TEEMME TYÖTÄ YHDESSÄ

Sievi Capital tukee omistamiensa yritysten toimintaa ja menestystä monin toimenpitein. Tärkeimpänä tehtävänämmä on aktiivisen ja osaavan hallituksen muodostaminen sekä osallistuminen ylimmän johdon rekrytointiin. Myös yritysten rahoitus- ja yritysjärjestelyissä Sievi Capitalilla on merkittävä rooli. Usein tiivis yhteistyö näkyy kuitenkin ihan arkipäiväisinä ajatustenvaihtoina ja neuvoina yritysten johdon ja asiantuntijoidemme välillä.

### UUSIA SIIJOITUKSIA

Uusi vuosikymmen on alkanut Sievi Capitalissa vauhdilla, ja uskon tahdin jatkuvan koko vuoden. Kehitämme toimintaamme listattuna pääomasijoitusyhtiönä ja teemme työtä omistuspohjamme laajentamiseksi. Näemme, että Sievi Capital tarjoaa monelle sijoittajalle mahdollisuuden omistaa suomalaisia menestyviä pk-sektorin kasvuyrityksiä samalla riskejä hajauttaen. Työ kohdeyhtiöidemme kanssa jatkuu tiiviinä, ja näemme niiden mahdollisuudet menestyä keskipitkällä aikavälillä myönteisinä. Kartoitamme myös uusia kriteerimme täyttäviä sijoituskohteita. Tarkan valintaprosessimme vuoksi salkkuamme päätyvät vain parhaat yhtiöt.

Olemme iloksemme huomanneet, että toimintatapamme omistajana saa korkeaa arvostusta myös potentiaalisten ostokohteiden keskuudessa.

Kiitän hyvästä ja luottamuksellisesta yhteistyöstä työtovereitani, omistamiemme yritysten johdon ja hallituksen jäseniä sekä kaikkia työntekijöitä. Kiitän myös osakkeenomistajiamme ja muita yhteistyökumppaneitamme. Toivon yhteistyömme jatkuvan ja paranevan.

### Päivi Marttila

Toimitusjohtaja

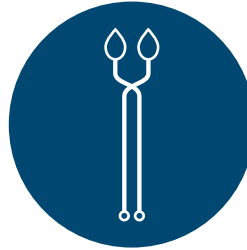
# Arvot ja visio



Yrittäjämäisyys



Ketteryys



Sitoutuminen



Vastuullisuus

## VISIO

Sievi Capitalin visiona on olla halutuin kumppani kotimaisten pienten ja keskisuurten yhtiöiden omistusjärjestelyissä.

# Taloudelliset tavoitteet ja osinkopolitiikka

Oman pääoman tuotto pitkällä aikavälillä vähintään

13%

Nettovelkaantumisaste korkeintaan

20%

Varsinaisena osinkona pyritään jakamaan vuosittain noin

3%

osakekohtaisesta substanssiarvosta. Tämän lisäksi voidaan jakaa lisäosinkoa merkittävien irtautumisten jälkeen.

## Sijoitamme

Pieniin ja keskisuuriin suomalaisiin yrityksiin (liikevaihto 15-100 m€), joilla on

- Kannattava liiketoiminta ja positiivinen kassavirta
- Mahdollisuus kasvaa selvästi toimialaa nopeammin ja saavuttaa merkittävä markkina-asema

Kertasijoituksemme on noin 5-15 milj. euroa.

- Hankimme enemmistöomistuksen tai riittävän määräysvallan strategian valitsemiseksi, muuttamiseksi ja toteuttamiseksi

## Omistamme

### Luomme arvoa sijoituskohteissamme

#### Tuloksen kasvu

- Tuemme orgaanista ja yritysostoin tapahtuvaa kasvua ja tehokkuuden parantamista

#### Nettovelan muutos

- Varmistamme kohdeyhtiöiden positiivisen kassavirran ja käyttö pääoman optimoinnin

#### Arvostuskertoimien nousu

- Valitsemme kohteet, joissa sijoitushetken valuaatio on kohtuullinen
- Pyrimme pienentämään yhtiökohtaisia riskejä
- Olemme joustava irtautumisen ajoituksessa

## Olemme kiinnostava sijoituskohde

Sijoittamalla Sievi Capitaliin voit sijoittaa suomalaisiin listaamattomiin kasvuyrityksiin hajautetusti.

Tavoittemme ovat korkealla. Kohdeyritysten kannattavan kasvun tukeminen nostaa niiden arvoa.

Meillä on näyttöjä onnistumisista. Sijoitustoimintamme tuotto on ollut hyvää viime vuosina.

# Sievi Capitalin sijoitukset



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

## OMISTUSOSUUS

59,1<sup>(1)</sup> %

## LIKEVAIHTO

200,7<sup>(2)</sup> milj. euroa



KH-Koneet Group on yksi johtavista maanrakennuskoneiden maahantuojista, joka toimii Suomessa ja Ruotsissa. Se on täyden palvelun toimittaja, joka tarjoaa oikean laitteen jokaiseen maanrakennuksen ja materiaalin siirron käyttökohteeseen, kattavat huolto- ja varaosapalvelut sekä ammattitaitoisen teknisen tuen.

## OMISTUSOSUUS

67,1<sup>(1)</sup> %

## LIKEVAIHTO

96,8<sup>(2)</sup> milj. euroa



## NORDIC RESCUE GROUP



Nordic Rescue Group Oy koostuu palo- ja pelastusajoneuvoja valmistavasta Saurus Oy:stä sekä sammutus- ja pelastusnostimia valmistavasta Vema Lift Oy:stä. Tarjonta kattaa myös tuotteiden elinkaaren aikaiset palvelut. Yritys valmistaa vuosittain noin 100 raskasta pelastusajoneuvoa, joista merkittävä osa menee vientiin.

## OMISTUSOSUUS

72,5<sup>(1)</sup> %

## LIKEVAIHTO

30,0<sup>(2)</sup> milj. euroa



## SuvantoTrucks

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.

## OMISTUSOSUUS

67,2<sup>(1)</sup> %

## LIKEVAIHTO

33,2<sup>(2)</sup> milj. euroa



<sup>(1)</sup> Tilanne 31.12.2019. Nordic Rescue Groupin osalta tilanne 6.2.2020.

<sup>(2)</sup> Liikevaihdot vuodelta 2019 paitsi Nordic Rescue Groupin osalta tilintarkastamaton pro forma liikevaihto 9/2019 päättyneeltä tilikaudelta.



# Indoor Group: Vahva markkina-asema

Vuonna 2019 huonekalumarkkinoiden kehitys oli melko tasaista, mutta sisustustuotteiden kysynnässä jatkui selvä kasvutrendi. Yrityksen liikevaihto kasvoi 1,4 prosenttia 200,7 miljoonaan euroon, mutta käyttökate laski hieman 29,2 miljoonaan euroon.

Indoor Group on johtava kodin huonekalujen ja sisustustuotteiden vähittäiskauppias Suomessa ja Virossa. Konserniin kuuluvat Suomessa ja Virossa toimivat vähittäiskauppaketjut Asko ja Sotka sekä huonekalutehdas Insofa Oy. Askolla ja Sotkalla on myymälöitä Suomessa ja Virossa ja lisäksi omat verkkokaupat Suomessa, Virossa ja Latviassa.

## OMISTUSOSUUS

59,1<sup>\*</sup> %

## KOHDEYHTIÖ VUODESTA

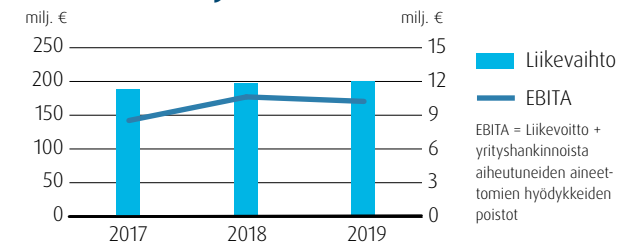
2017

## SIJOITUKSEN KÄYPÄ ARVO

26,9<sup>\*</sup> milj. €

\* Tilanne 31.12.2019.

## LIKEVAIHTO JA EBITA





Vuoden 2019 aikana kehitystyön painopisteet olivat sekä Indoor Groupin toiminnoissa että ketjujen liiketoiminnassa. Indoor Groupissa käynnistettiin organisaatiomuutos, jonka tavoitteena on vahvistaa konsernin ketjuille tarjoamaa asiantuntemusta, tiivistää ketjujen välistä yhteistyötä ja yhdistää tiettyjä toimintoja laadun ja kustannustehokkuuden parantamiseksi. Vuoden 2019 aikana myös Indoor Groupin johtoryhmää vahvistettiin.

### SELKEÄT KONSEPTIT KILPAILUETUNA

Huonekalutoimialan kilpailu on kovaa ja sen markkinointia leimaa hintavetoisuus, joten ketjujen vahvat brändit ja selkeät konseptit ovat merkittävä kilpailutekijä. Indoorin ketjuilla onkin osittain erilaiset asiakaskohderyhmät ja tuotevalikoimat. Askon konseptia ja asiakaslupausta on tarkennettu jo aiemmin ja nyt vastaavaa työtä toteutetaan Sotkassa. Toinen kilpailuetu tulee asiakkaan toiveen mukaan räätälöidystä ja valmistettavista huonekaluista, kuten Askon valmistamista sohvista ja sängyistä, joihin asiakas voi itse valita muiden ominaisuuksien lisäksi kankaat ja pintakäsittelyt.

Kuluttajien tietoisuus tuotteiden alkuperästä ja tuotantotavoista on jatkuvasti kasvamassa. Indoor Group on panostanut oman toimintansa vastuullisuuteen ja ympäristövaikutusten minimointiin esimerkiksi käyttämällä uusiutuvaa energiaa, hyödyntämällä energiaa säästäviä ratkaisuja ja kierrättämällä ylijääneet materiaalit ja suurelta osin asiakkaiden vanhat kalusteet. Myös yritysvastuun noudattamista vaaditaan kaikilta alihankintaketjun jäseniltä ja näitä varten on laadittu eettinen ohjeistus.

### KASVUA VERKKOKAUPASTA

Monikanavaisuuden vaade on edelleen lisääntynyt erikoistavarakaupassa. Indoorissakin verkkokaupan kasvu on voimakasta huonekaluissa ja sisustustavaroissa, mutta monesti asiakas hyödyntää molempia kanavia valintoja ja hankintoja tehdessään. Molemmat ketjut ovatkin kehittäneet verkkokauppojaan aktiivisesti. Vuoden 2020 alussa molemmat ketjut avasivat myös verkkokaupat Latviaan.

## Sievi Capitalin mukanaolo rahoitusneuvotteluissa oli meille ensiarvoisen tärkeää, kun järjestelimme rahoituksen uusiksi alkusyksystä 2019”,

TOTEAA INDOOR GROUPIN TOIMITUSJOHTAJAN TEHTÄVÄÄ HOITANUT JUHA SAARINEN.



### VAHVA KASSAVIRTA

Sievi Capital on suurimpana omistajana ollut tukemassa Indoor Groupin kehitystä erityisesti hallitustyöskentelyssä, mutta myös rahoitusjärjestelyissä. Indoor Groupin kassavirta on ollut viime vuodet vahvalla tasolla, mikä mahdollisti Indoor Groupin oston yhteydessä muodostetun rahoituskokonaisuuden uudelleenjärjestelyn elokuussa. Rahoituksen uudelleenjärjestely alentaa merkittävästi yrityksen korkokustannuksia ja lisää joustavuutta. Samassa järjestelyssä Indoor Group maksoi osakaslainansa.

Vuoden 2019 Indoor Groupia johtanut Pasi Kohmo jätti tehtävänsä marraskuun lopussa 2019, jolloin väliaikaiseksi toimitusjohtajaksi nimitettiin hallituksen puheenjohtaja Juha Saarinen. Maaliskuussa 2020 yrityksen toimitusjohtajana aloitti Veronica Lindholm, jolla on vahva ja monipuolinen kokemus markkinoinnin ja johdon tehtävistä kansainvälisissä kuluttajatuotteiden ja palvelualan yrityksissä.

**Ylimpänä:** Indoor Groupin toimitusjohtajana väliaikaisesti toiminut hallituksen puheenjohtaja Juha Saarinen luovutti vastuun Veronica Lindholmille maaliskuussa 2020.

**Keskellä:** Insofa valmistaa sohvia asiakkaan toivomusten mukaisesti Lahdessa sijaitsevassa tehtaassaan.

**Alimpana:** Askon Porttipuiston myymälän henkilöstöä: Viktor, Niina, Osku ja Mirja

### VERKKOKAUPPA KASVUSSA

Vuonna 2020 kehittämistä jatketaan erityisesti verkkokaupan ja digitaalisten ratkaisujen hyödyntämisessä, tuottavuuden nostamisessa sekä ketjujen tarjoaman asiakaskokemuksen vahvistamisessa. Baltian markkinat ovat Indoor Groupille luontainen kasvualue, koska Askon ja Sotkan brändit ovat siellä jo tunnettuja ja kuluttajien ostovoiman odotetaan edelleen kasvavan. Myös muita kasvuvaihtoehtoja kartoitetaan aktiivisesti.



# KH-Koneet Group: Hyvä vuosi

KH-Koneet Groupin liiketoiminta eteni hyvin myönteisesti vuoden 2019 aikana. Liikevaihto kasvoi 16,8 prosenttia 96,8 miljoonaan euroon käyttökateen vahvistuessa 7,0 miljoonaan euroon. Toimintaympäristö pysyi suotuisana ja KH-Koneet Groupin kasvu ylitti markkinoiden kasvuvauhdin, joten se vahvisti entisestään hyvää markkina-asemaansa.

KH-Koneet Group on yksi johtavista maanrakennuskoneiden maahantuojista, joka toimii Suomessa ja Ruotsissa. Se on täyden palvelun toimittaja, joka tarjoaa oikean laitteen jokaiseen maanrakennuksen ja materiaalinsiirron käyttökohteeseen, kattavat huolto- ja varaosapalvelut sekä ammattitaitoisen teknisen tuen.

## OMISTUSOSUUS

67,1<sup>\*</sup>%

## KOHDEYHTIÖ VUODESTA

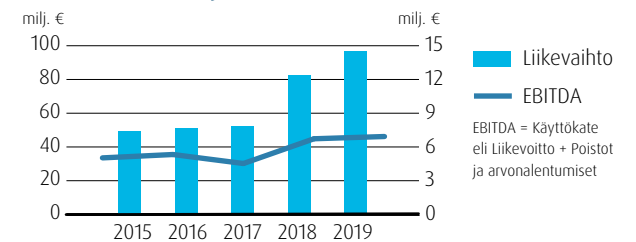
2017

## SIJOITUKSEN KÄYPÄ ARVO

17,8<sup>\*</sup> milj. €

\* Tilanne 31.12.2019.

## LIKEVAIHTO JA EBITDA





KH-Koneet Group on suunnitelmallisesti laajentanut tarjontaansa koneiden ja laitteiden maahantuonnista ja myynnistä huoltoon ja vuokraukseen vuosien aikana. Se on myös laajentanut palveluverkostaan ja lisännyt edustamiaansa tuotemerkkejä, joista tunnetuimpia ovat Kramer, Yanmar, Kobelco ja Dynapac. Yritys onkin täyden palvelun toimittaja, jonka tuotevalikoimasta löytyy oikea laite jokaiseen maanrakennuksen ja materiaalinsiirron käyttökohteeseen.

### VAHVISTUSTA RUOTSISTA

Vuoden 2019 lopussa toimintaa laajennettiin maantieteellisesti ostamalla Ruotsista Beck Maskin Sverigen (nyk. KH-Maskin) koko osakekanta. Yritys tuo maahan, huoltaa ja vuokraa Kobelco ja Airman-kaivinkoneita. Kauppa syvensi KH-Koneet Groupin ja Kobelcon yhteistyötä. KH-Maskinin liikevaihto vuonna 2018 oli noin 20 miljoonaa euroa ja sen toimipisteet sijaitsevat Tukholman ja Göteborgin alueella. Kaupan mukana KH-Koneet Groupille siirtyneet 33 työntekijää toivat uutta osaamista ja mahdollistavat asiakkaiden palvelemisen entistä tehokkaammin sekä Ruotsissa että Suomessa. KH-Maskinin henkilöstö on ottanut muutoksen vastaan myönteisin mielin ja yhteistyö on lähtenyt käyntiin sujuvasti.

Laajentuminen Pohjoismaihin on osa KH-Koneet Groupin kasvustrategiaa, joten eteneminen Ruotsin markkinoille oli luonteva edistysaskel. Suomea selvästi suuremmat Ruotsin markkinat tarjoavat myös potentiaalia tarjonnan ja markkinaosuuden kasvattamiseen.

### VASTUULLISTA KONEKAUPPAA

KH-Koneet Groupin menestyksen takana on omanlainen tapa tehdä vastuullista konekauppaa. Yhtiön yritys-kulttuuri pohjautuu henkilöstön vahvaan osaamiseen, organisaation itseohjautuvuuteen ja asiakkaan arvostamiseen. Päätöksenteko on aina lähellä asiakasta ja kokeneet asiantuntijat pystyvät tarjoamaan asiakkaille korkealaatuiset tuotteet ja palvelut kilpailukykyisiin hintoihin. Myös tiivis yhteistyö koneiden valmistajien kanssa on KH-Koneet Groupin menestystekijä.

### OMISTAJAN TUKI

Sievi Capital on ollut KH-Koneet Groupin suurin omistaja viimeiset kaksi vuotta. Omistajan tuki sovitun strategian toteuttamisessa ja osaaminen yrityskauppojen toteuttamisessa on tuonut hyvän pohjan



Sievi Capital on ymmärtänyt vahvan yritys-kulttuurimme arvon ja tukenut sen kehittämistä. Meillä on tiivis työyhteisö ja korkea työtyytyväisyys, mikä näkyy myös pitkinä työurina. Monille työntekijöille on myös tarjottu mahdollisuutta sitoutua yritykseen omistuksen kautta”,

SANOO KH-KONEET GROUPIN TOIMITUSJOHTAJA TEPPO SAKARI.



**Ylimpänä:** Toimitusjohtaja Teppo Sakari on tyytyväinen KH-Koneet Groupin kehitykseen vuoden 2019 aikana.

**Keskellä:** Asentaja Alex Heinonen varustelemassa uusia koneita Klaukkalassa.

**Alimpana:** Kobelco on yksi KH-Koneet Groupin edustamista tunnetuimmista maanrakennusalan tuotemerkeistä.

kasvulle. Myös taloushallinnon ja rahoituksen kehittämisessä on saavutettu suuria edistysaskeleita.

### TASAANTUVAT MARKKINAT

Alkaneen vuoden 2020 näkymissä on epävarmuustekijöitä rakennusalan markkinoiden ennusteiden vaihdella. Talonrakentamisessa odotukset ovat pessimistisiä, mutta maanrakennuksessa positiivisia.

KH-Koneet Group on lähtenyt vuoteen luottavaisin mielin, koska sillä on kyky reagoida muuttuneisiin tilanteisiin. Jos asiakkaiden koneinvestoinnit tasaantuvat, niin vuokrauksen tarve kasvaa. Myös huoltopalveluissa on selkeää kasvupotentiaalia. Vuoden kehityskohdetta ovatkin jälkimarkkinoinnin tehostaminen ja huoltoresurssien lisääminen.



# Suvanto Trucks: Muutoksia edustuksissa

Suvanto Trucks ostaa ja myy hyötyajoneuvoja kuorma-autoista nostureihin. Vuosi 2019 oli Suvanto Trucksille haastava, mikä näkyi liikevaihdon ja kannattavuuden laskuna. Markkinat hiljenivät ja erityisesti rakennusteollisuuden asiakkaat jarruttivat investointejaan. Lisäksi sopimus MAN-autojen edustuksesta päättyi vuoden 2018 lopussa ja uudet merkit saatiin edustukseen vasta aivan vuoden lopussa. Siten uusia kuorma-autoja ei myyty lainkaan vuoden 2019 aikana ja liikevaihto koostui käytettyjen hyötyajoneuvoja kaupasta. Liikevaihto laski reilut 30 prosenttia 33 miljoonaan euroon käyttökateen laskiessa -1,4 miljoonaan euroon.

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. Yrityksellä on toimipisteet Turussa, Tampereella, Oulussa ja Ruotsin Helsingborgissa.

## OMISTUSOSUUS

67,2\* %

## KOHDEYHTIÖ VUODESTA

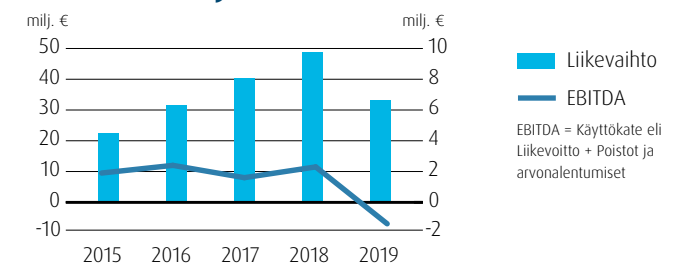
2016

## SIJOTUKSEN KÄYPÄ ARVO

3,8\* milj. €

\* Tilanne 31.12.2019.

## LIKEVAIHTO JA EBITDA



Maailmantalouden yleisen epävarmuuden heijastuessa hyötyajoneuvojen kysyntään ja pessimististen näkymien laskiessa asiakkaiden investointeja Suvanto Trucks keskittyi toimenpiteisiin, jotka tukevat tulevaa kasvua. Niistä ensimmäinen toteutettiin syyskuussa, kun Ruotsin Helsingborgiin avattiin toimipiste. Laajentuminen Pohjoismaihin on osa Suvanto Truckin kasvustrategiaa. Ruotsin markkinan volyyymi on kaksinkertainen Suomeen verrattuna ja markkinoille tulo on mahdollista, koska raskaan kaluston kaupan toimintatavat ovat melko samanlaiset kuin Suomessa. Käytettyjen hyötyajoneuvojen markkinoiden arvo on noin 550 miljoonaa, joista Suvanto Trucks lähtee tavoittelemaan 10 prosentin markkinaosuutta keskipitkällä aikavälillä. Eteläisessä Ruotsissa sijaitseva Helsingborg valikoitui toimipaikaksi, koska se on lähellä kaluston hankinta-alueina tärkeitä Keski-Euroopan markkinoita.

#### UUDET MERKIT EDUSTUKSEEN

Seuraavat toimenpiteet julkaistiin marraskuussa koskien jälleenmyyntisopimuksia DAF- ja Sisu-merkkisten hyötyajoneuvojen myynnistä. Hollantilainen DAF on yksi Euroopan johtavista raskaan kaluston valmistajista ja se hakee voimakasta kasvua pohjoismaisilta markkinoilta. Sopimuksen mukaan Suvanto Trucks edustaa tuotemerkkiä Varsinais- ja Pohjois-Suomessa sekä Ruotsissa Helsingborgin alueella. DAFilla on rekka- ja kuorma-autojen lisäksi laaja valikoima jakeluautoja, joiden kysyntä on kasvussa pakettiliikenteen lisääntyessä. Siten sopimus laajentaa Suvanto Trucksin tarjontaa uusiin pakettiautoihin ja sitä kautta myös potentiaalista asiakaskuntaa.

Jälleenmyyntisopimus suomalaisen Sisu-kuorma-autojen kanssa antoi Suvanto Trucksille yksinoikeuden edustaa Sisu-kalustoa Varsinais-Suomen alueella. Sisu Auto on Suomen johtava toimija tienhoitautoissa ja kolmen suurimman joukossa maansiirto- ja puuautoissa. Sen raskaan kaluston valikoima palvelee hyvin metsätalouden ja tie- ja kivirakentamisen tarpeita, ja nämä alat ovat merkittäviä juuri Varsinais-Suomessa. Yhteistyön tavoitteena on markkina-aseman vahvistaminen.

#### MONIKANAVAISTA MARKKINOINTIA

Suvanto Trucksin asiakaskunta koostuu pääosin rakennus- ja logistiikka-alan yrityksistä. Markkina-alue kattaa Suomen ja Ruotsin,



Käymme Sievi Capitalin asiantuntijoiden kanssa jatkuvaa keskustelua ja saamme heiltä arvokasta tukea toimintamme kehittämiseen ja strategiamme toteuttamiseen. Erityisen tärkeää näissä keskusteluissa on, että tunnemme olevamme samalla puolella pöytää”,

KERTOO SUVANTO TRUCKSIN TOIMITUSJOHTAJA TIMO YLI-SALOMÄKI.

**Alimpana:** Raskaan kaluston asentaja Miki Nurmi on erikoistunut sähkötoihin.

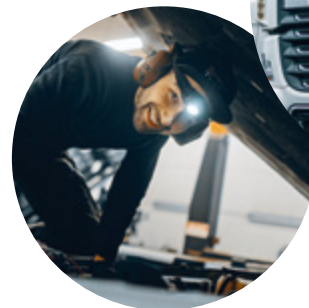
mutta jonkin verran kauppaa tehdään myös muualle Eurooppaan, Afrikkaan ja Etelä-Amerikkaan. Suvanto Trucksin toimipisteet ovat Turussa, Tampereella ja Oulussa (avattu helmikuussa 2020) sekä Ruotsin Helsingborgissa. Näiden lisäksi verkkosivut ja digitaaliset ratkaisut ovat erittäin merkittäviä palvelukanavia.

#### KETTERÄÄ TOIMINTAA

Suvanto Trucksin toimintaa ohjaavia arvoja ovat asiakaslähtöisyys, ketteryys, tuloksellisuus ja vastuullisuus. Merkittävin kilpailutekijä onkin kyky tarjota asiakkaille heidän tarpeidensa mukaisia ajoneuvoja ja niihin liittyviä rahoitusratkaisuja. Henkilöstön vahva ammat-



**Ylimpänä:** Toimitusjohtaja Timo Yli-Salomäen johtama Suvanto Trucks sai edustukseensa uusia kuorma-automerkkejä vuoden 2019 lopulla.  
**Keskeällä:** DAF on yksi Euroopan johtavista raskaan kaluston valmistajista.



titaito ja kansainväliset hankintakanavat mahdollistavat parhaan ratkaisun löytämisen asiakkaalle.

#### KANSAINVÄLISILLE MARKKINOILLE

Vuoden 2019 haasteista huolimatta Suvanto Trucksin tavoitteena on jatkaa kannattavaa kasvuaan ja laajentua kansainvälisille markkinoille. Vuoden 2020 aikana painopiste tulee olemaan markkina-aseman vahvistamisessa Ruotsissa, mutta myös muita mahdollisuuksia kartoitetaan aktiivisesti. Omistajana Sievi Capital on tukemassa Suvanto Trucksin kasvustrategian toteutusta aktiivisella hallitustyöskentelyllä, mutta myös jatkuvalla keskusteluyhteydellä yritysostoisissa, rekrytoinneissa ja taloushallinnon kehittämisessä.



# Kotimaiset pelastusajoneuvovalmistajat kuuluvat nyt Nordic Rescue Groupiin

Johtavat suomalaiset pelastusajoneuvovalmistajat Saurus Oy ja Vema Lift Oy siirtyivät Kiihtokori Oy:ltä Sievi Capitalin enemmistöomistamalle Nordic Rescue Groupille helmikuussa 2020. Kanssajoittajana kaupassa toimi valtion pääomasijoitusyhtiö Tesi (Suomen Teollisuussijoitus Oy).

Yhtiöt muodostavat jatkossa yhdessä vahvan pelastusajoneuvoja ja -nostimia valmistavan Nordic Rescue Group -konsernin. Sauruksen ja Vema Liftin entinen johtaja Antero Sirkka ja teollisuusneuvos Ilmari Mustonen panostivat pitkäaikaisina omistajina yhtiöiden kehittämiseen yli 26 vuoden ajan.

- Jossain vaiheessa pitää osata helittää. Nyt oli sopiva aika, kun yhtiöille löytyi erinomainen suomalainen omistuspohja, Sirkka sanoo.

Hän toteaa Sauruksen ja Vema Liftin olevan niin hyvässä kunnossa, että niiden luovuttaminen uudelle omistajal-

le tuntuu hienolta. Molempien yhtiöiden tilauskannat ovat erinomaiset, kannattavuuskehitys hyvällä mallilla, tuotteet kansainvälistä huippuluokkaa ja asiakkaiden luottamus korkealla. Sitä kuvastaa kotimaan markkinaosuus, joka on pysynyt yli 90 prosentissa useiden vuosien ajan.

Suomalainen markkina on jo Sauruksen ja Vema Liftin hyppysissä, joten kasvua haetaan ulkomailta. Yhtiöt ovatkin kansainvälistyneet huomattavasti viime vuosina – Vema Liftin valmistamista henkilönostimista ja ajoneuvoista yli 80 prosenttia päättyy vientiin. Kansainvälisyyteen satsataan jatkossakin.

- Sievi Capital tulee varmasti toimimaan vahvasti sen eteen, että kapasiteettia saadaan rakennettua ja tuotteita hiottua huippukuntoon, jotta yhtiöt pärjäävät kansainvälisillä markkinoilla, Sirkka toteaa.

Vaikka yhtiöt tähtäävät vahvaan

vientiin, kotimaisuus oli yksi yritys-kaupan kulmakivistä. Sirkkan mukaan Sievi Capital sopii yhtiöiden omistajaksi juuri siksi, että sillä on halua panostaa kotimaiseen teollisuuteen.

- Saurus ja Vema Lift ovat kiinteä osa maamme palo- ja pelastustointia, joten on hienoa, että ne ovat suomalaisomistuksessa. On kansallisen turvallisuuden kannalta tärkeää, että Suomessa osataan tehdä huippuluokan paloautoja suomalaisiin olosuhteisiin ja että niiden valmistus on kotimaisessa omistuksessa, hän sanoo.

Sauruksen ja Vema Liftin henkilöstö ja asiakkaat ovat suhtautuneet omistajavaihdokseen erittäin positiivisesti. He odottavat uusilta omistajilta sitoutumista siihen, että positiivinen kehitys jatkuu vastakin.



**Ylimpänä:** Kaarinassa sijaitseva Vema Lift toimittaa sammutus- ja pelastusnostimia ympäri maailmaa oleville asiakkailleen.

**Keskellä:** Saurus on historiansa aikana valmistanut pari tuhatta pelastusajoneuvoa.

**Alimpana:** Matti Huttunen nimitettiin uuden pelastusajoneuvokonsernin toimitusjohtajaksi helmikuussa 2020.

# Sievi Capital ja iLOQ – kymmenen vuotta nousukiitoa

Sähköisiä lukitusratkaisuja valmistava iLOQ lanseerasi ensimmäiset tuotteensa kotimaan markkinoille vuonna 2008. Seuraavana vuonna Sievi Capitalista tuli iLOQ:n omistaja ja yrityksen toiminnan kehittäminen käynnistyi toden teolla. Sievi Capitalin omistuksessa iLOQ:sta on tullut kannattava ja nettovelaton positiivisen liiketuloksen takoja. Sen henkilöstömäärä on kasvanut pienestä tiimistä noin 150 työntekijään.

Sievi Capital kertoi yhdessä muiden omistajien kanssa lokakuussa 2019 myyvänsä iLOQ-omistuksensa Nordic Capitalin hallinnoimille rahastoille. Kauppa toteutui joulukuussa 2019. Sitä edeltäneen vuosikymmenen aikana iLOQ vakiinnutti asemansa Suomessa ja Pohjoismaissa ja aloitti kasvun Keski-Euroopassa. iLOQ:n toimitusjohtaja Heikki Hiltunen summaa, että Sievi Capitalin omistuksessa yritys nousi taloudellisesti jaloilleen ja sai hyvän markkina-aseman sekä kotimaassa että länsinaapurissa. Juuri ennen syk-

syllä 2019 julkistettua omistajanvaihdosta iLOQ lanseerasi uuden tuotesarjan, joka mahdollistaa tiedonsiirron rakennuksen avainten ja lukkojen sekä pilvipohjaisen hallintaohjelmiston välillä. Yritys on osoittanut innovointikykyä ja saavuttanut vahvan patenttisalkun.

– Lisäksi iLOQ on muuttanut maailmaa. Kymmenen vuotta sitten, kun Sievi Capital lähti mukaan omistajaksi, moni varmaankin epäili, tuleeko iLOQ:sta koskaan mitään, Hiltunen toteaa.

Turvallisuusalan markkinajohtajat ovat vakiintuneita, suuria toimijoita, joten uuden ja tuntemattoman yhtiön ei ole helppoa saavuttaa jalansijaa Suomessa, saati kansainvälisillä markkinoilla. Omistajaksi lähteminen on Hiltusen mukaan vaatinut Sievi Capitalilta uskoa, rohkeutta ja näkemystä. 2000-luvun lopulla lukituksen yhteydessä ei vielä puhuttu pilvipohjaisista ratkaisuista, mutta nykyään niitä kehittävät myös iLOQ:n kilpailijat.

Hiltunen luonnehtii iLOQ:n tule-

vaisuudennäkymiä valoisiksi. Yritys on ehtinyt ensimmäisenä liikkeelle toimialansa digitalisaatiossa, markkina kasvaa ja megatrendit, kuten kaupungistuminen ja vastuullisuus, tukevat liiketoimintaa. Lisäksi iLOQ:lla on takataskussaan Sievi Capitalilta omaksuttua johtamisosaamista.

– Alussa pääoman tuominen yhtiöön ja riskin jakaminen perustajan kanssa on ollut todella tärkeää. Sen lisäksi Sievi Capital toi kokemusta ja osaamista hallitustyöhön ja sitä kautta johtamiseen, Hiltunen toteaa.

Hän kuvaa Sievi Capitalia yrittäjähenkiseksi, olennaiset asiat tunnistavaksi omistajaksi, joka toimii hyvänä neuvonantajana johdolle.



## SIEVI CAPITAL JA iLOQ

- Omistusaika 10 vuotta
- Omistusosuus noin 21 %
- Osuuden arvo noin 40 milj. €
- Sijoitus iLOQ:iin palautui Sievi Capitalille yli kymmenkertaisena.



# Hallinnointi



# Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2019

Sievi Capital Oyj on julkisesti noteerattu osakeyhtiö, jonka hallinnoinnissa noudatetaan yhtiön yhtiöjärjestystä, Suomen osakeyhtiölakia ja muuta yhtiötä koskevaa lainsäädäntöä. Lisäksi yhtiö noudattaa toiminnassaan 1.1.2020 voimaan tullutta Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Listayhtiöiden hallinnointikoodi on saatavilla Arvopaperimarkkinayhdistyksen verkkosivuilla osoitteessa [www.cgfinland.fi](http://www.cgfinland.fi).

Tämä selvitys Sievi Capitalin hallinnointi- ja ohjausjärjestelmästä on laadittu toimintakertomuksesta erillisenä kertomuksena. Yhtiön hallitus on käsitellyt ja hyväksynyt selvityksen.

## YHTIÖKOKOUS

Sievi Capitalin ylintä päätösvaltaa käyttävä toimielin on yhtiökokous. Yhtiökokous päättää sille osakeyhtiölain ja yhtiöjärjestyksen mukaisesti kuuluvista asioista. Keskeisimmät yhtiökokouksen päätettävät asiat ovat tilinpäätöksen vahvistaminen, vastuuvapauden myöntäminen, voitonjaosta päättäminen ja hallituksen jäsenten ja tilintarkastajien valinta sekä heidän palkkioistaan päättäminen.

Yhtiön varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain kesäkuun loppuun mennessä. Ylimääräinen yhtiökokous voidaan pitää erityisten asioiden käsittelyä varten silloin, kun hallitus pitää sitä tarpeellisena tai kun tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, joilla on vähintään 1/10 osakkeista, sitä kirjallisesti vaativat. Kutsu yhtiökokoukseen on toimitettava aikaisintaan kolme (3) kuukautta ja viimeistään kolme (3) viikkoa ennen yhtiökokousta, mutta kuitenkin vähintään yhdeksän (9) päivää ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää julkaisemalla kutsu yhtiön kotisivuilla tai hallituksen päättämässä sanomalehdessä tai lähettämällä kutsu osakkeenomistajille heidän yhtiön osakseluetteloon merkittyihin osoitteisiin postitettavilla kirjeillä.

Sievi Capitalin varsinainen yhtiökokous pidettiin 10.4.2019 ja siinä käsiteltiin varsinaiselle yhtiökokoukselle kuuluvat asiat.

## HALLITUS

Hallitus huolehtii osakeyhtiölain mukaisesti yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Sievi Capitalin hallitukseen kuuluu yhtiöjärjestyksen mukaan vähintään kolme ja enintään seitsemän varsinaista jäsentä. Yhtiön varsinainen yhtiökokous valitsee hallituksen jäsenet. Käytäntönä on viime vuosina ollut, että ehdotukset hallituksen jäsenten palkkioista ja hallituskokoonpanosta yhtiökokoukselle tekee yhtiön osakkeenomistaja, joka edustaa yli 50 % yhtiön osakkeista ja äänistä. Osana valmisteluprosessia yhtiön hallituksen puheenjohtaja osallistuu tarvittaessa keskusteluihin suurimman osakkeenomistajan kanssa eri näkemysten ja yhtiön tilanteen huomioon ottamiseksi hallituksen kokoonpanossa. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan.

## Hallituksen tehtävät

Hallitus on vahvistanut itselleen kirjallisen työjärjestyksen, jossa määritellään hallituksen keskeiset tehtävät, toimintaperiaatteet ja kokouskäytännöt sekä hallituksen toiminnan vuosittainen itsearviointi.

- Työjärjestyksen mukaan hallituksen keskeisiin tehtäviin kuuluu:
- vahvistaa yhtiön liiketoimintastrategia ja valvoa sen toteutumista;
  - vahvistaa yhtiön arvot ja toimintaperiaatteet;
  - vahvistaa vuosittain liiketoiminnan keskeiset tavoitteet ja seurata konsernin tulokset;
  - päättää sijoitushankkeista ja divestoinneista;
  - käsitellä ja hyväksyä tilinpäätökset ja muut taloudelliset raportit;
  - nimittää ja vapauttaa tehtävästään toimitusjohtajan;

- päättää johdon ja henkilöstön kannustinjärjestelmistä;
- seurata yhtiön toiminnan keskeisiä riskejä ja niiden hallintaa, vastata yhtiön sisäisestä valvontajärjestelmästä sekä vahvistaa näihin liittyvät politiikat ja ohjeistukset;
- hoitaa tarkastusvaliokunnalle kuuluvia pakollisia tehtäviä; ja
- tehdä esityksiä kohdeyhtiöiden omistajille kohdeyhtiöiden hallitukseen valittavista jäsenistä.

Hallituksen taloudelliseen raportointiin, sisäiseen valvontaan ja riskienhallintaan liittyvinä tehtävinä on muun muassa:

- seurata yhtiön taloudellista tilannetta, rahoitustilannetta ja tilinpäätösraportoinnin prosessia;
  - valvoa taloudellista raportointiprosessia;
  - seurata ja valvoa merkittäviä strategisia ja operatiivisia riskejä ja yhtiön johdon toimenpiteitä riskien seuraamiseksi, hallitsemiseksi ja raportoimiseksi;
  - seurata yhtiön johdon ja heidän lähipiirinsä liiketoimia ja niihin mahdollisesti liittyviä eturistiriitoja;
  - käsitellä yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmästä tehty selvitys; ja
  - valmistella tilintarkastajan valintaa koskeva päätösehdotus yhtiökokoukselle ja arvioida tilintarkastajan riippumattomuutta.
- Hallitus vastaa myös muun muassa seuraavista listayhtiöiden hallinnointikoodin mukaan palkitsemisvaliokunnalle kuuluvista tehtävistä:
- toimitusjohtajan ja muun johdon palkitsemisesta ja muista eduista päättäminen;
  - toimitusjohtajan ja muun johdon seuraajaprosessin laatiminen ja toteutus; ja
  - palkitsemisjärjestelmien kehittäminen ja arviointi sekä huolehtiminen palkitsemisjärjestelmien tarkoituksenmukaisuudesta.

### Hallituksen kokoonpano, riippumattomuusarviointi ja monimuotoisuus

Sievi Capitalin hallitukseen kuuluivat 1.1.2019-10.4.2019 Asa-Matti Lyytinen, Seppo Laine ja Klaus Renvall.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 10.4.2019 hallitukseen valittiin uudelleen Asa-Matti Lyytinen ja Klaus Renvall sekä uusina jäseninä Kati Kivimäki, Tuomo Lähdesmäki ja Taru Narvanmaa.

Hallituksen suorittaman Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin mukaisen riippumattomuusarvioinnin mukaan kaikki hallituksen jäsenet ovat yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista riippumattomia.

Yhtiö pitää tärkeänä, että sen hallituksen jäsenistö on taustaltaan monimuotoista ottaen kuitenkin huomioon yhtiön liiketoiminnan kannalta olennaiset pätevyudet. Hallituksen kokoonpanossa pyritään jäsenten monipuoliseen ja toisiaan täydentävään taustaan, kokemukseen sekä osaamiseen ja molempien osapuolten edustukseen siten, että hallituksen monimuotoisuus tukee Sievi Capitalin liiketoimintaa ja sen tulevaisuutta parhaalla mahdollisella tavalla. Hallituksen monimuotoisuudella halutaan varmistaa muun muassa näkemysten laajuus, avoin keskustelu sekä yhtiön toimivan johdon tukeminen ja haastaminen.

### Valiokunnat

Sievi Capitalissa ei ole perustettu hallituksen valiokuntia. Hallitus vastaa tarkastusvaliokunnalle kuuluvien pakollisten tehtävien hoitamisesta. Hallituksen näkemyksen mukaan hallituksen toiminta ilman valiokuntia vastaa parhaiten yhtiön liiketoiminnan nykyisiä tarpeita ja edesauttaa parhaalla mahdollisella tavalla yhtiön hallituksen lain ja Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin mukaisten velvollisuuksien toteuttamista.

### Hallituksen kokoukset

Hallitus kokoontui vuoden 2019 aikana yhteensä 21 kertaa. Hallituksen jäsenten läsnäoloprosentti kokouksissa tilikaudella 2019 oli 99 %. Tiedot hallituksen jäsenten osallistumisesta kokouksiin on esitetty alla olevassa taulukossa.

### HALLITUKSEN JÄSENTEN TIEDOT JA OMISTUKSET

Nimi	Henkilötiedot	Omat ja määräysvalta-yhteisöjen omistukset Sievi Capital Oyj:ssä ja sen konserniin kuuluvissa yhtiöissä 31.12.2019	Osallistuminen hallituksen kokouksiin
Tuomo Lähdesmäki	Hallituksen puheenjohtaja 10.4.2019 alkaen Syntymävuosi: 1957 Koulutus: Diplomi-insinööri, MBA Päätöimi: Hallitusammattilainen Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista	0	16/16
Kati Kivimäki	Hallituksen jäsen 10.4.2019 alkaen Syntymävuosi: 1973 Koulutus: BBA, MBA Päätöimi: Mall of Triplan toimitusjohtaja Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista	0	16/16
Seppo Laine	Hallituksen jäsen 10.4.2019 saakka Syntymävuosi: 1953 Koulutus: KHT-tilintarkastaja Päätöimi: Hallitusammattilainen Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista	-	5/5
Asa-Matti Lyytinen	Hallituksen jäsen vuodesta 2000 Syntymävuosi: 1950 Koulutus: Ekonomi, kauppatieteiden maisteri Päätöimi: Hallitusammattilainen Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista	0	21/21
Taru Narvanmaa	Hallituksen jäsen 10.4.2019 alkaen Syntymävuosi: 1963 Koulutus: Kauppatieteiden maisteri Päätöimi: Hallitusammattilainen Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista	0	16/16
Klaus Renvall	Hallituksen jäsen vuodesta 2017 Syntymävuosi: 1951 Koulutus: Ekonomi, kauppatieteiden maisteri Päätöimi: FNZ-Group Ltd, Pohjoismaiden toimitusjohtaja Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista	0	20/21

## TOIMITUSJOHTAJA JA MUU JOHTO

### Toimitusjohtaja

Yhtiön hallitus nimittää toimitusjohtajan ja päättää hänen toimitussuhteensa ehdoista sekä palkitsemisesta. Toimitusjohtaja johtaa ja valvoo yhtiön liiketoimintaa osakeyhtiölain ja hallituksen antamien ohjeiden ja valtuuksien mukaisesti. Toimitusjohtajana toimii Päivi Marttila.

### Muu johto

Yhtiön muuhun johtoon kuuluu talousjohtaja. Talousjohtaja vastaa talouden raportointiprosessista sekä tukee toimitusjohtajaa yhtiön liiketoiminnan hoitamisessa.

## RISKIENHALLINTA, SISÄINEN VALVONTA JA TARKASTUS

### Riskienhallinta

Sievi Capitalin riskienhallinta perustuu hallituksen hyväksymään riskienhallintapolitiikkaan, jonka 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 itsensä toimesta. Harjoittamalla aktiivista omistajaohjausta ja osallistumalla hallitustyöskentelyyn kohdeyhtiöissä Sievi Capital pyrkii edistämään riskienhallintaa kohdeyhtiötasolla. Sievi Capital arvioi myös olennaisimpia kohdeyh-

tiöiden riskejä kohdeyhtiötasolla ja pyrkii näin edistämään riskienhallinnan toteuttamista kohdeyhtiöissä.

Sievi Capital harjoittaa sijoitustoimintaa. Sievi Capitalin hallitus vahvistaa yhtiön strategian sekä toimintasuunnitelman, jossa määrittellään 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.

### Sisäinen valvonta ja tarkastus

Sievi Capitalin sisäinen valvonta on jatkuvaa toimintaa liiketoiminnan tuloksellisuuden varmistamiseksi ja sen jatkuvuuden turvaamiseksi. Valvonnan tarkoitus on minimoida riskejä varmistamalla, että raportointi on luotettavaa ja että lakeja sekä säännöksiä noudatetaan.

Yhtiön liiketoiminnan rakenne ja laajuus huomioon ottaen erillisen sisäisen tarkastuksen organisaation järjestämistä ei ole toistaiseksi pidetty tarkoituksenmukaisena. Vastuu sisäisestä valvontajärjestelmästä on yhtiön johdolla. Sisäinen valvonta on aktiivinen osa yhtiön johtamista ja hallintoa.

Taloudellisen valvonnan peruslähtökohta on toimintaprosesseihin sisällytetyt kontrollit, jotka mahdollistavat poikkeamien nopean havaitsemisen ja niihin reagoimisen. Oleellinen osa taloudellista valvontaa on johdon kuukausiraportointi. Kuukausiraportoinnissa seu-

rattavat asiat on asetettu siten, että ne tukevat yhtiön tavoitteiden saavuttamista sekä nostavat esiin ohjaustoimenpiteitä edellyttävät asiat. Liiketoiminnan luonteen vuoksi budjetointia ei perinteisessä tarkoituksessa käytetä emoyhtiössä. Tilinpäätösstandardien tulkinta ja soveltaminen on keskitetty konsernin taloushallintoon.

### SISÄPIIRIHALLINTO

Sievi Capital noudattaa 3.7.2016 voimaan tulleen EU:n markkinoiden väärinkäyttöasetuksen sisäpiirisäännöksiä ja Nasdaq Helsingin sisäpiiriohjetta. Lisäksi yhtiöllä on oma sisäpiiriohje, joka täydentää Nasdaq Helsingin sisäpiiriohjetta.

Sievi Capital ei ylläpidä luetteloa pysyvistä sisäpiiriläisistä. Sisäpiirisäännösten tarkoittamista sisäpiirihankkeista pidetään hankekohdaisia sisäpiiriluelloita Nasdaq Helsingin sisäpiiriohjeen ja yhtiön sisäisten ohjeiden mukaisesti.

Sievi Capital ylläpitää luetteloa johtohenkilöstään ja näiden lähipiiristä. Lista ei ole julkinen. Sievi Capital on määritellyt markkinoiden väärinkäyttöasetuksen mukaisiksi johtohenkilöiksi yhtiön hallituksen, toimitusjohtajan ja talousjohtajan. Sievi Capitalin johtohenkilöillä ja heidän lähipiiriinsä kuuluvilla on velvollisuus ilmoittaa Sievi Capitalille ja Finanssivalvonnalle Sievi Capitalin rahoitusvälineillä tekemänsä liiketoimet, jotka Sievi Capital julkaisee erillisellä pörssitiedotteella. Johtohenkilöiden kokonaisomistus julkaistaan Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin mukaisesti osana selvitystä hallinnointi- ja ohjausjärjestelmästä vuosittain.

Sievi Capitalin yllä mainitut johtohenkilöt, henkilöstö ja mahdolliset muut yhtiön taloudellisten raporttien valmisteluun, laatimiseen ja julkistamiseen osallistuvat henkilöt eivät saa toteuttaa Sievi Capitalin rahoitusvälineisiin liittyviä liiketoimia 30 kalenteripäivän aikana ennen yhtiön tulosjulkistuksia.

### Lähipiiritoimia koskevat periaatteet

Sievi Capital arvioi ja seuraa lähipiiriinsä kanssa tehtäviä liiketoimia sekä ylläpitää luetteloa sen lähipiiriin kuuluvista osapuolista. Yhtiö ei säännönmukaisesti tee sellaisia liiketoimia lähipiiriinsä kuuluvien tahojen kanssa, jotka olisivat yhtiön kannalta olennaisia ja tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavia tai tehty muutoin kuin tavan-

## TOIMITUSJOHTAJAN JA MUUN JOHDON TIEDOT JA OMISTUKSET

Nimi	Tehtävä	Henkilötiedot	Omat ja määräysvalta-yhteisöiden omistukset Sievi Capital Oyj:ssä ja sen konserniin kuuluvissa yhtiöissä 31.12.2019
Päivi Marttila	Toimitusjohtaja	Syntymävuosi: 1961 Koulutus: KTM	0
Markus Peura	Talousjohtaja	Syntymävuosi: 1983 Koulutus: KTM, CFA	0

omaisin kaupallisin ehdoin. Tällaisia liiketoimia ei tehty myöskään vuonna 2019. Yhtiön hallitus päättää mahdollisista tavanomaisesta liiketoiminnasta sekä tavanomaisista kaupallisista ehdoista poikkeavista lähipiiritoimista.

### **TILINTARKASTUS**

Yhtiöjärjestyksen mukaan Sievi Capital Oyj:llä on yksi varsinainen tilintarkastaja, jonka tulee olla tilintarkastusyhteisö päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT-tilintarkastaja. Tilintarkastajan toimikausi päättyy valintaa ensiksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Yhtiön tilintarkastajana toimii KHT-tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab, päävastuullisena tilintarkastajana Esa Kailiala, KHT.

Vuonna 2019 tilintarkastajalle tilintarkastuksesta maksetut palkkiot olivat 33 135 euroa ja muista tilintarkastukseen liittymättömistä palveluista 4 318 euroa.

# Palkka- ja palkkioselvitys 2019

## A. PALKITSEMISEN PÄÄTÖSENTEKOJÄRJESTYS

Hallituksen jäsenten palkitsemisen vahvistaa varsinainen yhtiökokous. Käytäntönä on viime vuosina ollut, että ehdotukset hallituksen jäsenten palkkioista yhtiökokoukselle tekee yhtiön osakkeenomistaja, joka edustaa yli 50 % yhtiön osakkeista ja äänistä.

Hallitus nimittää yhtiön toimitusjohtajan ja päättää hänen toimisuhteensa ehdoista sekä palkitsemisesta.

Hallitus päättää myös muun johdon palkitsemisesta ja kannustinjärjestelmästä.

## B. PALKITSEMISEN KESKEISET PERIAATTEET

### Hallituksen jäsenten palkitseminen

Vuoden 2019 varsinaisen yhtiökokouksen tekemän päätöksen mukaisesti hallituksen puheenjohtajalle maksetaan palkkiona 3 000 €/kk ja hallituksen jäsenille 2 000 €/kk. Lisäksi hallituksen jäsenille korvataan matkakustannukset yhtiön matkustussäännön mukaisesti.

### Toimitusjohtajan palkitseminen

Sievi Capitalin toimitusjohtajan Päivi Marttilan kiinteä palkitseminen muodostuu 17 520 euron kuukausipalkasta sisältäen luontoisedut.

Toimitusjohtaja kuuluu yhtiön kannustinjärjestelmän piiriin, jonka perusteella kertyvät bonukset on sidottu Sievi Capitalin sijoitusten irtautumistuottoihin. Bonusten kertymistä on rajattu ja kertyneitä bonuksia maksetaan portaittain usean vuoden aikana. Vuosittain maksettavaksi tuleva enimmäisbonus vastaa toimitusjohtajan osalta n. 10 kuukauden kiinteää palkkaa. Palkkionmaksun edellytyksenä on toimisuhteen jatkuminen maksuhetkellä.

Toimitusjohtajasopimus on voimassa toistaiseksi. Yhtiöllä on oikeus irtisanoa toimitusjohtajasopimus 9 kuukauden irtisanomisajalla ja toimitusjohtajalla on oikeus irtisanoa toimitusjohtajasopimus 6

kuukauden irtisanomisajalla. Mikäli yhtiö päättää toimitusjohtajan kanssa tehdyn toimitusjohtajasopimuksen, maksetaan toimitusjohtajalle irtisanomisaikana 9 kuukauden rahapalkkaa vastaava määrä toimitusjohtajasopimuksen ehtojen mukaisesti. Toimitusjohtajan eläkeikä ja eläkkeen määräytymisperusteet ovat lakisääteisiä.

### Muun johdon palkitseminen

Yhtiön muuhun johtoon kuuluu talousjohtaja. Talousjohtajan kiinteä palkitseminen muodostuu kuukausipalkasta ja luontoiseduista.

Talousjohtaja kuuluu yhtiön kannustinjärjestelmän piiriin, jonka perusteella kertyvät bonukset on sidottu Sievi Capitalin sijoitusten irtautumistuottoihin. Bonusten kertymistä on rajattu ja kertyneitä bonuksia maksetaan portaittain usean vuoden aikana. Vuosittain maksettavaksi tuleva enimmäisbonus vastaa talousjohtajan osalta n. 5 kuukauden kiinteää palkkaa. Palkkionmaksun edellytyksenä on työsuhteen jatkuminen maksuhetkellä.

### C. PALKITSEMISRAPORTTI 2019

#### Hallituksen palkkiot 2019

Nimi	Tehtävä	Hallituspalkkiot, €
<b>Tuomo Lähdesmäki</b>	Hallituksen puheenjohtaja (10.4.2019 alkaen)	22.714
<b>Seppo Laine</b>	Hallituksen jäsen (10.4.2019 saakka)	7.581
<b>Asa-Matti Lyytinen</b>	Hallituksen jäsen	26.938
<b>Kati Kivimäki</b>	Hallituksen jäsen (10.4.2019 alkaen)	15.143
<b>Taru Narvanmaa</b>	Hallituksen jäsen (10.4.2019 alkaen)	15.143
<b>Klaus Renvall</b>	Hallituksen jäsen	23.038

Sievi Capital Oyj:n hallituksen jäsenet eivät saaneet tilikaudella 2019 palkkioina yhtiön osakkeita tai osakepohjaisia etuuksia.

Sievi Capital Oyj:n hallituksen jäsen Asa-Matti Lyytinen toimi vuonna 2019 myös Sievi Capitalin kohdeyhtiön Indoor Groupin hallituksessa. Tästä tehtävästä hän sai vuonna 2019 yhteensä 24.000 euron rahapalkkion.

#### Toimitusjohtajan palkat ja palkkiot 2019

Vuonna 2019 toimitusjohtajan palkka ja palkkiot olivat yhteensä 218.990 euroa jakautuen seuraavasti:

Nimi	Kiinteän palkan osa, €	Muuttuvan palkan osa, €	Yhteensä, €
<b>Päivi Marttila</b> toimitusjohtaja	218.990	0	218.990

Päivi Marttila toimi vuonna 2019 Sievi Capitalin kohdeyhtiöiden Indoor Groupin, KH-Koneet Groupin ja Suvanto Trucksin hallituksissa. Näistä tehtävistä hän sai vuonna 2019 yhteensä 25.200 euron rahapalkkion.

#### Muun johdon palkat ja palkkiot 2019

Vuonna 2019 muun johdon palkka ja palkkiot olivat yhteensä 176.420 euroa jakautuen seuraavasti:

Nimi	Kiinteän palkan osa, €	Muuttuvan palkan osa, €	Yhteensä, €
Muu johto	126.420	50.000	176.420

# Hallitus



**Tuomo Lähdesmäki**  
hallituksen puheenjohtaja

Tuomo Lähdesmäki (s. 1957, DI, MBA) on ollut yhtiön hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2019. Hän on kokenut hallitusammattilainen, jolla on 25 vuotta työkokemusta hallitustyöskentelystä yli 40 yhtiössä. Hän on toiminut Boardman Oy:n partnerina vuodesta 2002 alkaen ja työskennellyt aikaisemmin muun muassa Elcoteq Network Oyj:n toimitusjohtajana vuosina 1997–2001 ja Leiras Oy:n toimitusjohtajana vuosina 1991–1997.

Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.



**Kati Kivimäki**  
hallituksen jäsen

Kati Kivimäki (s. 1973, BBA, MBA) on ollut yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2019. Hän toimii Mall of Triplan sekä Triplaparkin toimitusjohtajana. Hän on toiminut myös Kauppakeskus Myllyn toimitusjohtajana (2016–2019). Aikaisemmin hän on työskennellyt muun muassa Seppälä Oy:n markkinointijohtajana (2008–2016) ja eri tehtävissä DNA Oy:ssä vuosina 2001–2008 vastaten muun muassa markkinoinnista ja brändistä.

Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.



**Asa-Matti Lyytinen**  
hallituksen jäsen

Asa-Matti Lyytinen (s. 1950, KTM, ekonomi) on ollut yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2000. Hän oli Mecrastor PricewaterhouseCoopers Oy:n partneri ja toimitusjohtaja vuosina 1992–2002. Ennen sitä hän toimi Mecrastor Oy:n toimitusjohtajana vuosina 1990–1992 ja varatoimitusjohtajana 1988–1990.

Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.



**Taru Narvanmaa**  
hallituksen jäsen

Taru Narvanmaa (s. 1963, KTM) on ollut yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2019. Hän toimii hallitusammattilaisena ja on aikaisemmin työskennellyt muun muassa Aktia Oyj:ssä vuosina 2011–2017 varatoimitusjohtajana ja toimitusjohtajan sijaisena (2014–2017) sekä Aktia/Veritas Henkivakuutus Oy:n toimitusjohtajana vuosina 2007–2011.

Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.



**Klaus Renvall**  
hallituksen jäsen

Klaus Renvall (s. 1951, KTM, ekonomi) on ollut yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2017. Hän on tällä hetkellä FNZ-Group Ltd:ssä Managing Director, Nordics. Vuosina 1999–2013 hän on ollut PwC:n osakas ja toiminut yhtiössä eri johtotehtävissä. Renvall on ollut Nordean palveluksessa vuosina 1993–1999 Corporate Finance Partnerina sekä toiminut johtotehtävissä Mecrastor Oy:ssä vuosina 1990–1993, SRI Internationalissa vuosina 1988–1990 ja Oy Lohja Ab:ssä vuosina 1978–1988.

Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.



# Johto



**Päivi Marttila**  
toimitusjohtaja

Päivi Marttila (s. 1961, KTM) aloitti Sievi Capital Oyj:n toimitusjohtajana vuonna 2018. Hän on työskennellyt globaalien ICT- ja elektroniikkateollisuuden palveluksessa yli 25 vuotta ja vuosina 2012–2016 Midagon Oyj:n toimitusjohtajana. Tällä hetkellä hän toimii muun muassa Midagon Oyj:n ja Aspocomp Group Oyj:n hallituksen puheenjohtajana sekä Patria Oyj:n hallituksen jäsenenä ja tarkastusvaliokunnan puheenjohtajana.



**Markus Peura**  
talousjohtaja

Markus Peura (s. 1983, KTM, CFA) on työskennellyt Sievi Capital Oyj:n palveluksessa vuodesta 2016 alkaen. Hän on aikaisemmin toiminut pääomasijoitusallalla Suomen Teollisuussijoituksessa (2012–2016) sekä erilaisissa asiantuntijatehtävissä mm. Ålandsbanken Abp:n, Rautaruukki Oyj:n sekä Kaupthing Bank Oyj:n palveluksessa.

# Talous

<b>Hallituksen toimintakertomus</b>	27
<b>Konsernitilinpäätös (IFRS)</b>	34
Tuloslaskelma	34
Tase	35
Rahavirtalaskelma	36
Laskelma oman pääoman muutoksista	37
Liitetiedot	38
<b>Tunnusluvut ja laskentakaavat</b>	52
<b>Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)</b>	54
Tuloslaskelma	54
Tase	55
Rahoituslaskelma	56
Liitetiedot	57
<b>Hallituksen toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitus</b>	61
<b>Tilintarkastuskertomus</b>	62
<b>Osakkeet ja osakkeenomistajat</b>	65
<b>Tietoja osakkeenomistajille</b>	67

# Hallituksen toimintakertomus

## PÄÄOMASIIJOITUKSET

**Indoor Group** on johtava kodin huonekalujen ja sisustustuotteiden vähittäiskauppias Suomessa ja Virossa. Konserniin kuuluvat Suomessa ja Virossa toimivat vähittäiskauppakettajat Asko ja Sotka sekä sohvatehdas Insofa Oy. Lisäksi ketjuilla on omat verkkokaupat Suomessa, Virossa ja Latviassa.

Indoor Groupin liikevaihto kasvoi hieman vuonna 2019. Verkkomyyntin selvästi kokonaisyntymisen kehitystä nopeampi kasvu jatkui. Yhtiön vuoden viimeinen neljännes oli edellisvuotta heikompi sekä liikevaihdon että käyttökateen osalta ja tämän seurauksena koko vuoden käyttökate jäi hieman edellisestä vuodesta. Yhtiö sai tehostettua käyttöpääomansa käyttöä ja myös investoinnit olivat maltillisella tasolla, minkä seurauksena yhtiön kassavirta investointien jälkeen oli erittäin vahva vuonna 2019.

Päättäneen vuoden aikana Indoor Groupissa toteutettiin muun muassa rahoituksen uudelleenjärjestely, jonka yhteydessä yhtiö maksoi osakaslainansa pois ja uudisti rahoitusratkaisuaan aiempaa joustavaksi. Yhtiö käynnisti vuonna 2019 laajamittaisen strategia-työn, jonka lopputuloksena yhtiö tulee päivittämään strategiaansa tuleville vuosille. Indoor Group myös vahvisti päättäneenä vuonna johtoaan muutamien rekrytoinnin ja toteutti vuoden viimeisellä neljänneksellä henkilöstöannin, jossa henkilöstöä tuli yhtiön osakkaaksi. Joulukuussa Indoor Groupin toimitusjohtaja vaihtui. Yhtiön hallituksen puheenjohtaja Juha Saarinen otti väliaikaisen toimitusjohtajan roolin ja uusi toimitusjohtaja Veronica Lindholm aloittaa maaliskuussa 2020.

Vuonna 2020 yhtiö tulee muun muassa jatkamaan edellisenä vuonna käynnistettyä strategia-työtä. Yhtiö on myös käynnistänyt alkuvuonna kehitysohjelman, jonka toimenpiteillä pyritään saamaan

merkittäviä positiivisia tulosvaikutuksia lähivuosina. Indoor Group tulee myös jatkamaan aktiivista myyntiverkostonsa kehittämistä, jonka yhtenä toimenpiteenä yhtiö avasi tammikuussa 2020 verkko-kaupat Latviassa.

## INDOOR GROUP HOLDING OY AVAINLUVUT

milj. euroa	1-12/2019	1-12/2018
Liikevaihto	200,7	197,9
EBITDA <sup>(1)</sup>	29,2	29,7
EBITA <sup>(2)</sup>	10,3	10,7
EBITDA (FAS) <sup>(3)</sup>	11,4	11,9
Korollinen nettovelka <sup>(4)</sup>	82,9	93,6
Sievi Capitalin omistusosuus (ulkona olevista osakkeista)	59,1 %	58,0 %

Avainluvut ovat IFRS-standardin mukaisia konsernilukuja, jotka on johdettu tilintarkastetuista tilinpäätöksistä, jollei toisin ole mainittu

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

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

(3) Tilintarkastamaton suomalaisen kirjanpito-standardin (FAS) mukaisesti laskettu käyttökate

(4) Korollinen nettovelka = Korolliset velat - rahat ja pankkisaamiset. Korollisiin velkoihin 31.12.2019 sisältyy 66,6 (65,7) milj. euroa IFRS 16 -liitännäisiä velkoja. Vuoden 2018 nettovelkaan on sisällytetty oman pääoman ehtoinen laina (6,8 milj. euroa), joka IFRS:n mukaan on osa omaa pääomaa.

**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 maa- ja pohjarakentamiseen erikoistunut konevuokraamo Crent.

KH-Koneet Groupin positiivinen kehitys jatkui vuonna 2019 yhtiön liikevaihdon kasvaessa selvästi edellisvuodesta. Liikevaihdon kasvuun vaikuttivat muun muassa hyvä pyöräkuormaajien myynti sekä vuokrausliiketoiminnan vahva kehitys. Yhtiö on tehnyt merkittäviä panostuksia tulevien vuosien kasvuedellytysten luomiseksi, mikä näkyi kiinteiden kulujen selvänä kasvuna, mutta tästä huolimatta käyttökate parani hieman edellisestä vuodesta. Käyttöpääoman kasvusta ja toteutetusta yritysostosta johtuen yhtiön investointien jälkeinen kassavirta oli päättäneenä vuonna negatiivinen.

KH-Koneet Group jatkoi organisaationsa vahvistamista vuonna 2019. Vahvistamista tehtiin monella rintamalla, mutta merkittävimpiä muutoksia vuoden aikana olivat KH-Koneet ja Edeco Tools -liiketoimintojen uusien liiketoimintajohtajien nimitykset ja uuden konsernin talousjohtajan aloittaminen loppuvuodesta. KH-Koneet Group otti marraskuussa 2019 merkittävän strategisen askeleen laajentamalla liiketoimintaansa Ruotsiin yritysostolla. Ostettu yritys, nykyiseltä nimeltään KH-Maskin, toimii kaivinkoneiden maahantuonti-, myynti- ja huoltoliiketoiminnassa kolmen toimipisteen kautta. Loppuvuodesta toteutettiin myös järjestely, jossa KH-Koneet Group hankki konserniin kuuluvan Crent-konevuokrausyhtiön vähemmistöosuuden osakevaihdolla. Samassa yhteydessä toteutettiin avainhenkilöosakeanti, jossa konsernin johtohenkilöitä tuli KH-Koneet Groupin omistajiksi.

Vuonna 2020 yhtiö tulee jatkamaan KH-Maskinin haltuunotto- ja integraatiotyötä. Tavoitteena on lähivuosina kasvattaa ostetun yhtiön liiketoimintaa ja jatkaa konsernin laajentamista Pohjoismaissa

myös uusien järjestelyiden kautta. KH-Koneet Group jatkaa panostuksiaan myös Suomen liiketoimintoihin ja pyrkii vahvistamaan jo entisestään vahvaa markkina-asemaansa epävarmassa markkinatilanteessa.

**KH-KONEET GROUP OY AVAINLUVUT**

milj. euroa	1-12/2019	1-12/2018
Liikevaihto	96,8	82,9
EBITDA <sup>(1)</sup>	7,0	6,8
EBITA <sup>(2)</sup>	6,5	6,6
Korollinen nettovelka <sup>(3)</sup>	18,6	15,2
Sievi Capitalin omistusosuus <sup>(4)</sup>	67,1 %	70,0 %

Avainluvut ovat suomalaisen kirjanpitostandardin (FAS) mukaisia konsernilukuja, jotka on johdettu tilintarkastetuista tilinpäätöksistä  
 (1) EBITDA = Käyttökate eli Liikevoitto + Poistot ja arvonalentumiset  
 (2) EBITA = Liikevoitto + yritysrankinnoista aiheutuneiden aineettomien hyödykkeiden poistot  
 (3) Korollinen nettovelka = Korolliset velat + lisäkauppahintavelka - rahat ja pankkisaamiset ja lainasaamiset  
 (4) Huomioiden myös osakkeet, joiden rekisteröinti on vireillä

**Suvanto Trucks** on yksi Pohjoismaiden suurimmista itsenäisistä raskaan ajokaluston myyjiä. 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.

Suvanto Trucksille vuosi 2019 oli erittäin vaikea. Kysyntä yhtiön tuotteille heikkeni selvästi keväästä lähtien ja pysyi tämän jälkeen huomattavasti aiempaa matalammalla tasolla. Tämän seurauksena yhtiön liikevaihto laski merkittävästi edellisen vuoden tasosta. Yhtiön käyttökate oli selvästi negatiivinen vuonna 2019. Tähän vaikuttivat liikevaihdon merkittävän laskun lisäksi muun muassa Ruotsin liiketoiminnan käynnistäminen, tiettyjen aiempaan tilikauteen kohdistuvien kulujen kirjautuminen päättyneelle tilikaudelle sekä muutamat poikkeukselliset erät. Tappiollisesta tuloksesta ja käyttö-pääoman kasvusta johtuen yhtiön investointien jälkeinen kassavirta oli selvästi negatiivinen.

Suvanto Trucks muokkasi myyntipisterakennettaan ja liiketoimintaportfoliotaan vuoden 2019 aikana vastaamaan muuttunutta markkinatilannetta. Alkuvuonna yhtiö luopui Vantaan myyntipisteestä ja jälkimmäisellä vuosipuoliskolla yhtiö laajensi liiketoimintaansa Ruotsiin avaamalla uuden toimipisteen Helsingborgiin. Loppuvuodesta Suvanto Trucks sopi DAF-kuorma-autojen edustuksesta Varsinais- ja Pohjois-Suomessa sekä Ruotsissa Helsingborgin alueella ja Sisu-kuorma-autojen edustuksesta Varsinais-Suomen alueella. Yhtiö myös toteutti loppuvuodesta useita säästötoimenpiteitä, joilla pyritään laskemaan kiinteiden kulujen tasoa, sekä aloitti kuorma-autojen huolto-, korjaus- ja muutostöiden tarjoamisen myös ulkoisille asiakkaille.

Vuonna 2020 Suvanto Trucksille keskeistä on kannattavuuskään-teen toteuttaminen erittäin heikon vuoden 2019 jälkeen. Uutta liiketoimintaa haetaan erityisesti loppuvuonna sovitusta uusista edustuksista ja uudesta Ruotsin toimipisteestä. Yhtiön muutosta vauhdittamaan päätettiin tammikuussa 2020 hakea uusi toimitusjohtaja ja yhtiön hallituksen puheenjohtaja Timo Yli-Salomäki otti väliaikaisen toimitusjohtajan roolin.

**SUVANTO TRUCKS OY AVAINLUVUT**

milj. euroa	1-12/2019	1-12/2018
Liikevaihto	33,2	48,9
EBITDA <sup>(1)</sup>	-1,4	2,3
EBITA <sup>(2)</sup>	-1,5	2,2
Korollinen nettovelka <sup>(3)</sup>	6,0	3,0
Sievi Capitalin omistusosuus	67,2 %	67,2 %

Avainluvut ovat suomalaisen kirjanpitostandardin (FAS) mukaisia lukuja, jotka on johdettu tilintarkastetuista tilinpäätöksistä  
 (1) EBITDA = Käyttökate eli Liikevoitto + Poistot ja arvonalentumiset  
 (2) EBITA = Liikevoitto + yritysrankinnoista aiheutuneiden aineettomien hyödykkeiden poistot  
 (3) Korollinen nettovelka = Korolliset velat - rahat ja pankkisaamiset ja lainasaamiset

**ILOQ**

Sievi Capital myi katsauskaudella omistuksensa iLOQ Oy:ssä yhdessä yhtiön muiden omistajien kanssa yhtiölle, jonka pääomistajia ovat Nordic Capitalin hallinnoimat rahastot. Yrityskauppa allekirjoitettiin lokakuussa ja se pantiin täytäntöön joulukuussa. Sievi Capital myi kaupassa koko omistuksensa iLOQ:ssa, joka oli noin 21 %. Sievi Capitalin osuus kauppahinnasta myyntiin liittyvien kulujen vähentämisen jälkeen oli 39,6 milj. euroa.

Sievi Capitalin sijoittaessa iLOQ:iin yhtiön liiketoiminta oli vielä varhaisessa vaiheessa. Sievi Capitalin noin 10 vuoden omistusaikana iLOQ:n organisaatio kasvoi merkittävästi, liiketoiminta kansainvälistyi, liikevaihto moninkertaistui ja iLOQ:n digitaaliseen lukitukseen perustuvat tuotteet saavuttivat merkittävän aseman markkinoilla. Sievi Capitalin näkökulmasta sijoitus iLOQ:iin oli tuotoltaan erittäin hyvä. Sievi Capitalin iLOQ:iin tekemät sijoitukset palautuivat omistusaikana yli kymmenkertaisena takaisin yhtiölle.

**SIJOITUSTOIMINNAN TULOS**

Sievi Capitalin liikevoitto tammi-joulukuussa oli 16,0 (16,3) milj. euroa ja tilikauden tulos 12,8 (13,5) milj. euroa. Osakekohtainen tulos oli 0,22 (0,23) euroa, sijoitetun pääoman tuotto 21,2 (22,1) % ja oman pääoman tuotto 17,7 (22,5) %.

Vuonna 2019 korko- ja osinkotuotot olivat yhteensä 0,5 (3,7) milj. euroa koostuen pääosin iLOQ:sta saaduista osingoista.

Sijoitusten arvonmuutokset olivat yhteensä 16,7 (13,8) milj. euroa, joista tilikaudella realisoituneet voitot/tappiot kuluineen 11,0 (-0,7) milj. euroa ja realisoitumattomat arvonmuutokset 5,7 (14,5) milj. euroa.

Päättyneen tilikauden sijoitusten realisoituneet voitot syntyivät pääasiassa iLOQ-sijoituksen myynnistä.

Tilikauden realisoitumaton arvonmuutos koostui Indoor Group- ja KH-Koneet Group -sijoitusten positiivisesta arvonmuutoksesta ja Suvanto Trucks -sijoituksen arvon laskusta. Suurin vaikutus tilikauden realisoitumattomaan arvonmuutokseen oli Indoor Group -sijoituksella, jonka käypä arvo nousi huolimatta siitä, että Indoor Group maksoi tilikaudella 5,4 milj. euron osakaslaina- ja korkosaa-

misen Sievi Capitalille. Suvanto Trucks -sijoituksen arvon lasku johtui yhtiön odotettua heikommasta talouskehityksestä ja yhtiön lähiajan näkymien heikentymisestä.

Sievi Capitalin liiketoiminnan kulut laskivat hieman edellisestä tilikaudesta ja olivat 1,2 (1,3) milj. euroa. Myös rahoituskulut laskivat edellisvuodesta ja olivat 0,1 (0,3) milj. euroa.

### SIOJITUSTEN JAKAUTUMINEN JA SUBSTANSSIARVO

Sievi Capitalin sijoitustoiminta keskittyy pääomasijoituksiin pieniin ja keskiuuriin yhtiöihin.

Pääomasijoitusten käypä arvo oli vuoden 2019 lopussa yhteensä 48,5 (76,8) milj. euroa. Pääomasijoitusten yhteisarvon laskuun vaikutti keskeisemmin iLOQ-sijoituksen myynti tilikauden aikana. Tämän lisäksi pääomasijoitusten arvoon vaikutti nostavasti sijoitusten realisoitumaton arvonmuutos ja laskevasti Indoor Groupilta olleiden osakaslainasaamisten takaisinmaksu.

Sievi Capitalin substanssiarvo / osake 31.12.2019 oli 1,35 (1,16) euroa. Substanssiarvon muutokseen vaikutti tilikauden tuloksen lisäksi katsauskaudella jaettu 0,03 euron osakekohtainen osinko.

### RAHOITUSASEMA JA RAHAVIRTA

Sievi Capitalin taseen loppusumma 31.12.2019 oli 81,5 (79,8) milj. euroa. Omavaraisuusaste oli 95,8 (83,9) % ja nettovelkaantumisaste -41,2 (4,9) %. Nettovelkaantuneisuusasteen laskuun vaikutti keskeisesti iLOQ-sijoituksen myynti. Omavaraisuusasteen muutokseen vaikutti oman pääoman nousun lisäksi keskeisimmin iLOQ-sijoituksen myynnin seurauksena realisoituneiden verojen myötä vähentyneet laskennalliset verovelat ja lainojen vähentyminen. Sievi Capital maksoi iLOQ-sijoituksen myynnin toteutumisen jälkeen yhtiöllä olleen 6 milj. euron lainan kokonaisuudessaan enneaikaisesti takaisin eikä yhtiöllä tämän seurauksena ollut tilikauden päättyessä lainoja rahoituslaitoksilta.

Sievi Capital aloitti maaliskuussa 2019 selvitystyön koskien mahdollisuuksia hankkia uutta pääomaa. Mahdollisella uuden pääoman hankinnalla yhtiö olisi pyrkinyt varmistamaan edellytykset toteuttaa uusia sijoituksia strategiansa mukaisesti. iLOQ-sijoituksen myynnin seurauksena yhtiön taloudellinen asema vahvistui merkittävästi ja tämän vuoksi yhtiö päätti joulukuussa 2019 lopettaa uuden pääoman hankkimista koskevan selvitystyön.

Liiketoiminnan nettorahavirta oli 37,3 (12,9) milj. euroa, investointien nettorahavirta 0,0 (0,0) ja rahoituksen nettorahavirta -7,8 (-15,0) milj. euroa. Liiketoiminnan nettorahavirtaan vaikuttivat keskeisimpinä tekijöinä iLOQ-sijoituksen myynti sekä se, että kaudella ei tehty uusia sijoituksia. Rahoituksen nettorahavirrassa merkittävimpiä eräiä olivat lainojen takaisinmaksu sekä maksetut osingot.

### HENKILÖSTÖ

Sievi Capitalin palveluksessa oli katsauskauden aikana keskimäärin 4 (4) henkilöä. Sievi Capitalin henkilöstömäärä kasvoi vuoden jälkimmäisellä puoliskolla yhdellä henkilöllä yhtiön lisättyä resurssijaan uusien sijoitusten suunnitteluun ja toteuttamiseen sekä kohdeyhtiöiden kehittämiseen liittyvään työhön.

### STRATEGIA, TALOUDELLISET TAVOITTEET JA NIIDEN TOTEUTUMINEN

Sievi Capitalin strategiana on luoda pitkällä aikavälillä omistajilleen arvoa tekemällä enemmistösijoituksia listaamattomiin yrityksiin ja

### SIOJITUSTEN JA SUBSTANSSIARVON JAKAUTUMINEN

milj. euroa	31.12.2019	%	31.12.2018	%
Pääomasijoitukset				
iLOQ Oy			28,9	43,1
Indoor Group Holding Oy	26,9	34,4	25,7	38,4
KH-Koneet Group Oy	17,8	22,8	15,2	22,6
Suvanto Trucks Oy	3,8	4,9	7,0	10,5
<b>Pääomasijoitukset, yhteensä</b>	<b>48,5</b>	<b>62,1</b>	<b>76,8</b>	<b>114,7</b>
Rahavarat	32,3	41,3	2,7	4,0
Lainat rahoituslaitoksilta			-6,0	-9,0
Laskennalliset verovelat ja -saamiset yhteensä	-2,7	-3,5	-6,6	-9,8
Muut velat, saamiset ja varat yhteensä	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Substanssiarvo yhteensä</b>	<b>78,1</b>	<b>100,0</b>	<b>67,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Substanssiarvo / osake</b>	<b>1,35</b>		<b>1,16</b>	

Sijoitusten ja substanssiarvon jakautuminen -taulukon prosenttiosuudet on laskettu substanssiarvosta.

aktiivisen omistajuuden kautta auttaa näitä yrityksiä menestymään omaa vertailuryhmäänsä paremmin. Yhtiö suunnittelee tekevänsä vuosittain keskimäärin 1-2 uutta sijoitusta, joiden koko on 5-15 miljoonaa euroa. Sievi Capitalille on tärkeää nähdä uskottava mahdollisuus tuottotavoitteidensa saavuttamiseen jokaisessa uudessa sijoituksessa. Sen vuoksi toteutuvien sijoitusten määrä voi vaihdella vuosittain. Tilikaudella 2019 ei toteutunut uusia sijoituksia.

Sievi Capitalin taloudellisina tavoitteina on pitkällä aikavälillä vähintään 13 % oman pääoman tuotto ja korkeintaan 20 % nettovelkaantumisaste. Osinkopolitiikkana on pyrkiä jakamaan varsinaisena osinkona vuosittain noin 3 % osakekohtaisesta substanssiarvosta. Tämän lisäksi voidaan jakaa lisäosinkoa merkittävien irtautumisten jälkeen. Taloudelliset tavoitteet ja niiden toteutuminen vuonna 2019 on esitetty alla olevassa taulukossa.

**TALOUDELLISET TAVOITTEET JA NIIDEN TOTEUTUMINEN**

Taloudellinen tavoite	Tavoitetaso	Toteutuminen 2019
Oman pääoman tuotto	Pitkällä aikavälillä vähintään 13 %	17,7 %
Nettovelkaantumisaste	Korkeintaan 20 %	-41,2 %

**OSAKKEET, OSAKKEENOMISTAJAT JA KURSSIKEHITYS**

Sievi Capital Oyj:n osakepääoma ja osakkeiden lukumäärä pysyivät katsauskauden aikana muuttumattomana. Sievi Capitalin osakepääoma oli vuoden 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 31.12.2019 yhteensä 2 650 (2 123) osakkeenomistajaa. Kymmenen suurinta rekisteröityä osakkeenomistajaa omistivat yhteensä 91,8 (93,7) % osakkeista. Hallintarekisteröityjen osuus oli yhteensä 1,2 (1,4) %. Katsauskauden aikana yhtiö ei ole saanut liputusilmoituksia omistussuosuuksien 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 2018 lopussa oli 1,22 euroa. Katsauskauden aikana osakkeen ylin kurssi oli 1,55 euroa, alin kurssi 1,16 euroa ja vaihdolla painotettu keskimääräinen kurssi 1,25 euroa. Katsauskauden lopussa osakkeen päätöskurssi oli 1,28 euroa ja osakekannan markkina-arvo 73,7 (70,5) milj. euroa. Osakkeita vaihdettiin Nasdaq Helsingissä katsauskaudella 3,5 (2,0) milj. kappaletta, joka vastaa 6,0 (3,4) % osakekannasta.

**YHTIÖKOKOUS JA HALLITUKSEN VALTUUDET**

Sievi Capital Oyj:n 10.4.2019 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti vuoden 2018 tilinpäätöksen ja myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2018. Yhtiökokous päätti 0,03 euron osakekohtaisen osingon jakamisesta. Osinko maksettiin 23.4.2019.

Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Asa-Matti Lyytinen ja Klaus Renvall sekä uusina jäseninä Kati Kivimäki, Tuomo Lähdesmäki ja Taru Narvanmaa. Yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä järjestäytymiskokouksessaan hallitus valitsi keskuudestaan puheenjohtajaksi Tuomo Lähdesmäen.

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

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 koski sekä uusien osakkeiden antamista että omien osakkeiden luovuttamista ja sen perusteella annettavien tai merkittävien osakkeiden yhteenlaskettua lukumäärä voi olla enintään 10 000 000 osaketta. Valtuutus oli voimassa viisi (5) vuotta yhtiökokouksen päätöksestä. Valtuutusta ei käytetty 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella.

**LIIKETOIMINNAN MERKITTÄVIMMÄT LÄHIAJAN RISKIT JA RISKIENHALLINTA**

Sievi Capitalin riskienhallinta perustuu hallituksen hyväksymään riskienhallintapolitiikkaan, jonka 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 pyrkii edistämään riskienhallintaa kohdeyhtiötasolla. Sievi Capital arvioi myös olennaisimpia kohdeyhtiöiden riskejä kohdeyhtiötasolla ja pyrkii näin edistämään riskienhallinnan toteuttamista 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 markkinarisikille 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 sijoitusten arvostukseen, koska niillä on vaikutusta Sievi Capitalin sijoituskohteiden arvostusmalleissaan käyttämiin diskonttauskorkoihin.

Pääomasijoitusten yritysrisikki koostuu muun muassa sijoituskohdeyhtiöiden markkina- ja kilpailutilanteisiin liittyvistä riskeistä, sijoituskohdeyhtiöiden strategisista riskeistä, operatiivisista riskeistä sekä rahoitusriskeistä, joista olennaisimpina kokonaisuuden kannalta ovat maksuvalmius- ja korkoriskit. Yhtiön tekemät pääomasijoitukset ovat kooltaan merkittäviä ja yhtiöllä oli 31.12.2019 pääomasijoituksia yhteensä kolmessa yhtiössä, eikä ole takeita siitä, että sijoituskoh-

deyhtiöt tai toimialat, joihin yhtiö on sijoittanut tai tulevaisuudessa mahdollisesti sijoittaa, kehittyisivät tulevaisuudessa odotetulla tavalla. Yksittäisen sijoituskohdeyhtiön toiminnan muutoksilla voi olla olennainen haitallinen vaikutus Sievi Capitalin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen tai tulevaisuuden näkyymiin.

Valuutarisikeillä ja luottotappiorisikeillä voi olla yksittäisten sijoituskohdeyhtiöiden kohdalla olennaisempi merkitys kuin toisen sijoituskohdeyhtiön kohdalla. Sievi Capitalin sijoituskohteiden taloudelliset tulokset ja näkymät vaikuttavat Sievi Capitalin tulokseen sijoitusten arvomuutosten kautta sijoituskohteiden talouskehityksen ja -ennusteiden vaikuttaessa merkittävässä määrin sijoitusten käyppiin 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 yhtiö pyrkii ajoittamaan irtautumiset tilanteisiin, joissa sijoituskohteelle ennalta suunniteltu arvonaluontistrategia 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 suorittamiseen ja lisäsijoitusten tekemiseksi kohdeyhtiöihin yhtiön arvonaluontistrategian mukaisesti. Yhtiöllä ei ollut tilikauden päättyessä lainoja rahoituslaitoksilta.

### 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 käyppien arvojen muutoksella on olennainen vaikutus Sievi Capitalin tulokseen. Sijoitusten käyppien 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 2020 tuloskehityksestä.

### HALLITUKSEN EHDOTUS VOITONJAOSTA JA VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS 2020

Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2019 olivat 52 007 677,66 euroa. Yhtiö on tilikauden päättymisen jälkeen jakanut 29.1.2020 kokoontuneen ylimääräisen yhtiökokouksen päätöksellä osinkoa yhteensä 8 664 815,85 euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että 31.12.2019 päättäneeltä tilikaudelta maksetaan osinkoa 0,04 euroa osakkeelta.

Sievi Capital Oyj:n varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi keskiviikkona 29.4.2020. Yhtiökokouskutsu julkaistaan myöhemmin erillisenä tiedotteena.

### KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Sievi Capital tiedotti 7.1.2020 sopineensa Saurus Oy:n ja Vema Lift Oy:n osakekantojen ostosta ja yrityskauppa astui voimaan 6.2.2020. Ostetut yhtiöt ovat johtavia pelastusajoneuvovalmistajia ja muodostavat jatkossa uuden konsernin. Uuden konsernin tilintarkastamaton

pro forma -liikevaihto oli syyskuussa 2019 päättäneellä tilikaudella noin 30 milj. euroa ja tietyillä poikkeuksellisilla erillä oikaistu liikevoitto noin 2,4 milj. euroa.

Yrityskaupan velaton kauppahinta on noin 22 milj. euroa, johon kuuluu myös 2,2 milj. euroa muita omaisuuseriä, jotka maksetaan myöhemmin, kun ne on myyty. Kaupassa ostettiin yhtiöiden osakkeiden lisäksi myös yhtiöiden lainat niiden nykyiseltä omistajalta. Lisäksi myyjälle maksetaan enintään 3 miljoonan euron lisäkauppahinta perustuen käyttökatteen kehitykseen 1.10.2018 - 31.12.2021. Kauppa toteutettiin uuden perustetun yhtiön, Nordic Rescue Group Oy:n, toimesta, joka rahoitti kaupan Sievi Capitalin ja Tesin sijoituksilla sekä pankkilainalla. Sievi Capitalin sijoitus Nordic Rescue Groupiin oli noin 8,3 milj. euroa ja omistusosuus yhtiöstä 72,5 %.

Sievi Capitalin 29.1.2020 kokoontunut ylimääräinen yhtiökokous päätti, että 31.12.2018 päättäneeltä 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.

### SELVITYS HALLINTO- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄSTÄ

Sievi Capitalin selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä julkaistaan hallituksen toimintakertomuksesta erillisenä raporttina 3.3.2020 ja se on julkaisunsa jälkeen saatavilla myös yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [www.sievicapital.fi](http://www.sievicapital.fi).

### SELVITYS MUISTA KUIN TALOUDELLISISTA TIEDOISTA

Tämä on Sievi Capital Oyj:n selvitys muista kuin taloudellisista tiedoista. Selvityksessä kerromme, kuinka Sievi Capital huolehtii konsernina ympäristöasioista, sosiaalisista asioista ja henkilöstöstä, ihmisoikeuksien kunnioittamisesta sekä korruption ja lahjonnan vastaisesta toiminnasta.



Sievi Capital Oyj:n hallitus hyväksyy selvityksen vuosittain ja selvityksen antaa emoyhtiö koko konsernin laajuisena. Tilikauden 2019 selvitys kattaa emoyritys Sievi Capital Oyj:n sekä konsernin tytäryritykset alakonserneineen: Indoor Group Holding Oy, KH-Koneet Group Oy ja Suvanto Trucks Oy. Sievi Capitalin muusta raportoinnista poiketen tässä selvityksessä tunnusluvut on laskettu Sievi Capital Oyj:n ja sen tytäryritysten yhteenlasketuista luvuista.

Perustuen EU:n direktiiviin (2014/95/EU) kirjanpitolaki edellyttää pörssiyrityksiä raportoimaan edellä mainituista asioista. Kustakin asiasta yhtiön tulee kertoa mm. seuraavista asioista:

- Toimintaperiaatteet (politiikat) sekä sovelletut riittävän huolellisuuden turvaavat menetelmät (DD)
- Riskit ja riskienhallinta
- Tulokset
- Tärkeimmät liiketoiminnalle merkitykselliset muut kuin taloudelliset KPI<sup>(1)</sup> -tunnusluvut.

(1) KPI eli Key Performance Indicator tarkoittaa tässä selvityksessä Sievi Capitalin määrittämää tunnuslukua muista kuin taloudellisista tiedoista.

Sievi Capital Oyj noudattaa eettistä ohjeistusta (code of conduct), joka velvoittaa koko konsernia. Eettinen ohjeistus sisältää ohjeita velvollisuusistamme liiketoimintaympäristöämme, työntekijöitämme, liikekumppaneitamme ja yhteiskuntaa kohtaan. Eettisen ohjeistuksen periaatteet muodostavat säännösten, joka ohjaa toimintaamme lainsäädäntöä syvemmälle: Tavoitteena on kehittää liiketoimintaa vahvoihin eettisiin periaatteisiin nojautuen kaikessa tekemisessä.

Sievi Capital Oyj on sitoutunut toimimaan vastuullisena sijoittajana ja aktiivisena omistajana. Vastuullisen sijoittamisen periaatteet

on liitetty osaksi Sievi Capitalin sijoitusten päätöksentekoprosessia ja omistajakäytäntöjä. Uusia sijoituspäätöksiä tehtäessä ja sijoituskohteita kehitettäessä Sievi Capital näkee tärkeänä ymmärtää sijoituskohteiden ympäristöön, sosiaalisiin asioihin ja hyvään hallintotapaan liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia niin lyhyellä kuin pitkällä aikavälillä. Sievi Capitalin hallitus seuraa säännöllisesti vastuullisen sijoittamisen käytännön toteutumista ja kehittymistä kohdeyhtiöissä.

**Liiketoimintamalli**

Sievi Capital Oyj on pörssilistattu pääomasijoitusyhtiö, joka tekee sijoituksia pieniin ja keskiuuriin suomalaisiin yrityksiin, joiden liiketoiminta on kannattavaa ja kassavirtaposiitivista. Sijoitustoimintamme on pitkäjänteistä työtä kohdeyritysten johdon ja kanssaomistajien kumppanina. Aktiivisena enemmistöomistajana tuemme kohdeyritystemme kasvua, tuloksellisuutta ja arvon rakentamista. Sijoitukset tehdään suoraan omasta taseesta, mikä tekee sijoitustoiminnasta ketterää ja läpinäkyvää.

Sievi Capital etsii aktiivisesti yrityksiä, joilla se uskoo olevan edellytyksiä kasvaa toimialansa parhaimmiston. Kohdeyritysten johdon ja kanssaomistajien kumppanina rohkaisemme harkittuun riskintoon ja yritysjärjestelyihin, sekä liiketoiminnan kasvuharppauksiin ja uusiin avauksiin. Kehitämme kohdeyhtiöidemme organisaatioita ja prosesseja, sekä optimoimme yhtiöiden rahoitusratkaisuja. Tavoittelemme aina kohdeyhtiöiden merkittävää kasvua ja arvonluontia, joka realisoituu irtautumishetkellä.

Kasvu ja arvonluonti tulee saavuttaa vastuullisin ja eettisin keinoin. Yhteiskuntavastuullisuus on tärkeä osa sijoitusprosessiamme ja vaadimme kohdeyhtiöiltämme sitoutumista vastuullisen liiketoiminnan kehittämiseen. Uskomme vastuullisen liiketoiminnan rakentavan aitoa lisäarvoa ja kilpailuetua pitkällä aikavälillä.

Sievi Capitalin liiketoiminnalle on ominaista, että sijoitusten määrä, koko ja toimiala voivat vaihdella ajoittain merkittävästikin: toisinaan tehdään uusia sijoituksia, olemassa olevissa sijoituksissa tapahtuu muutoksia ja toisinaan irtaudutaan sijoituksista. Tämä vaikeuttaa konsernitasoisten muiden kuin taloudellisten tietojen vertailua eri vuosien välillä, kun konserniyritykset, joista tiedot kerätään, muuttuvat.

**Ympäristöasiat**

Sievi Capital -konserni tuntee vastuunsa ympäristöasioissa ja pyrkii vähentämään ympäristön kuormitusta sekä vaalimaan kestävä kehityksen periaatteita. Noudatamme ympäristölainsäädäntöä ja käytäntöjä, jotka suojelevat ja ylläpitävät ympäristöä. Edellytämme myös kaikilta sidosryhmiltämme ympäristölakien ja -määräysten noudattamista, ja arvioimme säännöllisesti omissa toiminnassamme mahdollisia ympäristöriskejä ja niiden vaikutuksia.

Pyrkimyksenämme on ympäristöystävällisten ratkaisujen käyttäminen ja kehittäminen. Pyrimme parantamaan toimintojemme energiatehokkuutta, vähentämään jätteen määrää ja suojelemaan ympäristöä. Asetamme mahdollisuuksien mukaan, ja jos se on käytännöllistä, etusijalle ekologisesti kestävät toimittajien tuotteet ja palvelut.

Sievi Capital on tunnistanut konsernin keskeiseksi ympäristöön liittyväksi KPI-tunnusluvuksi sähkönkulutuksen. Konsernin yhtiöt toimivat erilaisilla toimialoilla ja sähkönkulutuksen osalta energian käyttö vaihtelee yhtiöiden välillä. Sievi Capitalin konserniyhtiöt eivät toimi energiaintensiivisessä teollisuudessa, joten Sievi Capital arvioi konsernin ympäristöriskin alhaiseksi.

Konsernin yhtiöt raportoivat sähkönkulutuksensa kaikista toiminnassa mukana olevista kiinteistöistä. Kulutustiedot kerätään energia-yhtiöiden raporteista ja yhtiöiden luvut lasketaan yhteen.

Mittari	Toteuma 2019	Toteuma 2018
Sähkönkulutus, MWh	11 259	10 612

**KPI-TUNNUSLUVUT AIHEALUEITTAIN**

<b>Ympäristö</b>	Sähkönkulutus, MWh
<b>Sosiaaliset asiat ja työntekijät</b>	Sairauspoissaoloaste, % Henkilöstön vaihtuvuus, %
<b>Ihmisoikeuksien kunnioittaminen</b>	Ilmiantokanavan kautta tehdyt ilmoitukset
<b>Korruption ja lahjonnan torjunta</b>	Ilmiantokanavan kautta tehdyt ilmoitukset



**Sosiaaliset asiat ja henkilöstö**

Työntekijöiden hyvinvointi ja työtyytyväisyys ovat ensiarvoisen tärkeitä Sievi Capital -konsernin menestykselle. Pyrimme luomaan kaikille työntekijöillemme tavoitellun työpaikan, jossa heitä kohdellaan yhtäläisellä kunnioituksella ja arvokkuudella. Lisäksi edistämme yhtäläisten mahdollisuuksien ja monimuotoisuuden kulttuuria. Minkäänlaista häirintää, syrjintää tai ahdistelua ei hyväksytä.

Konserniyhtiöiden edustajilta ja kumppaneilta odotetaan tasa-arvoista kohtelua ja kunnioitusta kaikkia ihmisiä kohtaan sukupuolesta, kansallisuudesta, uskonnosta, rodusta, iästä, vammaisuudesta, seksuaalisesta suuntauksesta, poliittisista mielipiteistä, ammattiliiton jäsenyydestä taikka yhteiskunnallisesta tai etnisestä alkuperästä riippumatta.

Tarjoamme turvallisen ja terveellisen työympäristön sovellettavien lakien ja säännösten mukaisesti. Tavoitteemme on estää työaikana tapahtuvat onnettomuudet ja vähentää terveyteen ja turvallisuuteen liittyviä riskejä työpaikalla.

Eettisestä ohjeistuksesta ja konserniyhtiöiden vastuullisuuteen liittyvästä perehdytyksestä huolimatta aina on olemassa riski, että konsernin omassa toiminnassa ja konsernin toimitusketjussa tapahtuu yksittäisten henkilöiden terveyttä ja työturvallisuutta heikentäviä toimia. Tällaiset toimet voivat vahingoittaa myös Sievi Capital Oyj:n mainetta. Konsernin sosiaaliin asioihin ja henkilöstöön liittyviä riskejä pyritään hallitsemaan jatkuvalla seurannalla ja mahdollisiin ongelmiin aikaisessa vaiheessa ripeästi puuttumalla.

Konsernissa seurataan säännöllisesti työntekijöiden sairauspoissaoloja sekä henkilöstön vaihtuvuutta. Tietoja kerätään sekä henkilöstöhallinnon, palkanlaskennan että työterveyden tilastoista. Näistä tiedoista johdetaan konsernin seuraavat ei-taloudelliset tunnusluvut:

Mittari	Toteuma 2019	Toteuma 2018
Sairauspoissaoloaste, % <sup>(1)</sup>	4,2	3,7
Henkilöstön vaihtuvuus, % <sup>(2)</sup>	18,7	22,8

<sup>(1)</sup> Sairauspoissaolopäivien määrä tilikaudella 1.1.-31.12. / teoreettinen säännöllinen työaika päivinä tilikaudella \* 100. Poissaoloaikaan lasketaan tilikauden sairastajan- ja tapaturma-ajan sekä lapsen sairauteen liittyvät poissaolot.

<sup>(2)</sup> Palveluksesta irtisanoutuneiden henkilöiden määrä 1.1.-31.12. / henkilöstön keskimääräinen määrä tilikaudella \* 100

**Ihmisoikeuksien kunnioittaminen**

Sievi Capital -konsernissa kunnioitetaan ja noudatetaan Yhdistyneiden Kansakuntien ihmisoikeuksien yleismaailmallisessa julistuksessa määriteltyjä periaatteita sekä kaikkia kansainvälisesti tunnustettuja ihmisoikeuksia, kuten ihmisten tasa-arvoisuus, syrjinnän kieltö sekä mielipiteen- ja uskonnonvapaus. Lisäksi konsernissa noudatetaan työläinsäädäntöä ja työehtosopimuksia. Sievi Capital pyrkii rakentamaan toimintatapansa ja käytäntönsä siten, että ihmisoikeuksien kunnioittaminen tulee huomioiduksi kaikessa yhtiön toiminnassa. Koko konsernia koskevassa eettisessä ohjeistuksessaan Sievi Capital kieltää kaiken ihmisoikeuksia loukkaavan toiminnan sekä ohjeistaa henkilöstölle kanavan mahdollisista rikkomuksista ilmoittamiselle.

Sievi Capital arvioi konsernin ihmisoikeuksien kunnioittamiseen liittyvän riskin alhaiseksi, mutta siitä huolimatta on olemassa riski, että konsernin omassa toiminnassa ja konsernin toimitusketjussa loukataan ihmisoikeuksia. Nämä loukkaukset voivat vaikuttaa kielteisesti yksittäisiin henkilöihin ja vahingoittaa myös Sievi Capital Oyj:n mainetta.

Sievi Capitalin kaikissa konserniyrityksissä otettiin vuonna 2018 käyttöön ilmiäntokanava, joka toimii omalla tavallaan organisaation rakenteesta ja koosta riippuen. Ilmiäntokanavan rakenteesta riippumatta periaatteena on tarjota työntekijöille mahdollisuus kertoa luottamuksellisesti mahdollisista konsernin eettiseen ohjeistukseen liittyvistä huolenaiheista.

Rohkaisemme konsernin työntekijöitä raportoimaan mahdollisista lainsäädännön ja eettisen ohjeistuksen rikkomuksista tai huolenaiheista sekä konsernin omassa että kumppaneidemme toiminnassa. Kaikki saapuneet ilmoitukset käsitellään luottamuksellisesti ja tutkitaan huolellisesti. Hyvässä tarkoituksessa tällaisista rikkomuksista ilmoittaville henkilöille ei koidu mitään haitallisia työhön liittyviä seuraamuksia. Eettisen ohjeistuksen rikkominen voi johtaa asianmukaisiin kurinpitotoimiin sisältäen työ- tai vastaavan sopimuksen irtisanomisen.

Vuonna 2019 ilmiäntokanavan kautta ei tullut tietoon ihmisoikeuksien kunnioittamiseen liittyviä rikkomuksia.

**Korruption ja lahjonnan torjunta**

Sievi Capital -konserni noudattaa voimassa olevia lakeja ja asetuksia sekä edistää reilua ja rehellistä kilpailua. Noudatamme sovellettavaa kilpailulainsäädäntöä ja pidättäydymme osallistumasta laittomiin toimiin tai toteuttamasta sellaisia. Konsernin yhtiöt eivät osallistu kartelleihin eivätkä keskustele kilpailijoiden kanssa sopimusehdoista, hinnoista tai muista kilpailuun liittyvistä asioista.

Kiellämme korruption ja lahjonnan kaikessa toiminnassamme. Emme maksa lahjuksia tai muita laittomia maksuja emmekä valtuuta tällaisia maksuja saavuttaaksemme tai ylläpitääksemme liiketoimintaa. Tiedostamme, että kohtuullinen huomaavaisuus on tavanomaista liiketoimintasuhteissa, mutta kiellämme kaiken lahjonnan ja lahjojen vastaanottamisen, jota ei voida pitää tavanmukaisena, kohtuullisena ja lakien mukaisena, tai joka voidaan tulkita yritykseksi vaikuttaa liiketoimintaan. Aihealue sisältyy Sievi Capital -konsernin eettiseen ohjeistukseen.

Emme hyväksy, edistä emmekä tue rahanpesua. Harjoitamme liiketoimintaa vain hyvämaineisten osapuolten kanssa, jotka harjoittavat laillista liiketoimintaa ja joiden varat ovat peräisin laillisista lähteistä.

Sievi Capital arvioi konsernin korruption ja lahjonnan torjuntaan liittyvän riskin alhaiseksi, mutta siitä huolimatta on olemassa riski, että konsernin omassa toiminnassa ja konsernin toimitusketjussa esiintyy korruptiota ja lahjontaa. Vaikka konsernin omiin toimintoihin ei arvioiden perusteella liitetä suurta korruption tai lahjonnan riskiä, Sievi Capital pyrkii sisällyttämään vastuulliset liiketoimintakäytännöt kaikkiin toimintansa osa-alueisiin sekä ylläpitämään keskustelua riskien olemassaolosta konserniyhtiöissä.

Vuonna 2019 ilmiäntokanavan kautta ei tullut tietoon korruption tai lahjontaan liittyviä rikkomuksia.

# Konsernitilinpäätös (IFRS)

## KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018
Osinkotuotot	2	528 488	3 722 772
Korkotuotot	2	4 583	6 750
<b>Tuotot yhteensä</b>		<b>533 071</b>	<b>3 729 522</b>
Sijoitusten realisoituneet voitot/tappiot & kulut	3	11 000 167	-667 570
Sijoitusten realisoitumattomat arvomuutokset	3	5 693 536	14 470 949
Liiketoiminnan muut tuotot			14 962
Henkilöstökulut	4	-690 962	-763 945
Poistot ja arvonalentumiset	5	-51 859	-1 247
Liiketoiminnan muut kulut	6	-503 954	-503 218
<b>Liikevoitto</b>		<b>15 979 998</b>	<b>16 279 453</b>
Rahoitustuotot	7	4 090	3 418
Rahoituskulut	7	-107 123	-291 643
<b>Tulos ennen veroja</b>		<b>15 876 966</b>	<b>15 991 228</b>
Tuloverot	8	-3 069 673	-2 453 723
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>12 807 292</b>	<b>13 537 505</b>
Tilikauden tuloksen jakautuminen Emoyhtiön omistajille		12 807 292	13 537 505
Tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:			
Laimentamaton osakekohtainen tulos (eur)	9	0,22	0,23
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (eur)	9	0,22	0,23

## KONSERNIN TASE

EUR	Liitetieto	31.12.2019	31.12.2018
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	10	17 650	5 759
Käyttöoikeusomaisuuserät	11	59 208	0
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat sijoitukset	12	48 484 134	76 813 103
Pitkäaikaiset saamiset	15	245 438	249 394
Laskennalliset verosaamiset	16	406 354	0
		49 212 785	77 068 256
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Siirtosaamiset ja muut saamiset	17	38 293	58 168
Rahavarat	18	32 259 532	2 709 177
		32 297 825	2 767 345
<b>Varat yhteensä</b>		<b>81 510 610</b>	<b>79 835 600</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Oma pääoma</b>			
Osakepääoma		15 178 568	15 178 568
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		12 664 002	12 664 002
Kertyneet voittovarot		50 220 039	39 145 709
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	19	<b>78 062 608</b>	<b>66 988 279</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Lainat rahoituslaitoksilta	20	0	6 000 000
Vuokrasopimusvelat	20	12 047	0
Laskennalliset verovelat	16	3 125 446	6 560 692
Muut velat	20	38 850	77 700
		<b>3 176 343</b>	<b>12 638 392</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Vuokrasopimusvelat	20	47 664	0
Ostovelat ja muut velat	20	223 995	208 930
		271 659	208 930
<b>Velat yhteensä</b>		<b>3 448 002</b>	<b>12 847 321</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>81 510 610</b>	<b>79 835 600</b>

## KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>			
Tilikauden voitto		12 807 292	13 537 505
Oikaisut tilikauden tulokseen	21		
Verot		3 069 673	2 453 723
Muut oikaisut		-17 071 882	-17 243 430
Käyttöpääoman muutokset			
Velkojen muutokset		-25 058	-126 902
Saamisten muutokset		28 413	-28 636
Sijoitusten hankinnat		0	0
Sijoitusten luovutustuotot		45 022 673	10 998 096
Sijoitustoiminnan lainasaamisten takaisinmaksu		0	161 905
Saadut korot sijoitustoiminta		0	2 258
Saadut korot rahoitustuotot		4 090	3 418
Maksetut rahoituskulut		-107 123	-353 622
Saadut osingot		528 488	3 722 772
Maksetut verot		-6 910 000	-255 222
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>		<b>37 346 567</b>	<b>12 871 864</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-17 775	-2 019
<b>Investointien nettorahavirta</b>		<b>-17 775</b>	<b>-2 019</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>			
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksu		-6 000 000	-15 000 000
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksu		-45 473	0
Maksetut osingot		-1 732 963	0
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>		<b>-7 778 436</b>	<b>-15 000 000</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>			
Rahavarat 1.1.		2 709 177	4 839 331
<b>Rahavarat 31.12.</b>	18	<b>32 259 532</b>	<b>2 709 177</b>

Rahoitusvelkojen muutokset koostuvat ainoastaan rahavirtavaikutteisista muutoksista.

## LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

1000 EUR	Liitetieto	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma			Oma pääoma yhteensä
		Osakepääoma	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	
<b>Oma pääoma 1.1.2019</b>		15 179	12 664	39 146	66 988
<b>Laaja tulos</b>					
Tilikauden tulos				12 807	12 807
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>					
Osingonjako				-1 733	-1 733
<b>Oma pääoma 31.12.2019</b>	19	15 179	12 664	50 220	78 063

1000 EUR	Liitetieto	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma			Oma pääoma yhteensä
		Osakepääoma	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	
<b>Oma pääoma 1.1.2018</b>		15 179	12 664	25 608	53 451
<b>Laaja tulos</b>					
Tilikauden tulos				13 538	13 538
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>					
Osingonjako					0
<b>Oma pääoma 31.12.2018</b>	19	15 179	12 664	39 146	66 988

# Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

## Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

### 1. Perustiedot

Sievi Capital Oyj on pörssilistattu (Nasdaq Helsinki) pääomasijoitusyhtiö, joka tekee sijoituksia pieniin ja keskisuuriin suomalaisiin yrityksiin. Sievi Capital on kohdeyritysten johdon ja kansaomistajien kumppani, joka aktiivisena omistajana tukee kohdeyritysten kasvua, tuloksellisuutta ja arvon rakentamista.

Konsernin emoyhtiö Sievi Capital Oyj on suomalainen julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Sievi ja rekisteröity osoite Aleksanterinkatu 17, 00100 Helsinki. Yhtiön osake on noteerattu Nasdaq Helsinki Oy:ssä.

Sievi Capital Oyj kuuluu Jussi Capital Oy -konserniin. Jussi Capital Oy:n kotipaikka on Sievi. Jussi Capital -konsernin konsernitilinpäätös on saatavissa osoitteesta Haikolantie 20, 85410 Sievi.

### 2. Tilinpäätöksen laatimisperusta

Sievi Capitalin tilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2019 voimassa olleita IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä kansainvälisten tilinpäätösstandardien soveltamisesta annetussa Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyin menettelyin mukaisesti yhteisössä sovellettaviksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Tilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisen, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisöolainsäädännön mukaiset.

Tilinpäätöstiedot esitetään euroina, oman pääoman laskelma ja liitetiedot tuhansina euroina. Sievi Capitalin tytär- ja osakkuusyri-tyssijoitukset arvostetaan käypään arvoon. Muiden tilinpäätöserien arvostaminen perustuu alkuperäisiin hankintamenoihin, ellei laatimisperiaatteissa ole muuta kerrottu. Kaikki esitetyt luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta. Tilinpäätös laaditaan kalenterivuodelta, joka on Sievi Capitalin raportointikausi.

### 3. Sijoitusyhteisö

Sievi Capital Oyj on sijoitusyhteisö. Sijoitusyhteisö on IFRS:n mukaan yhteisö,

- joka saa yhdeltä tai useammalta sijoittajalta rahaa siinä tarkoituksessa, että kyseiselle sijoittajalle (tai kyseisille sijoittajille) tuotetaan sijoitusten hallinnointipalveluja;
- joka sitoutuu sijoittajaansa (tai sijoittajiaan) kohtaan siihen, että sen liiketoiminnan tarkoituksena on rahan sijoittaminen yksinomaan tuoton hankkimiseksi pääoman arvon nousuna, sijoitustuottoina tai näinä molempina. Sijoitustuottoja ovat esimerkiksi osingot, korkotuotot tai vuokratuotot; ja
- jonka sijoituksista olennainen osa arvostetaan ja niiden tuloksellisuutta arvioidaan käypään arvoon perustuen.

Se, että jokin edellä olevista tyypillisistä ominaispiirteistä puuttuu, ei estä yhteisön luokittelamista sijoitusyhteisöksi. Sijoitusyhteisön on sovellettava konsernitilinpäätökseen yhdistelemistä koskevaa poikkeusta. Siten Sievi Capitalin omistamat tytäryrityssijoitukset käsitellään rahoitusinstrumentteina ja arvostetaan taseessa käypään arvoon,

eikä niitä yhdistellä tilinpäätöksen eri eriin rivi riviltä. Tytäryrityssijoitukset esitetään taseessa nettomääräisesti yhdistettynä yhdelle riville Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset. Sijoitusten käypien arvojen muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti ja ne esitetään tuloslaskelman erissä sijoitusten realisoituneet voitot/tappiot tai sijoitusten realisoitumattomat arvonmuutokset riippuen arvonmuutosten luonteesta. Käsiteltävän perusteena on se, että sijoitusyhteisön kannalta käypää arvoa käyttämällä tuotetaan merkityksellisempää informaatiota. Konsernin sisäisiä eritä, jotka hankintamenetelmää sovellettaessa eliminoitaisiin, ei eliminoita. Sievi Capital ei myöskään sovelle liiketoimintojen yhdistämisiin IFRS 3 Liiketoimintojen yhdistäminen -standardia, kun se saa määräysvallan toisessa yhteisössä.

Osakkuusyri-tyssijoitusten kirjanpitokäsittelyä on kuvattu osiossa Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset.

Tarkemmat tiedot Sievi Capitalin sijoituksista tilinpäätöshetkellä on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa 12.

### 4. Ulkomaan rahan määräiset erät

Sievi Capitalin tilinpäätös esitetään euroina, joka on emoyrityksen toiminta- ja esittämismuuttua.

Valuuttamääräiset liiketapahtumat kirjataan toimintavaluutan määräisiksi tapahtumapäivän valuuttakursseilla. Syntyneet kurssierot kirjataan tulosvaikutteisesti. Rahoituksen kurssierot esitetään nettomääräisinä rahoitustuotoissa ja -kuluissa.

Muiden kuin euromääräisten tytär- ja osakkuusyri-tyssijoitusten euroiksi muuntamisesta johtuvat kurssierot sisältyvät erään Sijoitusten arvonmuutokset.

## 5. Rahoitusvarat ja -velat

Sijoitukset ja rahoitusinstrumentit luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviin rahoitusvaroihin ja -velkoihin, lainoihin ja muihin saamisiin, ja jaksotettuun hankintamenoon kirjattuihin velkoihin. Sievi Capital luokittelee rahoitusvarat ja -velat hankintahetkellä hankinnan tarkoituksen perusteella. Rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan kaupantekopäivänä.

### 5.1 Rahoitusvarat

#### Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin sijoituksiin kuuluvat sijoitukset tytär- ja osakkuusyhtiöihin. Sijoitukset arvostetaan käypiin arvoihin jokaisena raportointipäivänä ja käyvän arvon muutokset kirjataan tilikauden tulokseen sillä tilikaudella, jonka aikana ne ovat syntyneet. Sijoitusten käypien arvojen muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti ja ne esitetään tuloslaskelman erissä sijoitusten realisoituneet voitot/tappiot tai sijoitusten realisoitumattomat arvonmuutokset riippuen arvonmuutosten luonteesta. Käypien arvojen määrittämisperusteita on kuvattu laatimisperiaatteissa kohdassa 6.

#### Tytäryritykset

Tytäryritykset ovat yrityksiä, joissa emoyrityksellä on määräysvalta. Määräysvallan katsotaan syntyvän, kun Sievi Capital olemalla osallisena yhteisössä altistuu yhteisön muuttuvalle tuotolle tai Sievi Capital on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja yhtiö pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yhteisöä koskevaa valtaansa. Määräysvalta perustuu yleensä emoyrityksen välittömään tai välilliseen yli 50 prosentin omistusosuuteen tytäryrityksen äänivallasta. Mikäli tosiasiat tai olosuhteet myöhemmin muuttuvat, Sievi Capital arvioi uudelleen onko sillä vielä määräysvalta yhteisössä. Sievi Capital soveltaa sijoitusyhtiönä konsernitilinpäätökseen yhdistelemistä koskevaa poikkeusta. Sijoitukset tytäryhtiöihin käsitellään rahoitusinstrumentteina käypään arvoon tulosvaikutteisesti, eikä niihin sovelleta IFRS10:n mukaisia yhdistelytoimenpiteitä. Nämä osuudet esitetään taseessa yhdellä rivillä Käypään arvoon tulosvaikut-

teisesti kirjattavat sijoitukset. Sijoitusten käypien arvojen muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti ja ne esitetään tuloslaskelman erissä sijoitusten realisoituneet voitot/tappiot tai sijoitusten realisoitumattomat arvonmuutokset riippuen arvonmuutosten luonteesta.

#### Osakkuusyhtiöt

Osakkuusyhtiöt ovat yrityksiä, joissa Sievi Capitalilla on huomattava vaikutusvalta. Huomattava vaikutusvalta syntyy pääsääntöisesti silloin, kun yhtiö omistaa yli 20 % yrityksen äänivallasta tai kun Sievi Capitalilla on muutoin huomattava vaikutusvalta mutta ei määräysvaltaa.

Sievi Capital on päättänyt käyttää pääomaosuusmenetelmän soveltamista koskevaa helpotusta (IAS 28). Kuten tytäryrityssijoitukset, myös sijoitukset osakkuusyhtiöihin käsitellään rahoitusinstrumentteina käypään arvoon tulosvaikutteisesti, eikä niihin sovelleta pääomaosuusmenetelmää. Nämä osuudet esitetään taseessa yhdellä rivillä Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset. Osakkuusyhtiöiden sijoitusten käypien arvojen muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti ja ne esitetään tuloslaskelman erissä sijoitusten realisoituneet voitot/tappiot tai sijoitusten realisoitumattomat arvonmuutokset riippuen arvonmuutosten luonteesta.

#### Jaksotettuun hankintamenoan arvostettavat rahoitusvarat

Jaksotettuun hankintamenoan arvostettavat rahoitusvarat ovat julkisesti noteeraamattomia muita kuin johdannaissovimuksia, joilla on kiinteä tai määriteltävissä oleva maksupäivä, eikä Sievi Capital pidä niitä kaupankäyntitarkoituksessa. Tähän erään kuuluvat myyntisaamiset ja muut saamiset. Jaksotettuun hankintamenoan arvostettavat rahoitusvarat arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoan. Ne kirjataan pitkäaikaisiin varoihin, jos niiden eräpäivä on enemmän kuin 12 kuukautta raportointipäivän jälkeen. Myyntisaamiset arvostetaan hankintamenoan vähennettynä odotettavissa olevilla luottotappioilla. Epävarmojen saamisten määrä arvioidaan tapauskohtaisesti. Luottotappiot kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan. Lainat tytär- ja osakkuusyhtiöille käsitellään rahoitusinstrumentteina käypään arvoon tulosvaikutteisesti samalla tavalla kuin osakesijoitukset kyseisiin yhtiöihin.

#### Rahavarat

Rahavarat koostuvat käteisvaroista, pankkitileillä olevista varoista ja lyhytaikaisista pankkitalletuksista. Rahavarihin luokitelluilla erillä on enintään kolmen kuukauden maturiteetti hankinta-ajankohdasta lukien. Ne ovat helposti vaihdettavissa etukäteen tiedossa olevaan määrään käteisvaroja ja niiden arvonmuutosten riski on vähäinen.

### 5.2 Rahoitusvelat

Rahoitusvelat jaetaan kahteen ryhmään: käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviin rahoitusvelkoihin (johdannaisvelat) sekä jaksotettuun hankintamenoan arvostettaviin rahoitusvelkoihin (muut rahoitusvelat). Sievi Capitalilla ei ollut johdannaisvelkoja tilinpäätöshetkellä.

Rahoitusvelka merkitään kirjanpitoon alun perin käypään arvoon ja se arvostetaan myöhemmin edellä mainitun luokittelun perusteella joko jaksotettuun hankintamenoan efektiivisen koron menetelmällä tai käypään arvoon. Rahoitusvelka luokitellaan lyhytaikaiseksi, ellei Sievi Capitalilla ole ehdotonta oikeutta siirtää velan maksua vähintään 12 kuukauden päähän raportointikauden päättymispäivästä. Vieraan pääoman menot kirjataan rahoitusvelaksi sillä tilikaudella, jonka aikana ne ovat syntyneet.

#### 6. Sijoitusten käypien arvojen määrittäminen

Käypä arvo on rahamäärä, joka saataisiin omaisuuserän myynnistä tai maksettaisiin velan siirtämisestä markkinaosapuolten välillä toimivilla markkinoilla toteutuvassa tavanomaisessa liiketoimessa arvostuspäivänä.

IFRS-standardit edellyttävät käypien arvojen määrittämistä sekä tase-erien arvostamista että liitetiedoissa esitettäviä lisätietoja varten. Käypien arvojen määrittämisessä käytettävät syöttötiedot luokitellaan kolmelle eri käypien arvojen hierarkiatasolle. Hierarkiatasot perustuvat syöttötietojen lähteeseen.

- Taso 1: käyvät arvot perustuvat täysin samanlaisten omaisuuserien noteerattuihin hintoihin toimivilla markkinoilla arvostuspäivänä.
- Taso 2: instrumenttien käyvät arvot perustuvat merkittäviltä osin muihin syöttötietoihin kuin tasoon 1 sisältyviin noteerattuihin hin-

toihin, mutta kuitenkin tietoihin, jotka kyseiselle omaisuuserälle ovat todennettavissa joko suoraan tai epäsuorasti.

- Taso 3: instrumenttien käyvät arvot perustuvat omaisuuserää koskeviin syöttötietoihin, jotka eivät perustu todettavissa olevaan markkinatietoon vaan merkittävilta osin johdon arvioihin ja niiden käyttöön yleisesti hyväksytyissä kassavirtapohjaisissa arvostusmalleissa.

Se käypien arvojen hierarkian taso, jolle tietty käypään arvoon arvostettu erä on kokonaisuudessaan luokiteltu, on määritetty koko kyseisen käypään arvoon arvostetun erän kannalta merkittävän alimmalla tasolla olevan syöttötiedon perusteella. Syöttötiedon merkittävyys on arvioitu kyseisen käypään arvoon arvostetun erän suhteen kokonaisuudessaan.

### 7. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu hankintamenuon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla. Hyödykkeistä tehdään tasapoistot arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa.

Arvioitu taloudellinen vaikutusaika koneiden ja kaluston osalta on 4 vuotta.

Hyödykkeiden jäännösarvot ja taloudelliset vaikutusajat tarkistetaan vähintään jokaisen tilikauden lopussa ja niitä muutetaan tarvittaessa.

### 8. Vuokrasopimukset

Sievi Capital otti vuoden 2019 alusta käyttöön 1.1.2019 voimaan tulleen uuden IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin. Uusi standardi korvasi IAS 17 -standardin ja siihen liittyvät tulkinnat. Sievi Capitalin siirtymämenetelmänä standardin soveltamiseen on yksinkertaistettu lähestymistapa, jonka mukaisesti vertailutietoja ei ole oikaistu.

Sievi Capital on IFRS 16 -standardin mukaisesti 1.1.2019 alkaen vuokralle ottajana ollessaan kirjannut varoja, jotka kuvaavat sen oikeutta käyttää vuokrattuja omaisuuseriä vuokrauden aikana (käyttöoikeusomaisuuserä), sekä velkoja liittyen vastaisten vuokrien suorittamiseen (vuokrasopimusvelka). Tuloslaskelmalla, IFRS 16

mukaan taseeseen kirjattaviin vuokrasopimuksiin liittyvä vuokra-kulu, korvautui vuokrasopimusvelkaan liittyvällä korkokululla sekä käyttöomaisuuserän poistolla. IFRS 16 -standardin käyttöönoton vaikutus konsernin rahavirtalaskelmaan liittyy maksettujen vuokrien jaotteluun rahoitustoiminnan rahavirtaan luokiteltaviksi vuokrasopimusvelan takaisinmaksuiksi sekä liiketoiminnan rahavirtaan luokiteltaviksi vuokrasopimusvelan koron maksuiksi.

Lyhytaikaisten vuokrasopimusten ja vähäarvoisten omaisuuksien vuokrasopimusten kirjanpitoikäsihtely ei ole muuttunut IFRS 16 -standardin myötä.

### 9. Oma pääoma

Uusien osakkeiden liikkeeseenlaskusta saadut maksut kirjataan omaan pääomaan, vähennettynä liikkeeseenlaskusta välittömästi johtuvilla transaktiomenoilla sekä verojen osuudella.

Mikäli emoyritys ostaa omia osakkeitaan, maksettu vastike ja hankinnasta välittömästi aiheutuvat transaktiomenot, verovaiikutuksilla oikaistuna, vähennetään emoyrityksen omistajille kuuluvasta omasta pääomasta, kunnes osakkeet mitätöidään tai ne lasketaan uudelleen liikkeeseen. Jos kyseiset omat osakkeet myöhemmin myydään edelleen tai ne lasketaan uudelleen liikkeeseen, saadut vastikkeet merkitään suoraan emoyrityksen omistajille kuuluvaan omaan pääomaan, vähennettynä liikkeeseenlaskusta välittömästi johtuvilla transaktiomenoilla sekä verojen osuudella.

Hallituksen yhtiökokoukselle ehdottamaa osinkoa ei vähennetä emoyrityksen omasta pääomasta ennen kuin yhtiökokous on päättänyt osingon maksamisesta.

### 10. Varaukset ja ehdolliset velat

Varaus kirjataan taseeseen, kun Sievi Capitalille on syntynyt aikaisemman tapahtuman seurauksena olemassa oleva velvoite, jonka toteutuminen on todennäköistä, ja veloitteen määrä on luotettavasti arvioitavissa. Varauksena kirjattava määrä vastaa johdon parasta arviota menoista, joita olemassa olevan veloitteen täyttäminen edellyttää raportointikauden päättymispäivänä.

Ehdollinen velka on aikaisempien tapahtumien seurauksena syntynyt mahdollinen velvoite, jonka olemassaolo varmistuu vasta

Sievi Capitalin määräysvallan ulkopuolella olevan epävarman tapahtuman realisoituessa (esimerkiksi keskeneräisen oikeusprosessin lopputulos). Ehdolliseksi velaksi katsotaan myös sellainen olemassa oleva velvoite, joka ei todennäköisesti edellytä maksuveloitteen täyttämistä, tai jonka suuruutta ei voida määrittää luotettavasti. Ehdollinen velka esitetään liitetietona.

### 11. Sijoitusten arvonmuutokset, tuotot ja niiden tuloutusperiaatteet

Sievi Capitalin tuotot koostuvat korko- ja osinkotuotoista. Korkotuotot kirjataan efektiivisen koron menetelmällä ja osinkotuotot silloin, kun oikeus osinkoon on syntynyt. Oikeus osinkoon syntyy silloin, kun osinkoa jakavan yhtiön yhtiökokous on tehnyt päätöksen osingon jakamisesta.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavien sijoitusten arvonmuutokset sisältyvät tuloslaskelman eriin sijoitusten realisoituneet voitot/tappiot tai sijoitusten realisoitumattomat arvonmuutokset riippuen arvonmuutosten luonteesta.

### 12. Työsuhde-etuudet

Sievi Capitalin työsuhde-etuudet koostuvat seuraavista:

- lyhytaikaiset työsuhde-etuudet
- työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet; ja
- osakeperusteiset maksut.

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut sisältyvät tuloslaskelman erään Henkilöstökulut.

### Lyhytaikaiset työsuhde-etuudet

Lyhytaikaisia työsuhde-etuuksia ovat palkat, palkkiot sekä luontaisedut, vuosilomat ja bonukset.

### työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet (eläkkeet)

Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet maksetaan saajilleen työsuhteen päättymisen jälkeen. Sievi Capitalissa nämä etuudet koostuvat eläkkeistä. Yhtiön suomalaisen henkilöstön eläketurva on hoidettu eläkevakuutuksilla. Eläkejärjestely luokitellaan joko maksu-



tai etuus pohjaseksi järjestelyksi. Maksupohjaisessa järjestelyssä yhtiö suorittaa kiinteitä maksuja erilliselle yhteisölle tai järjestelylle, jonka jälkeen Sievi Capitalilla ei ole mitään lakiin perustuvaa tai tosiasiallista velvoitetta suorittaa lisämaksuja, jos maksujen vastaanottaja olisi kykenemätön suorittamaan kyseessä olevat eläkkeet. Kaikki eläkejärjestelyt, jotka eivät ole maksupohjaisia järjestelyjä ovat etuus pohjaisia järjestelyjä. Maksupohjaisten eläkejärjestelyjen maksut kirjataan tuloslaskelmaan sen tilikauden kuluksi, johon ne liittyvät. Sievi Capitalilla ei ollut etuus pohjaisia järjestelyjä tilikaudella.

**Osakeperusteiset maksut**

Sievi Capitalilla ei ollut tilinpäätöshetkellä voimassa olevia osake pohjaisia kannustinjärjestelmiä.

**13. Liikevoitto**

IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen -standardi ei määrittele liikevoiton käsitettä. Sievi Capital on määrittänyt sen seuraavasti: liikevoitto on nettosumma, joka saadaan, kun korko- ja osinkotuottojen, sijoitusten arvonmuutosten sekä liiketoiminnan muiden tuottojen yhteissummasta vähennetään henkilöstökulut, poistot ja arvonalentumiset sekä liiketoiminnan muut kulut. Rahoituserät sekä tuloverot esitetään liikevoiton alapuolella.

**14. Tuloverot**

Tuloslaskelman verokulu koostuu emoyrityksen tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta sekä emoyrityksen laskennallisten verovelkojen ja -saamisten muutoksesta. Kauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan Suomen verolainsäädännön mukaan määräytyvän verotettavan tulon ja voimassa olevan verokannan tai tilinpäätöspäivään mennessä käytännössä hyväksytyyn verokannan perusteella. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiin tilikausiin liittyvillä veroilla. Tuloverot kirjataan tulosvaikutteisesti, paitsi silloin kun ne liittyvät suoraan omaan pääomaan kirjattuihin eriin tai muihin laajan tuloksen eriin. Tällöin myös vero kirjataan kyseisiin eriin.

Laskennalliset verosaamiset ja -velat kirjataan pääsääntöisesti kaikista varojen sekä velkojen kirjanpitoarvojen ja verotuksellisten arvojen välisistä väliaikaisista eroista velkamenetelmän mukaisesti.

Merkittävin väliaikainen ero syntyy sijoitusten arvostamisesta käypään arvoon.

Laskennallinen verosaaminen kirjataan vain siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että saaminen voidaan käyttää hyväksi tulevien tilikausien verotettavaa tuloa vastaan. Laskennallisen verosaamisen kirjaamisedellytykset arvioidaan jokaisen raportointikauden päättymispäivänä. Laskennalliset verovelat kirjataan yleensä taseeseen täysimääräisinä. Sijoituksista kirjattava laskennallinen verovelka määritetään verotuksellisen hankintamenon ja käyvän arvon välisestä erotuksesta luovutusvoittoverosaännösten alaisen omaisuuden osalta.

Laskennalliset verot määritetään käyttäen niitä verokantoja (ja verolakeja), jotka todennäköisesti ovat voimassa veron maksu hetkellä. Verokantana käytetään raportointikauden päättymispäivänä voimassa olevia verokantoja tai tilikautta seuraavan vuoden verokantoja, mikäli ne on käytännössä hyväksytty raportointikauden päättymispäivään mennessä.

**15. Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät**

IFRS-tilinpäätöksen laatiminen edellyttää yhtiön johdon tekevän sekä

- harkintaan perustuvia ratkaisuja tilinpäätöksen laatimisperiaatteita soveltaessaan että
- arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat raportoitavien varojen, velkojen, tuottojen ja kulujen määriin sekä esitettäviin liitetietoihin.

Johdon tekemät harkintaan perustuvat ratkaisut vaikuttavat laatimisperiaatteiden valintaan ja niiden soveltamiseen. Tämä koskee erityisesti niitä tapauksia, joissa voimassa olevassa IFRS-normistossa on vaihtoehtoisia kirjaamis-, arvostamis- tai esittämistapoja. Merkittävin osa-alue, jossa johto on käyttänyt edellä kuvattua harkintaa, liittyy Sievi Capital Oyj:n sijoitusyhteisöstatukseen.

Arviot ja niihin liittyvät oletukset perustuvat Sievi Capitalin aikaisempiin kokemuksiin ja muihin tekijöihin, kuten viimeisimpään käytettävissä olevaan tietoon, tulevaisuuden tapahtumia koskeviin olosuhteisiin ja näkymiin tilinpäätöksen laadinta-ajankohtana.

Näiden katsotaan edustavan johdon parasta näkemystä tarkastelu hetkellä ja olevan kohtuullisia olosuhteet huomioon ottaen. On mahdollista, että toteumat poikkeavat tilinpäätöksessä käytetyistä arvioista ja oletuksista.

**Sijoitusyhteisöstatus**

Yhtiön johto katsoo, että Sievi Capital Oyj on sijoitusyhteisö, sillä se täyttää sijoitusyhteisöksi luokittelun edellytykset. Päätös on tehty johdon arvion ja harkinnan pohjalta.

**LUOKITTELUehtO**

Yhteisö saa yhdeltä tai useammalta sijoittajalta rahaa siinä tarkoituksessa, että kyseiselle sijoittajalle (tai kyseisille sijoittajille) tuotetaan sijoitusten hallinnointipalveluja	Yhtiö on pörssilistattu sijoitusyhtiö, jonka tarkoituksena on tuottaa voittoa osakkeenomittajilleen.
Yhteisö sitoutuu sijoittajaansa (tai sijoittajiaan) kohtaan siihen, että sen liiketoiminnan tarkoituksena on rahan sijoittaminen vain tuoton hankkimiseksi pääoman arvon nousuna, sijoitustuottoina tai näinä molempina; ja	Sievi Capital harjoittaa sijoitus toimintaa tuoton hankkimiseksi pääoman arvon nousuna, sijoitustuottoina tai näinä molempina.
Yhteisö, jonka sijoituksista olen nainen osa arvostetaan ja niiden tuloksellisuutta arvioidaan käypään arvoon perustuen.	Yhtiön ulkoinen ja sisäinen raportointi perustuu käypien arvojen käyttöön.

**Sijoitusten käypien arvojen määrittäminen**

Sievi Capitalin tilinpäätöksessä sijoitusten käypien arvojen määrittäminen on keskeinen osa-alue. Sijoitusten käypien arvojen määrittäminen saattaa edellyttää merkittäviä johdon arvioita ja oletuksia silloin kun sijoituksella ei ole markkinanoteerausta. Ensimmäisessä sijoituksille käytetään markkinanoteerausta. Jos sitä ei ole saatavilla, arvostuksessa käytetään yleisesti käytettyjä kassavirtapohjaisia arvonmäärittämenetelmiä, jotka edellyttävät merkittävin määrin arvioiden ja oletusten käyttöä.

### 16. Päätyneellä tilikaudella sovelletut uudet ja muutetut standardit

Sievi Capital otti vuoden 2019 alusta käyttöön 1.1.2019 voimaan tulleen uuden IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin. Sievi Capitalin siirtymämenetelmänä standardin soveltamiseen on yksinkertaistettu lähestymistapa, jonka mukaisesti vertailutietoja ei ole oikaistu.

Uusi standardi korvasi IAS 17 -standardin ja siihen liittyvät tulkinnot. 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.

Sievi Capitalilla on yksi vuokrasopimus, joka kirjattiin taseeseen standardin käyttöönoton myötä. Kirjaamisella oli noin 0,1 miljoonan euron vaikutus konsernin 1.1.2019 avaavan taseen käyttöoikeusomaisuuseriin ja vuokrasopimusvelkoihin. Tuloslaskelmalla, IFRS 16 mukaan taseeseen kirjattaviin vuokrasopimuksiin liittyvä vuokra-kulu, korvautui vuokrasopimusvelkaan liittyvällä korkokululla sekä käyttöomaisuuserän poistolla. Standardin käyttöönotolla ei ollut olennaista vaikutusta Sievi Capitalin liikevoittoon tai tilikauden tulokseen vuonna 2019.

IFRS 16 -standardin käyttöönoton vaikutus konsernin rahavirtalaskelmaan liittyy maksettujen vuokrien jaotteluun rahoitustoiminnan rahavirtaan luokiteltaviksi vuokrasopimusvelan takaisinmaksuiksi sekä liiketoiminnan rahavirtaan luokiteltaviksi vuokrasopimusvelan koron maksuiksi.

# Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

## 1. SEGMENTTI

Sievi Capitalilla on vain yksi toimintasegmentti; sijoitustoiminta.

Sievi Capital Oyj ei esitä erikseen segmenttilukuja, koska koko yhtiön luvut ovat samalla sijoitustoiminnan segmentin lukuja.

## 2. TUOTOT

1 000 EUR	2019	2018
Osinkotuotot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista sijoituksista	528	3 723
Korkotuotot pitkäaikaisista saamisista	5	7
<b>Tuotot yhteensä</b>	<b>533</b>	<b>3 730</b>

## 3. SIOJITUSTEN ARVONMUUTOKSET

1 000 EUR	2019	2018
<b>Sijoitusten realisoituneet voitot/tappiot sekä kulut</b>		
Toteutuneet sijoitusten voitot	11 878	
Toteutuneet sijoitusten tappiot		-299
Sijoituksien luovutuksiin liittyvät kulut	-878	-369
<b>Sijoitusten realisoituneet voitot/tappiot sekä kulut yhteensä</b>	<b>11 000</b>	<b>-668</b>
<b>Sijoitusten realisoitumattomat arvomuutokset</b>		
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista sijoituksista/osakkuusyhtiöt		6 359
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista sijoituksista/tytäryhtiöt	5 694	8 112
<b>Sijoitusten realisoitumattomat arvomuutokset yhteensä</b>	<b>5 694</b>	<b>14 471</b>

Päättyneen tilikauden sijoitusten realisoituneet voitot syntyivät pääasiassa iLOQ-sijoituksen myynnistä.

Tilikauden realisoitumaton arvomuutos koostui Indoor Group ja KH-Koneet Group -sijoitusten positiivisesta arvomuutoksesta ja Suvanto Trucks -sijoituksen arvon laskusta. Suurin vaikutus tilikauden realisoitumattomaan arvomuutokseen oli Indoor Group -sijoituksella, jonka käypä arvo nousi huolimatta siitä, että Indoor Group maksoi tilikaudella 5,4 milj. euron osakaslaina- ja korkosäämisen Sievi Capitalille. Suvanto Trucks -sijoituksen arvon lasku johtui yhtiön odotettua heikommasta talouskehityksestä ja yhtiön lähiajan näkymien heikentymisestä.

## 4. HENKILÖSTÖKULUT

1 000 EUR	2019	2018
Palkat ja palkkiot	630	707
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	48	46
Muut henkilösivukulut	12	11
<b>Henkilöstökulut yhteensä</b>	<b>691</b>	<b>764</b>

Eläkekulut ovat maksupohjaisia.

## Yhtiön henkilökunta keskimäärin tilikaudella

4 4

Tiedot johdon työsuhde-etuuksista esitetään liitetiedossa 23 Lähipiiritapahtumat

## 5. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

1 000 EUR	2019	2018
<b>Poistot hyödykeryhmittäin</b>		
Aineelliset hyödykkeet		
Koneet ja kalusto	6	1
Käyttöoikeusomaisuuserät	46	
<b>Poistot yhteensä</b>	<b>52</b>	<b>1</b>

## 6. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

1 000 EUR	2019	2018
Toimitila- ja kiinteistökulut	16	63
Asiantuntijapalvelut	328	200
Muut liiketoiminnan kulut	160	240
<b>Liiketoiminnan muut kulut yhteensä</b>	<b>504</b>	<b>503</b>
<b>Liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyvät tilintarkastajan palkkiot</b>		
Tilintarkastus	33	27
Muut palvelut	4	11
<b>Yhteensä</b>	<b>37</b>	<b>38</b>

**7. RAHOITUSTUOTOT- JA KULUT**

1 000 EUR	2019	2018
<b>Rahoitustuotot</b>		
Muut rahoitustuotot	4	3
<b>Rahoitustuotot yhteensä</b>	<b>4</b>	<b>3</b>
<b>Rahoituskulut</b>		
Korkokulut pitkäaikaisista rahoitusveloista	103	252
Korkokulut vuokrasopimusveloista	1	
Muut rahoituskulut	3	39
<b>Rahoituskulut yhteensä</b>	<b>107</b>	<b>292</b>

**8. TULOVEROT**

1 000 EUR	2019	2018
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero 20 %	-6 911	-226
Laskennalliset verot 20 %	3 842	-2 228
<b>Yhteensä</b>	<b>-3 070</b>	<b>-2 454</b>

**Tuloslaskelman verokulun ja kotimaan vahvistetun 20 % verokannalla laskettujen verojen välinen täsmäytyslaskelma:**

Tulos ennen veroja	15 877	15 991
Verot laskettuna kotimaan verokannalla	-3 175	-3 198
Verovapaat tuotot	106	745
Muut erät	0	0
<b>Verot tuloslaskelmassa</b>	<b>-3 070</b>	<b>-2 454</b>

**9. OSAKEKOHTAINEN TULOS**

1 000 EUR	2019	2018
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos	12 807	13 538
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa (1000 kpl)	57 765	57 765
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana (1000 kpl)	57 765	57 765
<b>Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa/osake), tilikauden tulos</b>	<b>0,22</b>	<b>0,23</b>
<b>Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (euroa/osake)</b>	<b>0,22</b>	<b>0,23</b>

**10. AINEELLISET KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEET**

1 000 EUR	2019	2018
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet kauden alussa	6	0
Lisäykset	20	5
Suunnitelman mukaiset poistot	-6	-1
Ennakkomaksut aineellisista hyödykkeistä	-2	2
<b>Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet kauden lopussa</b>	<b>18</b>	<b>6</b>

**11. KÄYTTÖOIKEUSOMAISUUSERÄT**

1 000 EUR	2019	2018
Käyttöoikeusomaisuuserät kauden alussa	0	0
Lisäykset	105	
Suunnitelman mukaiset poistot	-46	
<b>Käyttöoikeusomaisuuserät kauden lopussa</b>	<b>59</b>	<b>0</b>

**12. KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEISESTI KIRJATTAVAT SIJOITUKSET**

Yhtiö ei yhdistele tytäryrityksien tietoja, vaan ne arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Osakkuusyrietykset arvostetaan myös käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

1 000 EUR	2019	2018
<b>Osakkuusyrietyksien osakkeet kauden alussa</b>	28 888	22 529
Lisäykset		
Vähennykset	-28 888	
Käyvän arvon muutokset		6 359
<b>Osakkuusyrietyksien osakkeet kauden lopussa</b>	<b>0</b>	<b>28 888</b>
Tytäryhtiöosakkeet kauden alussa	42 791	34 970
Lisäykset		
Vähennykset		-11 666
Pääomallainan konversio osakkeiksi		12 647
Käyvän arvon muutokset	5 694	6 840
<b>Tytäryhtiöosakkeet kauden lopussa</b>	<b>48 484</b>	<b>42 791</b>
Pääomallainasaamiset tytäryhtiöiltä kauden alussa	5 134	16 509
Lisäykset		
Vähennykset	-5 134	
Pääomallainan konversio osakkeiksi		-12 647
Käyvän arvon muutokset		1 272
<b>Pääomallainasaamiset tytäryhtiöiltä kauden lopussa <sup>(1)</sup></b>	<b>0</b>	<b>5 134</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>48 484</b>	<b>76 813</b>

(1) Pääomallainasaamiset tytäryhtiöiltä esitetään osana sijoituksia kyseisiin yhtiöihin ja lainoille kertyneet korot esitetään osana sijoitusten arvonmuutoksia.

**TIEDOT OSAKKUUSYRITYKSISTÄ**

	Kotipaikka	Omistusosuus (%)
<b>31.12.2019</b>		
-		
<b>31.12.2018</b>		
iLOQ Oy	Oulu	21,3

**TIEDOT TYTÄRYRITYKSISTÄ**

	Kotipaikka	Omistusosuus (%) <sup>(1)</sup>
<b>31.12.2019</b>		
Indoor Group Holding Oy	Helsinki	59,1
KH-Koneet Group Oy	Helsinki	67,1
Nordic Rescue Group Oy	Helsinki	72,5
Suvanto Trucks Oy	Turku	67,2
<b>31.12.2018</b>		
Indoor Group Holding Oy	Helsinki	58,0
KH-Koneet Group Oy	Helsinki	70,0
Suvanto Trucks Oy	Turku	67,2

(1) Laskettu ulkona olevista osakkeista huomioiden myös osakkeet joiden rekisteröinti on vireillä.

Sijoitukset jakaantuivat kauden lopussa seuraavasti (milj. euroa):

	31.12.2019	31.12.2018
<b>Pääomasijoitukset</b>		
iLOQ Oy		28,9
Indoor Group Holding Oy	26,9	25,7
KH-Koneet Group Oy	17,8	15,2
Suvanto Trucks Oy	3,8	7,0
<b>Pääomasijoitukset, yhteensä</b>	<b>48,5</b>	<b>76,8</b>

Yhtiö ei hankkinut uusia sijoituskohteita tilikaudella. Tilikauden aikana perustettiin uusi yritys konserniin, Nordic Rescue Group Oy, mutta yhtiöllä ei ollut liiketoimintaa kauden aikana. Tilikauden aikana myytiin iLOQ Oy:n osakkeet.

**13. SIJOITUSVAROJEN LUOKITTELUT**

**Sijoitusvarat muodostuvat seuraavista eristä:**

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset, erittely liite 12

1 000 EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>31.12.2019</b>				
Pääomasijoitukset			48 484	48 484
<b>Tasot yhteensä</b>			<b>48 484</b>	<b>48 484</b>
<b>31.12.2018</b>				
Pääomasijoitukset			76 813	76 813
<b>Tasot yhteensä</b>			<b>76 813</b>	<b>76 813</b>

Kaikki sijoitukset ovat euromääräisiä.



**Tason 3 sijoitusten herkkyyshanalyysi 31.12.2019**

Sijoitusluokka	Käypä arvo 31.12.2019, milj. euroa	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttö- tiedot (painotettu keskiarvo), %	Muutos arvostuk- seen mikäli syöt- tötieto 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 kirjanpistandardin (FAS) mukaisesti laskettua käyttökateä.

**Tason 3 sijoitusten herkkyyshanalyysi 31.12.2018**

Sijoitusluokka	Käypä arvo 31.12.2018, milj. euroa	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttö- tiedot (painotettu keskiarvo), %	Muutos arvostuk- seen mikäli syöt- tötieto muuttuu +/- 1 %-yksikköä, milj. euroa
Pääomasijoitukset	76,8	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko (WACC)	11,6	-8,5 / +10,2
			Terminaalikasvu	0,4	+5,8 / -4,8
			Ennusteperiodin (5 v.) p.a. liikevaihdon kasvu	4,6	+3,9 / -3,7
			Ennusteperiodin (5 v.) EBITDA-% <sup>(1)</sup>	12,1	+6,2 / -6,2

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

**14. KÄYPIEN ARVOJEN HIERARKIA**

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset jaettuna hierarkiatasoihin:

1 000 EUR	Pääoma- sijoitukset	Yhteensä
<b>TASO 3</b>		
<b>Käyvät arvot 1.1.2018</b>	<b>74 008</b>	<b>74 008</b>
Arvonmuutokset	14 471	14 471
Hankinnat		
Luovutukset	-11 666	-11 666
<b>Käyvät arvot 31.12.2018</b>	<b>76 813</b>	<b>76 813</b>
Arvonmuutokset	5 694	5 694
Hankinnat		
Luovutukset <sup>(1)</sup>	-34 023	-34 023
<b>Käyvät arvot 31.12.2019</b>	<b>48 484</b>	<b>48 484</b>

**Käyvät arvot yhteensä 31.12.2019 48 484 48 484**

Arvonmuutokset tulosvaikutteisesti:

Arvonmuutokset 2019	5 694	<b>5 694</b>
Arvonmuutokset 2018	14 471	<b>14 471</b>

(1) Pitää sisällään osakaslainasaamisten takaisinmaksun

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

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

Tilikauden aikana ei tapahtunut siirtoja hierarkiatasojen välillä.

**15. PITKÄAIKAISET SAAMISET**

1 000 EUR	2019	2018
<b>Saamiset tytäryritysten lähipiiriltä</b>		
Hankintameno kauden alussa	229	387
Lisäykset	5	7
Vähennykset		-164
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>234</b>	<b>229</b>
Muut saamiset	<b>12</b>	<b>20</b>
<b>Saamiset yhteensä</b>	<b>245</b>	<b>249</b>

Saamisten alkuperäinen kirjanpitoarvo vastaa niiden käypää arvoa, koska diskonttauksen vaikutus ei ole olennainen saatavien maturiteetti huomioon ottaen.

**16. LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA -VELAT**

1 000 EUR	1.1.2019	Kirjattu tulosvaikutteisesti	31.12.2019
<b>Laskennalliset verosaamiset:</b>			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset	0	406	406
Vuokrasopimukset	0	0	0
Vahvistetut tappiot	0	0	0
Vahvistamattomat tappiot	0	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>406</b>	<b>406</b>
<b>Laskennalliset verovelat:</b>			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset	-6 561	3 435	-3 125
<b>Yhteensä</b>	<b>-6 561</b>	<b>3 435</b>	<b>-3 125</b>
<b>1 000 EUR</b>	<b>1.1.2018</b>	<b>Kirjattu tulosvaikutteisesti</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Laskennalliset verosaamiset:</b>			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset	7	-7	0
Vahvistetut tappiot	0	0	0
Vahvistamattomat tappiot	53	-53	0
<b>Yhteensä</b>	<b>60</b>	<b>-60</b>	<b>0</b>
<b>Laskennalliset verovelat:</b>			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset	-4 394	-2 167	-6 561
<b>Yhteensä</b>	<b>-4 394</b>	<b>-2 167</b>	<b>-6 561</b>

### 17. SIIRTOSAAMISET JA MUUT SAAMISET

1 000 EUR	2019	2018
Siirtosaamiset	38	58
<b>Yhteensä</b>	<b>38</b>	<b>58</b>

### 18. RAHAVARAT

1 000 EUR	2019	2018
Käteinen raha ja pankkitilit	32 260	2 709
<b>Yhteensä</b>	<b>32 260</b>	<b>2 709</b>

### 19. OMAA PÄÄOMAA KOSKEVAT LIITETIEDOT

Seuraavassa on esitetty osakkeiden lukumäärien muutosten vaikutukset:

1 000 yksikköä	Osakkeiden lukumäärä kpl	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	
		Osakepääoma	
<b>1.1.2019</b>	<b>57 765</b>	<b>15 179</b>	<b>12 664</b>
<b>31.12.2019</b>	<b>57 765</b>	<b>15 179</b>	<b>12 664</b>

#### Osakkeet ja osakepääoma

Sievi Capital Oyj:llä on yhteensä 57 765 439 osaketta. Yhtiön rekisteröity osakepääoma on 15 178 567,50 euroa. Yhtiöllä on yksi osakesarja ja kaikki osakkeet ovat samanlaisia. Yhtiön kaikilla osakkeilla on yksi ääni ja yhtäläinen oikeus osinkoon. Sievi Capital Oyj:n osakkeet noteerataan Nasdaq Helsinki Oy:ssä. Osakkeet ovat olleet kaupankäynnin kohteena 24.5.2000 alkaen. Osakkeiden kaupankäyntitunnus on SIEVI. Osakkeet kuuluvat Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään.

#### Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Sijoitetun vapaan oman pääoman (SVOP) rahasto sisältää muut oman pääoman luonteiset sijoitukset.

#### Hallituksen esitys varojen jaosta

Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2019 olivat 52 007 677,66 euroa. Yhtiö on tilikauden päättymisen jälkeen jakanut 29.1.2020 kokoon-tuneen ylimääräisen yhtiökokouksen päätöksellä osinkoa yhteensä 8 664 815,85 euroa. Hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että päättäneeltä tilikaudelta maksetaan osinkoa 0,04 euroa osakkeelta.

#### Maksetut osingot

31.12.2018 päättäneeltä tilikaudelta on maksettu osinkoa 0,03 euroa osakkeelta (yhteensä noin 1,7 milj. euroa) 10.4.2019 kokoontuneen varsinaisen yhtiökokouksen päätöksellä ja 0,15 euroa osakkeelta (yhteensä noin 8,7 milj. euroa) 29.1.2020 kokoontuneen ylimääräisen yhtiökokouksen päätöksellä.

### 20. VELAT

1 000 EUR	2019	2018
<b>Pitkäaikainen</b>		
Lainat rahoituslaitoksilta		6 000
Vuokrasopimusvelat	12	
Muut velat	39	78
<b>Lyhytaikainen</b>		
Vuokrasopimusvelat	48	
Siirtovelat		
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat siirtovelat	171	145
Ostovelat	13	31
Muut velat		
Verohallinnolle tilitettävät velat	40	32
<b>Velat yhteensä</b>	<b>323</b>	<b>6 287</b>

Konsernilla ei ollut tilinpäätöshetkellä lainoja rahoituslaitoksilta.

#### Velkojen ja velkojen korkojen erääntyminen 31.12.2019:

	Vuokra-sopimus-velat korkoi-neen	Muut velat	Yhteensä
Alle 3 kk kuluessa	12	143	155
3 kk - alle 12 kk kuluessa	36	81	117
1 - 2 v. kuluessa	12	19	31
2 - 5 v. kuluessa		17	17
Yli 5 v. kuluessa		2	2
<b>Yhteensä</b>	<b>60</b>	<b>263</b>	<b>323</b>

### 21. LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTOJEN OIKAISUT

1 000 EUR	2019	2018
<b>Oikaisut tilikauden tulokseen</b>		
Sijoitusten realisoitumattomat arvomuutokset	-5 694	-14 471
Sijoitusten realisoituneet voitot/tappiot & kulut	-11 000	668
Osinkotuotot	-528	-3 723
Korko- ja rahoitustuotot	-9	-10
Rahoituskulut	107	292
Suunnitelman mukaiset poistot	52	1
<b>Yhteensä</b>	<b>-17 072</b>	<b>-17 243</b>

### 22. VASTUUSITOUMUKSET

1 000 EUR	2019	2018
<b>Omasta velasta annetut kiinnitykset</b>		
Annetut yritysikiinnitykset		6 332

### 23. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Yhtiön lähipiiriin kuuluvat emoyritys sekä tytär- ja osakkuusyrietykset. Lähipiiriin luetaan myös yhtiön hallituksen jäsenet, yhtiön toimitusjohtaja ja muu ylin johto heidän perheenjäsenensä sekä mainittujen henkilöiden lähipiiriin kuuluvat yhtiöt. Lähipiiriin kuuluu niin ikään Sievi Capital Oy:n emoyhtiön Jussi Capital Oy:n konserniin kuuluvat muut yhtiöt.

#### Sievi Capital -konsernin emoyritys ja suorat tytäryritykset

	Kotimaa	Konsernin ja emoyhtiön omistusosuus <sup>(1)</sup> , %	Osuus äänivallasta <sup>(1)</sup> , %
Emoyritys Sievi Capital Oyj	<b>Suomi</b>		
Indoor Group Holding Oy	Suomi	59,1	59,1
KH-Koneet Group Oy	Suomi	67,1	67,1
Nordic Rescue Group Oy	Suomi	72,5	72,5
Suvanto Trucks Oy	Suomi	67,2	67,2

(1) Laskettu ulkona olevista osakkeista huomioiden myös osakkeet, joiden rekisteröinti on vireillä.

#### Lähipiirin kanssa kauden aikana toteutuneet liiketoimet sekä lähipiirisaamiset ja -velat kauden lopussa

1000 EUR	Liiketoiminnan muut tuotot	Korkotuotot	Korkokulut	Saamiset
<b>2019</b>				
Indoor Group Holding Oy <sup>(1)</sup>		276		
<b>2018</b>				
Finelcomp Oy	11			
Indoor Group Holding Oy <sup>(1)</sup>		1 272		5 134
Muut	0			

<sup>(1)</sup> Pääomalinasaaminen Indoor Group Holding Oy:ltä esitetään tilinpäätöksessä osana sijoitusta kyseiseen yhtiöön ja lainan korkotuotot esitetään osana sijoitusten arvonmuutoksia.

#### Johdon työsuhte-etuudet

1 000 EUR	2019	2018
<b>Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhte-etuudet,</b>		
Toimitusjohtaja		
Heikki Vesterinen, toimitusjohtaja 14.3.2018 asti		345
Päivi Marttila, toimitusjohtaja 15.3.2018 alkaen	219	149
Yhteensä	219	495
Muu ylin johto	176	138

#### Hallituksen jäsenet

Seppo Laine	10.4.2019 asti	8	19
Asa-Matti Lyytinen		27	27
Tuomo Lähdesmäki	10.4.2019 alkaen	23	
Kati Kivimäki	10.4.2019 alkaen	15	
Taru Narvanmaa	10.4.2019 alkaen	15	
Klaus Renvall		23	19
Jarkko Takanen	23.8.2018 asti		13
Jorma J. Takanen	27.4.2018 asti		6

#### Suoriteperusteinen Tyel-eläkemeno

Heikki Vesterinen, toimitusjohtaja 14.3.2018 asti		31
Päivi Marttila, toimitusjohtaja 15.3.2018 alkaen	32	21

## 24. MERKITTÄVIMMÄT LÄHIAJAN RISKIT JA RISKIENHALLINTA

Sievi Capitalin riskienhallinta perustuu hallituksen hyväksymään riskienhallintapolitiikkaan, jonka 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 pyrkii edistämään riskienhallintaa kohdeyhtiötasolla. Sievi Capital arvioi myös olennaisimpia kohdeyhtiöiden riskejä kohdeyhtiötasolla ja pyrkii näin edistämään riskienhallinnan toteuttamista 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, sijoitusstrategiasista 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 yritysriskeille. Yleisistä markkinariskeistä muun muassa osake- ja korkomarkkinoiden heilahdelliset vaikutukset yhtiön taloudelliseen tulokseen epäsuorasti sijoitusten arvomuutosten kautta. Muutokset osake- ja korkomarkkinoilla heijastuvat myös listaamattomiin yhtiöihin kohdistuvien sijoitusten arvostukseen, koska niillä on vaikutusta Sievi Capitalin sijoituskohteiden arvostusmalleissaan käyttämiin diskonttauskorkoihin.

Pääomasijoitusten yritysriskeistä koostuu muun muassa sijoituskohdeyhtiöiden markkina- ja kilpailutilanteisiin liittyvistä riskeistä, sijoituskohdeyhtiöiden strategisista riskeistä, operatiivisista riskeistä sekä rahoitusriskeistä, joista olennaisimpina kokonaisuuden kannalta ovat maksuvalmius- ja korkoriskit. Yhtiön tekemät pääomasijoitukset ovat kooltaan merkittäviä ja yhtiöllä oli 31.12.2019 pääomasijoituksia

yhteensä kolmessa yhtiössä, eikä ole takeita siitä, että sijoituskohdeyhtiöt tai toimialat, joihin yhtiö on sijoittanut tai tulevaisuudessa mahdollisesti sijoittaa, kehittyisivät tulevaisuudessa odotetulla tavalla. Yksittäisen sijoituskohdeyhtiön toiminnan muutoksilla voi olla olennainen haitallinen vaikutus Sievi Capitalin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen tai tulevaisuuden näkymiin.

Valuutariskeillä ja luottotappioriskeillä voi olla yksittäisten sijoituskohdeyhtiöiden kohdalla olennaisempi merkitys kuin toisen sijoituskohdeyhtiön kohdalla. Sievi Capitalin sijoituskohteiden taloudelliset tulokset ja näkymät vaikuttavat Sievi Capitalin tulokseen sijoitusten arvomuutosten 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 yhtiö pyrkii ajoittamaan irtautumiset tilanteisiin, joissa sijoituskohteelle ennalta suunniteltu arvonaluontistrategia on Sievi Capitalin näkemyksen mukaan toteutettu ja markkinatilanne on irtautumiselle suosiollinen. Koska sijoituskohdeyhtiöiden ja yrityskauppa-markkinoiden toimintaympäristöt vaihtelevat, ei ole takeita siitä, että irtautumisen kannalta otolliset tilanteet vallitsevat samanaikaisesti yrityskauppa-markkinoiden 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

suorittamiseen ja lisäsijoitusten tekemiseksi kohdeyhtiöihin yhtiön arvonaluontistrategian mukaisesti. Yhtiöllä ei ollut tilikauden päätyessä lainoja rahoituslaitoksilta.

## 25. PÄÄOMARAKENTEEN HALLINTA

Vahvan pääomarakenteen avulla yhtiö voi varmistaa normaalit toimintaedellytykset ja kasvumahdollisuudet. Yhtiö tarkastelee jatkuvasti erilaisia vaihtoehtoja pääoman tehokkaammalle hallinnalle. Yhtiön taloudelliseksi tavoitteeksi on asetettu korkeintaan 20 %:n nettovelkaantumisaste. Nettovelkaantumisaste oli tavoitteiden mukainen tilikauden lopussa.

	2019	2018
Nettovelkaantumisaste, %	-41,2	4,9
Omavaraisuusaste, %	95,8	83,9



## 26. RAPORTOINTIKAUDEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Sievi Capital tiedotti 7.1.2020 sopineensa Saurus Oy:n ja Vema Lift Oy:n osakekantojen ostosta ja yrityskauppa astui voimaan 6.2.2020. Ostetut yhtiöt ovat johtavia pelastusajoneuvovalmistajia ja muodostavat jatkossa uuden konsernin. Uuden konsernin tilintarkastamaton pro forma -liikevaihto oli syyskuussa 2019 päättyneellä tilikaudella noin 30 milj. euroa ja tietyillä poikkeuksellisilla erillä oikaistu liikevoitto noin 2,4 milj. euroa.

Yrityskaupan velaton kauppahinta on noin 22 milj. euroa, johon kuuluu myös 2,2 milj. euroa muita omaisuuseriä, jotka maksetaan myöhemmin, kun ne on myyty. Kaupassa ostettiin yhtiöiden osakkeiden lisäksi myös yhtiöiden lainat niiden nykyiseltä omistajalta. Lisäksi myyjälle maksetaan enintään 3 miljoonan euron lisäkauppahinta perustuen käyttökatteen kehitykseen 1.10.2018 - 31.12.2021. Kauppa toteutettiin uuden perustetun yhtiön, Nordic Rescue Group Oy:n, toimesta, joka rahoitti kaupan Sievi Capitalin ja Tesin sijoituksilla sekä pankkilainalla. Sievi Capitalin sijoitus Nordic Rescue Groupiin oli noin 8,3 milj. euroa ja omistusosuus yhtiöstä 72,5 %.

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 pörssi-tiedotteessa yhtiökokouksen päätöksistä.

# Konsernin tunnusluvut ja laskentakaavat

## TUNNUSLUVUT, IFRS

	2019	2018		2019	2018
<b>Taloudelliset tunnusluvut</b>			<b>Osakkeiden vaihdon kehitys</b>		
Tuotot, milj. euroa	0,5	3,7	Vaihdettujen osakkeiden lukumäärä, 1 000 kpl	3 458	1 958
Liikevoitto, milj. euroa	16,0	16,3	Osuus osakkeiden lukumäärästä, %	6,0	3,4
Tilikauden tulos, milj. euroa	12,8	13,5			
			<b>Osakkeen kurssi</b>		
Oman pääoman tuotto, %	17,7	22,5	Alin kurssi, euroa	1,16	1,17
Sijoitetun pääoman tuotto, %	21,2	22,1	Ylin kurssi, euroa	1,55	3,20
Lainat rahoituslaitoksilta, milj. euroa	0,0	6,0	Tilikauden keskimääräinen kurssi, euroa	1,25	1,78
Nettovelkaantumisasaste, %	-41,2	4,9	Kurssi tilikauden lopussa, euroa	1,28	1,22
Omavaraisuusaste, %	95,8	83,9	Osakekannan markkina-arvo tilikauden lopussa, milj. euroa	73,7	70,5
Henkilöstö keskimäärin	4	4			
			<b>Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä</b>		
<b>Osakekohtaiset tunnusluvut</b>			tilikauden lopussa, 1 000 kpl	57 765	57 765
Tulos / osake, euroa	0,22	0,23	keskimäärin tilikauden aikana, 1 000 kpl	57 765	57 765
Oma pääoma / osake, euroa	1,35	1,16			
Osinko / osake, euroa <sup>(1) (2)</sup>	0,04	0,18			
Osinko / tulos, % <sup>(1)</sup>	18,0	76,8			
Efektiiivinen osinkotuotto, % <sup>(1)</sup>	3,1	14,8			
Hinta / voitto-suhde (P/E-luku)	5,8	5,2			

(1) 2019 hallituksen voitonjakoehdotuksen mukaisesti

(2) Vuoden 2018 luku sisältää helmikuussa 2020 maksetun 0,15 euron osakekohtaisen lisäosion

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 -%, nettovelkaantumisasaste (%) ja omavaraisuusaste (%) ja oma pääoma per osake (substanssiarvo per osake).

**TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT**

Oman pääoman tuotto-%	$\frac{\text{Tilikauden tulos} \times 100}{\text{Oma pääöma (keskiarvo)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto-%	$\frac{(\text{Tulos ennen veroja} + \text{rahoituskulut}) \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat (keskiarvo)}}$
Nettovelkaantumisaste (%)	$\frac{(\text{Rahoitusvelat}^{(1)} - \text{rahavarat}) \times 100}{\text{Oma pääöma}}$
Omavaraisuusaste (%)	$\frac{\text{Oma pääöma} \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Tulos / osake	$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana}}$
Oma pääöma / osake <sup>(2)</sup>	$\frac{\text{Oma pääöma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa}}$
Osinko / osake	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettava osinko}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa}}$
Osinko / tulos (%)	$\frac{\text{Osinko} / \text{osake} \times 100}{\text{Tulos} / \text{osake}}$
Efektiiivinen osinkotuotto (%)	$\frac{\text{Osinko} / \text{osake} \times 100}{\text{Osakkeen kurssi vuoden lopussa}}$
Hinta / voitto -suhde (P/E-luku)	$\frac{\text{Osakkeen kurssi vuoden lopussa}}{\text{Tulos} / \text{osake}}$
Osakkeen keskikurssi	$\frac{\text{Osakkeiden kokonaisvaihto}}{\text{Vaihdettujen osakkeiden lukumäärä}}$
Osakekannan markkina-arvo	Osakkeiden lukumäärä x kurssi vuoden lopussa

(1) Pitää sisällään lainat rahoituslaitoksilta ja vuokrasopimusvelat

(2) Vastaa substanssiarvoa / osake

# Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

## EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA

EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018
Liiketoiminnan muut tuotot	1	0,00	14 962,31
Henkilöstökulut	2	-690 962,47	-763 945,24
Poistot	3	-5 883,49	-1 246,51
Liiketoiminnan muut kulut	4	-550 873,76	-872 049,98
<b>Liikevoitto</b>		<b>-1 247 719,72</b>	<b>-1 622 279,42</b>
Rahoitustuotot	5	36 438 360,56	7 033 499,76
Rahoituskulut	5	-105 676,25	-291 643,04
<b>Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>		<b>35 084 964,59</b>	<b>5 119 577,30</b>
Tuloverot	6	-6 911 272,89	-226 215,61
<b>Tilikauden voitto</b>		<b>28 173 691,70</b>	<b>4 893 361,69</b>

## EMOYHTIÖN TASE

EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018	EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018
<b>VASTAAVAA</b>				<b>VASTATTAVAA</b>			
<b>Pysyvät vastaavat</b>				<b>Oma pääoma</b>			
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>				Osakepääoma			
Koneet ja kalusto	7	17 650,46	3 739,53			15 178 567,50	15 178 567,50
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	7	0,00	2 019,00	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		12 664 002,15	12 664 002,15
		17 650,46	5 758,53	Edellisten tilikausien voitto		11 169 983,81	8 009 585,29
				Tilikauden tulos		28 173 691,70	4 893 361,69
<b>Sijoitukset</b>				<b>Oma pääoma yhteensä</b>	12	<b>67 186 245,16</b>	<b>40 745 516,63</b>
Osuudet saman konsernin yrityksissä	8	34 888 176,10	34 888 176,10	<b>Vieras pääoma</b>			
Osuudet omistusyhteisyrityksissä	9	0,00	3 987 132,00	<b>Pitkäaikainen</b>			
Muut saamiset	10	0,00	5 134 340,96	Lainat rahoituslaitoksilta	13	0,00	6 000 000,00
		34 888 176,10	44 009 649,06	Siirtovelat	13	38 850,00	77 700,00
<b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>		<b>34 905 826,56</b>	<b>44 015 407,59</b>	<b>Lyhytaikainen</b>			
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>				Ostovelat	13	12 819,61	31 374,19
<b>Pitkäaikaiset saamiset</b>				Muut velat	13	39 006,78	32 079,26
Lainasaamiset	10	233 708,16	229 125,66	Siirtovelat	13	172 168,53	145 476,14
Muut saamiset	10	11 730,00	20 268,00			223 994,92	208 929,59
		245 438,16	249 393,66	<b>Vieras pääoma yhteensä</b>		<b>262 844,92</b>	<b>6 286 629,59</b>
<b>Lyhytaikaiset saamiset</b>				<b>Vastattavaa yhteensä</b>		<b>67 449 090,08</b>	<b>47 032 146,22</b>
Siirtosaamiset	11	38 293,36	58 168,32				
		38 293,36	58 168,32				
<b>Rahat ja pankkisaamiset</b>		32 259 532,00	2 709 176,65				
<b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä</b>		<b>32 543 263,52</b>	<b>3 016 738,63</b>				
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>67 449 090,08</b>	<b>47 032 146,22</b>				



# Emoyhtiön rahoituslaskelma

1 000 EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>			
Tilikauden tulos		28 173,7	4 893,4
Oikaisut tilikauden tulokseen	14	-29 415,5	-6 514,4
Käyttöpääoman muutos	14	3,4	-155,5
Sijoitusten hankinnat		0,0	0,0
Sijoitusten luovutustuotot		45 022,7	11 366,9
Sijoitustoiminnan lainasaamisten takaisinmaksut		0,0	161,9
Saadut korot sijoitustoiminta		0,0	2,3
Saadut korot rahoitustuotot		4,1	3,4
Maksetut korot		-105,7	-353,6
Saadut osingot		528,5	3 722,8
Maksetut verot		-6 910,0	-255,2
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		<b>37 301,1</b>	<b>12 871,9</b>
<b>Investointien rahavirta</b>			
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin		-17,8	-2,0
<b>Investointien rahavirta</b>		<b>-17,8</b>	<b>-2,0</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>			
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksu		-6 000,0	-15 000,0
Maksetut osingot		-1 733,0	0,0
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		<b>-7 733,0</b>	<b>-15 000,0</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>		<b>29 550,4</b>	<b>-2 130,2</b>
Rahavarat 1.1.		2 709,2	4 839,3
<b>Rahavarat 31.12.</b>		<b>32 259,5</b>	<b>2 709,2</b>

# Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

## EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

Sievi Capital Oyj on suomalainen julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Sievi. Sievi Capital Oyj:n tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolain ja muiden Suomessa voimassa olevien säännösten mukaisesti (FAS). Konsernitilinpäätös on laadittu noudattaen IFRS-standardeja. Pääosin suomalainen laskentakäytäntö ja IFRS:n mukaiset laskentaperiaatteet ovat yhtenevät Sievi Capital Oyj:n kannalta, joten keskeiset tilinpäätöksen laadintaperiaatteet ovat luettavissa IFRS-tilinpäätöksen laadintaperiaatteista. Tärkein ero FAS- ja IFRS-laadintaperiaatteiden välillä on sijoitusten kirjaamisessa; emoyhtiössä sijoitukset arvostetaan hankintamenuun tai sitä alempaan todennäköiseen realisointiarvoon ja IFRS-laskennassa sijoitukset arvostetaan käypään arvoon.

### 1. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

1 000 EUR	2019	2018
Muut	0	15
<b>Yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>15</b>

### 2. HENKILÖSTÖKULUT

1 000 EUR	2019	2018
Palkat ja palkkiot	630	707
Eläkekulut	48	46
Muut henkilösivukulut	12	11
<b>Yhteensä</b>	<b>691</b>	<b>764</b>

Eläkekulut ovat maksupohjaisia.

1 000 EUR	2019	2018
<b>Henkilökunta keskimäärin tilikaudella</b>		
Toimihenkilöt	4	4
<b>Yhteensä</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

Tiedot johdon työsuhde-etuuksista ja lähipiiritapahtumat esitetään IFRS-tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 23.

### 3. POISTOT JA ARVONALENNUKSET

1 000 EUR	2019	2018
<b>Poistot hyödykeryhmittäin</b>		
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>		
Koneet ja kalusto	6	1
<b>Yhteensä</b>	<b>6</b>	<b>1</b>
<b>Poistot yhteensä</b>	<b>6</b>	<b>1</b>

### 4. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

1 000 EUR	2019	2018
Toimitila- ja kiinteistökulut	63	63
Asiantuntijapalvelut	328	569
Muut liiketoiminnan kulut	160	240
<b>Yhteensä</b>	<b>551</b>	<b>872</b>
<b>Tilintarkastajan palkkiot</b>		
Tilintarkastus	33	27
Muut palvelut	4	11
<b>Yhteensä</b>	<b>37</b>	<b>38</b>

## 5. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

1 000 EUR	2019	2018
<b>Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksistä</b>		
Osinkotuotot		1 569
Korkotuotot ja luovutusvoitot	276	3 301
<b>Yhteensä</b>	<b>276</b>	<b>4 870</b>
<b>Tuotot osuuksista omistusyhteisyhteisöissä</b>		
Osinkotuotot	528	2 154
Korkotuotot ja luovutusvoitot <sup>(1)</sup>	35 625	
<b>Yhteensä</b>	<b>36 154</b>	<b>2 154</b>
<b>Muut korko- ja rahoitustuotot</b>		
Muilta	9	10
<b>Yhteensä</b>	<b>9</b>	<b>10</b>
<b>Korkokulut ja muut rahoituskulut</b>		
Muille	-106	-292
<b>Yhteensä</b>	<b>-106</b>	<b>-292</b>
<b>Rahoitustuotot ja kulut yhteensä</b>	<b>36 333</b>	<b>6 742</b>

(1) Pitää sisällään Sievi Capital Oyj:n osuuden omistusyhteisyhteisöiden iLOQ Oy:n myyntiin liittyvistä kuluista, yhteensä 878 tuhatta euroa.

**6. TULOVEROT**

1 000 EUR	2019	2018
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-6 911	-226
<b>Yhteensä</b>	<b>-6 911</b>	<b>-226</b>

**7. AINEELLISET HYÖDYKKEET**

2019 1 000 EUR	Koneet ja kalusto	Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	Muut aineelliset hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet yhteensä
Hankintameno 1.1.2019	5	2	0	7
Lisäykset	20			20
Vähennykset		-2		-2
<b>Hankintameno 31.12.2019</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25</b>
Kertyneet poistot 1.1.2019	-1	0	0	-1
Poistot	-6			-6
Vähennykset				0
<b>Kertyneet poistot 31.12.2019</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>
Kirjanpitoarvo 1.1.2019	4	2	0	6
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2019</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18</b>

**2018**

1 000 EUR	Koneet ja kalusto	Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	Muut aineelliset hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet yhteensä
Hankintameno 1.1.2018	0	0	0	0
Lisäykset	5	2		7
Vähennykset				0
<b>Hankintameno 31.12.2018</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>7</b>
Kertyneet poistot 1.1.2018	0	0	0	0
Poistot	-1			-1
Vähennykset				0
<b>Kertyneet poistot 31.12.2018</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>
Kirjanpitoarvo 1.1.2018	0	0	0	0
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2018</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>6</b>

**8. OSUDET SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ**

1 000 EUR	2019	2018
Hankintameno 1.1.	34 888	31 580
Lisäys, Indoor Group Holding Oy:n osakkeet		12 647
Vähennykset, Finelcomp Oy:n osakkeet		-9 338
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>34 888</b>	<b>34 888</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>34 888</b>	<b>34 888</b>

Konserniyhtiöt	Kotimaa	Emoyhtiön omistusosuus (%) <sup>(1)</sup>	Emoyhtiön kirjanpitoarvo
Indoor Group Holding Oy	Suomi	59,1	18 201
KH-Koneet Group Oy	Suomi	67,1	10 850
Nordic Rescue Group Oy	Suomi	72,5	0
Suvanto Trucks Oy	Suomi	67,2	5 837
			<b>34 888</b>

<sup>(1)</sup> Laskettu ulkona olevista osakkeista huomioiden myös osakkeet joiden rekisteröinti on vireillä.

**9. OSUUDET OMISTUSYHTEYSYRITYKSISSÄ**

1 000 EUR	2019	2018
Hankintameno 1.1.	3 987	3 987
Vähennykset	-3 987	
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>3 987</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>3 987</b>

**10. MUUT SAAMISET**

1 000 EUR	2019	2018
<b>Pitkäaikaiset</b>		
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä		5 134
Lainasaamiset	234	229
Muut saamiset	12	20
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>245</b>	<b>5 384</b>

Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä koostuivat Indoor Group Holding Oy:lle myönnetystä pääomalainasta, joka on maksettu kokonaisuudessaan takaisin tilikauden aikana.

**11. SIIRTOSAAMISET**

1 000 EUR	2019	2018
<b>Lyhytaikaiset saamiset</b>		
Tuloverojaksotus		29
Muut saamiset	38	29
<b>Yhteensä</b>	<b>38</b>	<b>58</b>

**12. OMA PÄÄOMA**

1 000 EUR	2019	2018
<b>Osakepääoma</b>		
Osakepääoma 1.1.	15 179	15 179
Osakepääoma 31.12.	15 179	15 179
<b>Sidottu oma pääoma yhteensä 31.12.</b>	<b>15 179</b>	<b>15 179</b>
<b>Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto</b>		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1	12 664	12 664
<b>Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12</b>	<b>12 664</b>	<b>12 664</b>
<b>Voitto edellisiltä tilikausilta</b>		
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	12 903	8 010
Voitonjako	-1 733	
<b>Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.</b>	<b>11 170</b>	<b>8 010</b>
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>28 174</b>	<b>4 893</b>
<b>Vapaa oma pääoma yhteensä</b>	<b>52 008</b>	<b>25 567</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>67 186</b>	<b>40 746</b>
<b>Laskelma jakokelpoisesta omasta pääomasta kauden lopussa</b>		
SVOP-rahasto	12 664	12 664
Voitto edellisiltä tilikausilta	11 170	8 010
Tilikauden voitto	28 174	4 893
<b>Yhteensä</b>	<b>52 008</b>	<b>25 567</b>

**13. VIERAS PÄÄOMA**

1 000 EUR	2019	2018
<b>Vieras pääoma, pitkäaikainen</b>		
Lainat rahoituslaitoksilta		6 000
Siirtovelat	39	78
<b>Yhteensä</b>	<b>39</b>	<b>6 078</b>
<b>Muut velat, olennaisimmat erät</b>		
Ostovelat	13	31
ALV-, ennakonpidätys- ja sotu-velka	39	32
<b>Yhteensä</b>	<b>52</b>	<b>63</b>
<b>Siirtovelkoihin sisältyvät olennaisimmat erät</b>		
Henkilöstökulut, pitkäaikainen	39	78
Henkilöstökulut, lyhytaikainen	171	145
<b>Yhteensä</b>	<b>210</b>	<b>223</b>

**14. LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTOJEN OIKAISUT**

1 000 EUR	2019	2018
<b>Oikaisut tilikauden voittoon</b>		
Suunnitelman mukaiset poistot	6	1
Rahoitustuotot ja -kulut	-36 333	-6 742
Verot	6 911	226
<b>Yhteensä</b>	<b>-29 416</b>	<b>-6 514</b>
<b>Käyttöpääoman muutokset</b>		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	28	-29
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-25	-127
<b>Käyttöpääoman muutos yhteensä</b>	<b>3</b>	<b>-156</b>

**15. VASTUUSITOUMUKSET**

1 000 EUR	2019	2018
<b>Omasta velasta annetut kiinnitykset</b>		
Annetut yritysikiinnitykset		6 332

# Hallituksen toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitus

Helsingissä 2.3.2020

Tuomo Lähdesmäki  
hallituksen puheenjohtaja

Asa-Matti Lyytinen  
hallituksen jäsen

Kati Kivimäki  
hallituksen jäsen

Taru Narvanmaa  
hallituksen jäsen

Klaus Renvall  
hallituksen jäsen

Päivi Marttila  
toimitusjohtaja

## Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 2.3.2020

KPMG Oy Ab

Esa Kailiala  
KHT



# Tilintarkastuskertomus

## Sievi Capital Oyj:n yhtiökokoukselle

### Tilinpäätöksen tilintarkastus

#### LAUSUNTO

Olemme tilintarkastaneet Sievi Capital Oyj:n (y-tunnus 0190457-0) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2019. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien yhtiön veto merkittävimmistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista, sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että

- konsernitiilin päätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti,
- tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntonamme on ristiriidaton hallitukselle annetun lisäraportin kanssa.

#### LAUSUNNON PERUSTELUT

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitiilin päätöksen liitetiedossa 12.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonemme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

#### OLENNAISUUS

Tarkastuksemme laajuuteen on vaikuttanut soveltamamme olennaisuus. Olennaisuus on määritetty perustuen ammatilliseen harkintaamme ja se ohjaa tarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden määrittämisessä, sekä todettujen virheellisyyksien vaikutusten arvioimisessa suhteessa tilinpäätöksen kokonaisuutena. Olennaisuuden taso perustuu arvioomme sellaisten virheellisyyksien suuruudesta, joilla yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa olevan vaikutusta tilinpäätöksen käyttäjien tekemiin taloudellisiin päätöksiin. Olemme ottaneet huomioon myös sellaiset virheellisyy-

det, jotka laadullisten seikkojen vuoksi ovat mielestämme olennaisia tilinpäätöksen käyttäjille.

#### TILINTARKASTUKSEN KANNALTA KESKEISET SEIKAT

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat ovat seikkoja, jotka ammatillisen harkintamme mukaan ovat olleet merkittävimpiä tarkastuksen kohteena olevan tilikauden tilintarkastuksessa. Nämä seikat on otettu huomioon tilinpäätöksen kokonaisuutena kohdistuneessa tilintarkastuksessamme sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa. EU-asetuksen 537/2014 10 artiklan 2 c -kohdan mukaiset merkittävät olennaisen virheellisyyden riskit sisältyvät alla kuvattuihin tilintarkastuksen kannalta keskeisiin seikkoihin.

Olemme ottaneet tilintarkastuksessamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän on sisältynyt arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riski.

# Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

# Kuinka kyseisiä seikkoja käsiteltiin tilintarkastuksessa

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset (konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja liitetiedot 3, 12-14 ja 16) sekä osuudet omistusyhteisyrityksissä (emo-yhtiön liitetieto 5 ja 9)

- Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset, yhteensä 48,5 miljoonaa euroa, muodostavat merkittävän osan yhtiön taseen vastaavista.
- Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset muodostuvat tilinpäätöshetkellä listaamattomista tytäryhtiöosakkeista, joiden arvostamisessa on käytetty yleisesti käytössä olevia kassavirtapohjaisia arvostusmalleja.
- Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien sijoitusten käyvän arvon muutoksilla on olennainen vaikutus yhtiön tilikauden tulokseen ja omaan pääomaan. Sijoitusten käyvän arvon määrittäminen edellyttää lisäksi merkittäviä johdon arvioita, koska sijoituksille ei ole saatavilla markkinanoteerausta.
- Sievi Capital on myynyt tilikauden aikana omistuksensa osakkuusyhtiö iLOQ Oy:ssä. iLOQ Oy:n omistuksen myynnillä on ollut merkittävä vaikutus sekä konsernin että emoyhtiön tilikauden tulokseen.
- Sijoitusten arvostamisesta käypään arvoon konsernitilinpäätöksessä syntyy myös merkittävä väliaikainen kirjanpitoarvojen ja verotuksellisten arvojen välinen ero, jolla on vaikutusta tilikaudelta tulosvaikutteisesti kirjattavan laskennallisten verojen muutoksen määrään.
- Edellä mainittujen tekijöiden vuoksi käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien sijoitusten on katsottu olevan tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka.
- Kassavirtapohjaisiin malleihin perustuen arvostettujen listaamattomien tytär ja osakkuusyhtiösijoitusten osalta tarkastustoimenpiteisiin on sisällynyt arvonnäytteen otosten keskeisten oletusten arviointi ja laskelmien tekninen testaus. Olemme arvioineet keskeisiä laskelmissa käytettyjä oletuksia, kuten liikevaihdon kasvu, kannattavuus ja diskonttaus korko suhteessa yhtiön johdon hyväksymiin budjetteihin, ulkopuolisiin lähteisiin ja omiin näkemyksiimme. Olemme verranneet yhtiön johdon hyväksymien ennusteiden toteutumista vertaamalla rahavirtoja aiempiin ennusteisiin.
- Tilikauden aikana tapahtuneen osakkuusyhtiösijoituksen myyntitransaktion osalta olemme käyneet läpi transaktioon liittyvää dokumentaatiota ja arvioineet, onko transaktio kirjattu ja esitetty sovellettavien tilinpäätössääntöjen mukaisesti.
- Olemme käyneet läpi, että sijoitusten kirjanpitoarvojen ja verotuksellisten arvojen välisestä eroista taseeseen kirjatut laskennalliset verot sekä näiden tulosvaikutteinen muutos on kirjattu ja esitetty sovellettavan tilinpäätössääntelyn mukaisesti.
- Lisäksi olemme arvioineet käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien sijoitusten liitetietojen asianmukaisuutta.

## TILINPÄÄTÖSTÄ KOSKEVAT HALLITUKSEN JA TOIMITUSJOHTAJAN VELVOLLISUUDET

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien sääntöjen mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviin tapauksiin esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

## TILINTARKASTAJAN VELVOLLISUUDET TILINPÄÄTÖKSEN TILINTARKASTUKSESSA

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnit-

telemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntonne. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja

koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitiilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoidimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoidimme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuvisissa tapauksissa niihin liittyvistä varoimista.

Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisestä seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voisi kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koituva yleinen etu.

## MUUT RAPORTOINTIVELVOITTEET

### Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana vuodesta 1999 alkaen yhtäjaksoisesti 21 vuotta. Sievi Capital Oyj:stä tuli yleisen edun kannalta merkittävä yhteisö 25.4.2000 lähtien. Olemme toimineet yhtiön tilintarkastajana koko sen ajan, kun se on ollut yleisen edun kannalta merkittävä yhteisö.

### Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toiminta-

kertomuksen käyttöömmme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää, ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttöömmme kyseisen päivän jälkeen. Tilinpäätöstä koskeva lausuntonne ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttöömmme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsinki, 2. maaliskuuta 2020  
KPMG OY AB

Esa Kailiala  
KHT

# Osakkeet ja osakkeenomistajat

Sievi Capital Oyj:llä oli tilinpäätöshetkellä 57 765 439 osaketta. Yhtiön omistuksessa ei ollut omia osakkeita 31.12.2019 eikä tilikauden aikana.

Yhtiön rekisteröity osakepääoma tilikauden lopussa oli 15 178 567,50 euroa. Yhtiöllä on yksi osakesarja ja kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Kaikki Sievi Capitalin osakkeet tuottavat yhtäläisen oikeuden osinkoon ja muuhun yhtiön varojenjakoon.

Sievi Capital Oyj:n osake on listattu Nasdaq Helsinki Oy:ssä kaupankäyntitunnuksella SIEVI. Osakkeet kuuluvat Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Osakkeet ovat olleet kaupankäynnin kohteena 24.5.2000 alkaen.

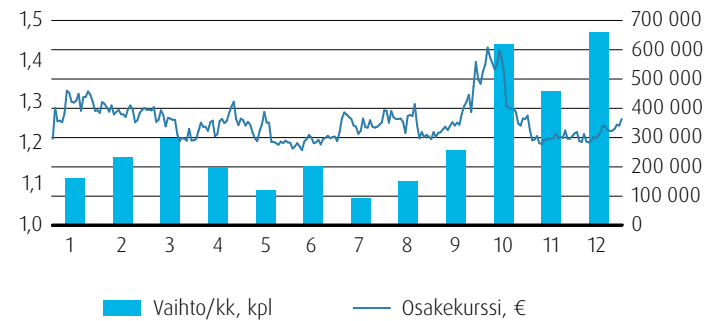
## OSAKKEEN KURSSIKEHITYS, VAIHTO JA MARKKINA-ARVO

Sievi Capitalin osakkeen päätöskurssi vuoden 2018 lopussa oli 1,22 euroa. Vuoden 2019 aikana osakkeen ylin kurssi oli 1,55 euroa, alin kurssi 1,16 euroa ja vaihdolla painotettu keskipurssi 1,25 euroa. Vuoden lopussa osakkeen päätöskurssi oli 1,28 euroa ja osakekannan markkina-arvo 73,7 (70,5) milj. euroa. Osakkeita vaihdettiin Nasdaq Helsingissä vuonna 2019 3,5 (2,0) milj. kappaletta, joka vastaa 6,0 (3,4) % osakekannasta.

## TIETOJA OSAKKEENOMISTAJISTA

Sievi Capitalilla oli 31.12.2019 yhteensä 2 650 (2 123) osakkeenomistajaa. Kymmenen suurinta rekisteröityä osakkeenomistajaa omistivat yhteensä 91,8 (93,7) % osakkeista. Hallintarekisteröityjen osuus oli yhteensä 1,2 (1,4) %. Katsauskauden aikana yhtiö ei ole saanut liputusilmoituksia omistuosuuden muutoksista Sievi Capitalissa. Sievi Capitalin suurin omistaja Jussi Capital Oy omistaa yli puolet yhtiön osakkeista, minkä seurauksena Sievi Capital kuuluu Jussi Capital -konserniin.

## OSAKKEEN KURSSI JA VAIHTO 2019



**OMISTUSMÄÄRÄJAKAUMA 31.12.2019**

Osakemäärä	Omistajia kpl	Omistajia %	Arvo-osuusmäärä kpl	Arvo-osuusmäärä %
1-100	636	24,00	32 842	0,06
101-500	899	33,93	253 049	0,44
501-1 000	414	15,62	352 196	0,61
1 001-5 000	520	19,62	1 222 178	2,12
5 001-10 000	102	3,85	781 638	1,35
10 001-50 000	63	2,38	1 198 859	2,08
50 001-100 000	8	0,30	535 487	0,93
100 001-500 00	4	0,15	1 068 510	1,85
500 001-	4	0,15	52 320 680	90,57
<b>Yhteensä</b>	<b>2 650</b>	<b>100</b>	<b>57 765 439</b>	<b>100</b>
joista hallintarekisteröityjä	7		681 482	1,18
Liikkeeseenlaskettu määrä			57 765 439	100

**OSAKKEENOMISTUKSEN JAKAUTUMINEN SEKTOREITTAIN 31.12.2019**

Sektorin nimi	Omistajia kpl	Omistajia %	Arvo-osuusmäärä kpl	Arvo-osuusmäärä %
Yritykset	128	4,83	46 478 552	80,46
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	9	0,34	818 060	1,42
Kotitaloudet	2 494	94,11	10 419 543	18,03
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	7	0,26	20 356	0,04
Ulkomaat	12	0,45	28 928	0,05
<b>Kaikki yhteensä</b>	<b>2 650</b>	<b>100</b>	<b>57 765 439</b>	<b>100</b>
joista hallintarekisteröityjä	7		681 482	1,18
Liikkeeseenlaskettu määrä			57 765 439	100

# Tietoja osakkeenomistajille

## 10 SUURINTA OSAKKEENOMISTAJAA 31.12.2019

	Osakkaita, kpl	Osuus osakkeista ja äänimäärästä, %
OY JUSSI CAPITAL	46 015 611	79,66
LAAKKONEN MIKKO KALERVO	3 750 260	6,49
TAKANEN MARTTI TAPIO	1 954 218	3,38
TAKANEN SANNA JOHANNA	428 891	0,74
TAKANEN JUHA PETTERI	421 191	0,73
OJALA HARRI ESA UOLEVI	116 000	0,20
MANDATUM HENKIVAKUUTUSYHTIÖ	102 428	0,18
NIEMINEN JORMA JUHANI	100 00	0,17
INKINEN ERKKI YRJÖ	68 000	0,12
OJALA AIMO ANTERO	66 000	0,11
<b>Yhteensä, 10 suurinta</b>	<b>53 022 699</b>	<b>91,79</b>

## VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS 2020

Sievi Capital Oyj:n varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi keskiviikkona 29.4.2020. Yhtiökoukouskutsu julkaistaan erillisenä tiedotteena.

Yhtiökokouksessa käsitellään yhtiöjärjestyksen mukaisesti julkaistavassa yhtiökokouskutsussa mainitut asiat, jotka esitetään myös yhtiökokousta koskevassa pörssitiedotteessa ja yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [www.sievicapital.fi](http://www.sievicapital.fi).

## VOITONJAKOEHDOTUS

Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2019 olivat 52 007 677,66 euroa. Yhtiö on tilikauden päättymisen jälkeen jakanut 29.1.2020 kokoontuneen ylimääräisen yhtiökokouksen päätöksellä osinkoa yhteensä 8 664 815,85 euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että 31.12.2019 päättyneeltä tilikaudelta maksetaan osinkoa 0,04 euroa osakkeelta.

## SIEVI CAPITAL OYJ:N TALOUDELLINEN TIEDOTTAMINEN VUONNA 2020

- Vuoden 2019 tilinpäätöstiedote 3.3.2020
- Tammi-maaliskuun 2020 liiketoimintakatsaus 29.4.2020
- Tammi-kesäkuun 2020 puolivuosisikatsaus 25.8.2020
- Tammi-syyskuun 2020 liiketoimintakatsaus 29.10.2020





# Tiimi



Sievi Capitalin tiimi on vahvistunut vuoden 2019 aikana. Kuvassa vasemmalta oikealle sijoitusanalyttikko Tuomas Joensuu, johdon assistentti Tiina Gröndahl, sijoitusjohtaja Paavo Pakkanen, toimitusjohtaja Päivi Marttila ja talousjohtaja Markus Peura.



**Sievi Capital Oyj**

Aleksanterinkatu 17, Helsinki

[www.sievicapital.fi](http://www.sievicapital.fi)