



Sievi Capital

Sievi Capital Oyj:n tilinpäätöstiedote 1.1.-31.12.2019

Vahvan tuloksen vuosi, iLOQ-myynti toteutui loppuvuodesta

Loka-joulukuu 2019

- Tilikauden tulos oli 6,7 (4,1) milj. euroa.
- Tulos / osake oli 0,12 (0,07) euroa.

Tammi-joulukuu 2019

- Tilikauden tulos oli 12,8 (13,5) milj. euroa
- Tulos / osake oli 0,22 (0,23) euroa
- Substanssiarvo / osake katsauskauden lopussa oli 1,35 (1,16) euroa
- Oman pääoman tuotto oli 17,7 (22,5) %
- Nettovelkaantumisaste katsauskauden lopussa oli -41,2 (4,9) %
- Sievi Capital myi omistuksensa iLOQ:ssa
- Katsauskauden päättymisen jälkeen Sievi Capital sijoitti Saurus Oy:n ja Vema Lift Oy:n muodostamaan kokonaisuuteen ja Sievi Capitalin yhtiökokous päätti 0,15 euron osakekohtaisesta lisäosingosta

Suluissa esitetyt luvut ovat edellisen vuoden vastaavan tarkastelukauden vertailulukuja, ellei toisin ole mainittu. Tilinpäätöstiedotteen luvut ovat tilintarkastettuja.

Voitonjakoehdotus

Hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että päättyneeltä tilikaudelta maksetaan osinkoa 0,04 euroa osakkeelta (edelliseltä tilikaudelta maksettu 0,03 euroa osakkeelta varsinaista osinkoa ja 0,15 euroa osakkeelta lisäosinkoa).

Sievi Capitalin toimitusjohtaja Päivi Marttila:

”Sievi Capitalin tulos vuonna 2019 oli erittäin vahva ja oman pääoman tuotto taloudellisten tavoitteidemme mukainen. Viime vuoden tulokseen vaikutti olennaisesti joulukuussa toteutunut iLOQ-omistuksemme myynti. Sievi Capital oli iLOQ:n omistajana noin 10 vuoden ajan, jona aikana yhtiö kasvoi pienestä suomalaisesta yhtiöstä kansainvälisesti toimivaksi lukitusalan edelläkävijäksi. Tuotoltaan sijoitus iLOQ:iin oli Sievi Capitalille erittäin hyvä palauttaen sijoituksemme yhtiöön takaisin yli kymmenkertaisena.

Nykyisten kohdeyhtiöidemme kehitys oli vaihtelevaa viime vuonna. KH-Koneet Group jatkoi kasvuaan ja vahvaa etenemistään merkittävimpänä askeleenaan laajentuminen Ruotsiin yrityskaupalla. Indoor Group jatkoi vahvaa kassavirran tuottamista ja pientä kasvua. Yhtiössä on käynnissä laajamittainen strategiatyö ja kehitysohjelma tulostason parantamiseksi. Suvanto Trucksille viime vuosi oli erittäin vaikea ja yhtiön liikevaihto- ja tuloskehitys selkeä pettymys. Yhtiö on tehnyt useita toimenpiteitä myynnin edistämiseksi ja kannattavuuden parantamiseksi, joiden vaikutukset nähdään kuluvan vuoden aikana. Muutosta vauhdittamaan yhtiöön on päätetty hakea uusi toimitusjohtaja.

Katsauskauden päättymisen jälkeen tammikuussa sovimme Saurus Oy:n ja Vema Lift Oy:n hankinnasta. Yrityskauppa ja noin 8,3 miljoonan euron suuruinen sijoituksemme konsernin uuteen emoyhtiöön Nordic Rescue Groupiin toteutuivat helmikuussa. Yhtiöt ovat kotimaisia pelastusnostin- ja pelastusajoneuvovalmistajia, joiden liiketoiminnasta merkittävä osa on kansainvälistä. Yhtiöt sopivat hyvin Sievi Capitalin sijoitusstrategiaan ja olen varma, että voimme olla yhtiöille avuksi niiden liiketoiminnan eteenpäin viemisessä.

Taloudellinen asemamme oli vuodenvaihteessa erittäin vahva ja nettovelkaantumisaste -41,2 %. Tämän jälkeen yhtiö on maksanut ylimääräisen yhtiökokouksen päättämän lisäosingon sekä toteuttanut Nordic Rescue Group -sijoituksen, mutta taloudellinen asemamme mahdollistaa myös näiden tapahtumien jälkeen uusien sijoitusten tekemisen. Strategiamme mukainen työ uusien sijoituskohteiden löytämiseksi jatkuu.”

Pääomasijoitukset

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. Verkkomyynnin selvästi kokonaisyhtymän 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 strategiatyön, jonka lopputuloksena yhtiö tulee päivittämään strategiaansa tuleville vuosille. Indoor Group myös vahvisti päättäneenä vuonna johtoaan muutamien rekrytoinnein ja toteutti vuoden viimeisellä neljänneksellä henkilöstöannin, jossa henkilöstöä tuli yhtiön osakkaaksi. Joulukuussa Indoor Groupin toimitusjohtaja vaihtui. Yhtiön hallituksen puheenjohtaja Juha Saarinen otti väliaikaisen toimitusjohtajan rooliin ja uusi toimitusjohtaja Veronica Lindholm aloittaa maaliskuussa 2020.

Vuonna 2020 yhtiö tulee muun muassa jatkamaan edellisenä vuonna käynnistettyä strategiatyötä. Yhtiö on myös käynnistänyt alkuvuonna kehitysohjelman, jonka toimenpiteillä pyritään saamaan merkittäviä positiivisia tulovaikutuksia lähivuosina. Indoor Group tulee myös jatkamaan aktiivista myyntiverkostonsa kehittämistä, jonka yhtenä toimenpiteenä yhtiö avasi tammikuussa 2020 verkkokaupat Latviassa.

INDOOR GROUP HOLDING OY AVAINLUVUT

milj. euroa	1-12/2019	1-12/2018
Liikevaihto	200,7	197,9
EBITDA ⁽¹⁾	29,2	29,7
EBITA ⁽²⁾	10,3	10,7
EBITDA (FAS) ⁽³⁾	11,4	11,9
Korollinen nettovelka ⁽⁴⁾	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 kirjanpitostandardin (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 päättyneenä 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 osakevaihdoilla. 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 laajentumista 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 ⁽¹⁾	7,0	6,8
EBITA ⁽²⁾	6,5	6,6
Korollinen nettovelka ⁽³⁾	18,6	15,2
Sievi Capitalin omistusosuus ⁽⁴⁾	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 + yrityshankinnoista 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 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.

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 käyttöpääoman 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 kannattavuuskäänteen 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 ⁽¹⁾	-1,4	2,3
EBITA ⁽²⁾	-1,5	2,2
Korollinen nettovelka ⁽³⁾	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 + yrityshankinnoista 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.

Päätyneen 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 korkosaamisen 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.

Sijoitusten jakautuminen ja substanssiarvo

Sievi Capitalin sijoitustoiminta keskittyy pääomasijoituksiin pieniin ja keskisuuriin 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 osakslainasaamisten 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.

SIJOITUSTEN 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 %
Pääomasijoitukset, yhteensä	48,5	62,1 %	76,8	114,7 %
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 %
Substanssiarvo yhteensä	78,1	100,0 %	67,0	100,0 %
Substanssiarvo / osake	1,35		1,16	

Sijoitusten ja substanssiarvon jakautuminen -taulukon prosenttiosuudet on laskettu substanssiarvosta.

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 ennen aikaisesta 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 eriä 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 resurssiaan 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 enemmistö-sijoituksia listaamattomiin yrityksiin ja 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 omistusosuuden muutoksista Sievi Capitalissa. Sievi Capitalin suurin omistaja Jussi Capital Oy omistaa yli puolet yhtiön osakkeista, minkä seurauksena Sievi Capital kuuluu Jussi Capital -konserniin.

Sievi Capitalin osakkeen päätöskurssi vuoden 2018 lopussa oli 1,22 euroa. Katsauskauden aikana osakkeen ylin kurssi oli 1,55 euroa, alin kurssi 1,16 euroa ja vaihdolla painotettu keskikurssi 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 yhteenlaskettu 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 arvonmuutosten kautta. Muutokset osake- ja korkomarkkinoilla heijastuvat myös listaamattomiin yhtiöihin kohdistuvien sijoitusten arvostukseen, koska niillä on vaikutusta Sievi Capitalin sijoituskohteiden arvostusmalleissaan käyttämiin diskonttauskorkoihin.

Pääomasijoitusten yritysrisiki 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 näkyymiin.

Valuuttariskeillä 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 arvonmuutosten kautta sijoituskohteiden talouskehityksen ja -ennusteiden vaikuttaessa merkittävässä määrin sijoitusten käypiin arvoihin.

Sievi Capitalin strategisista riskeistä merkittävimpiä ovat, pääomasijoitusten epälikvidiydestä johtuen, sijoitukset uusiin kohteisiin. Riskiä hallitaan selektiivisen sijoitustoiminnan lisäksi sijoitusten huolellisella valmistelulla. Huolellisella valmistelulla tarkoitetaan muun muassa kattavien selvitysten tekemistä potentiaalisista sijoituskohteista ennen sijoituspäätöksen tekemistä. Strategisiin riskeihin liittyy myös sijoituksista irtautuminen ja irtautumisten ajoittaminen. Yhtiön rakenne mahdollistaa joustavat

irtautumisajat, mutta pääoman tuoton optimoimiseksi yhtiö pyrkii ajoittamaan irtautumiset tilanteisiin, joissa sijoituskohteelle ennalta suunniteltu arvonaluontistrategia on Sievi Capitalin näkemyksen mukaan toteutettu ja markkinatilanne on irtautumiselle suosiollinen. Koska sijoituskohdeyhtiöiden ja yrityskaupamarkkinoiden toimintaympäristöt vaihtelevat, ei ole takeita siitä, että irtautumisen kannalta otolliset tilanteet vallitsevat samanaikaisesti yrityskaupamarkkinoiden 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 käypien arvojen muutoksella on olennainen vaikutus Sievi Capitalin tulokseen. Sijoitusten käypien arvojen kehitykseen vaikuttavat kohdeyhtiöiden oman kehityksen lisäksi muun muassa toimialojen ja kansantalouksien yleinen kehitys sekä näiden näkymien muutos, osake- ja korkomarkkinoiden kehitys sekä muut Sievi Capitalista riippumattomat tekijät.

Edellä mainituista syistä johtuen Sievi Capital ei anna arviota vuoden 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 päättyneeltä 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 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 omaisuususeriä, 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 pörssitiedotteessa yhtiökokouksen päätöksistä.

Taulukko-osio

Laadintaperiaatteet

Tämä tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti. Tilinpäätöstiedotteen laatimisessa on sovellettu samoja laadintaperiaatteita kuin tilinpäätöksessä 2018 lukuun ottamatta uuden IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin noudattamista.

Käyttöön otetut 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 tulkinnat. IFRS 16 -standardi edellyttää vuokralle ottajilta vuokrasopimusten merkitsemistä taseeseen vuokranmaksuveltoitteena 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 vuokratulu, 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.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA, IFRS

milj. euroa	7-12/2019	7-12/2018	1-12/2019	1-12/2018
Korko- ja osinkotuotot yhteensä	0,0	0,0	0,5	3,7
Sijoitusten realisoituneet voitot/tappiot & kulut	11,0	0,0	11,0	-0,7
Sijoitusten realisoitumattomat arvonmuutokset	1,4	7,7	5,7	14,5
Sijoitusten arvonmuutokset yhteensä	12,4	7,7	16,7	13,8
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,0	0,0
Liiketoiminnan kulut	-0,7	-0,5	-1,2	-1,3
Liikevoitto	11,8	7,2	16,0	16,3
Rahoitustuotot	0,0	0,0	0,0	0,0
Rahoituskulut	-0,1	-0,1	-0,1	-0,3
Tulos ennen veroja	11,7	7,1	15,9	16,0
Tuloverot	-2,3	-1,4	-3,1	-2,5
Tilikauden tulos	9,4	5,7	12,8	13,5
Tilikauden tuloksen jakautuminen				
Emoyhtiön omistajille	9,4	5,7	12,8	13,5
Tulos/osake laimennettu	0,16	0,10	0,22	0,23
Tulos/osake laimentamaton	0,16	0,10	0,22	0,23

KONSERNIN TASE, IFRS

milj. euroa

31.12.2019**31.12.2018****Varat****Pitkäaikaiset varat**

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	0,0	0,0
Käyttöoikeusomaisuuserät	0,1	0,0
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset	48,5	76,8
Pitkäaikaiset saamiset	0,2	0,2
Laskennalliset verosaamiset	0,4	0,0
Pitkäaikaiset varat yhteensä	49,2	77,1

Lyhytaikaiset varat

Siirtosaamiset ja muut saamiset	0,0	0,1
Rahavarat	32,3	2,7
Lyhytaikaiset varat yhteensä	32,3	2,8

Varat yhteensä**81,5** **79,8****Oma pääoma ja velat****Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma**

Osakepääoma	15,2	15,2
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	12,7	12,7
Kertyneet voittovarot	50,2	39,1
Oma pääoma yhteensä	78,1	67,0

Pitkäaikaiset velat

Lainat rahoituslaitoksilta	0,0	6,0
Vuokrasopimusvelat	0,0	0,0
Laskennalliset verovelat	3,1	6,6
Muut velat	0,0	0,1
Pitkäaikaiset velat yhteensä	3,2	12,6

Lyhytaikaiset velat

Vuokrasopimusvelat	0,0	0,0
Ostovelat ja muut velat	0,2	0,2
Lyhytaikaiset velat yhteensä	0,3	0,2

Oma pääoma ja velat yhteensä**81,5** **79,8**

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA, IFRS

milj. euroa	7-12/2019	7-12/2018	1-12/2019	1-12/2018
Liiketoiminnan rahavirrat				
Tilikauden voitto	9,4	5,7	12,8	13,5
Oikaisut tilikauden tulokseen				
Verot	2,3	1,4	3,1	2,5
Muut oikaisut	-12,4	-7,6	-17,1	-17,2
Käyttöpääoman muutokset				
Velkojen muutokset	0,1	0,0	0,0	-0,1
Saamisten muutokset	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitusten hankinnat	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitusten luovutustuotot	45,0	0,0	45,0	11,0
Sijoitustoiminnan myönnetyt lainasaamiset	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitustoiminnan lainasaamisten takaisinmaksu	0,0	0,0	0,0	0,2
Saadut korot sijoitustoiminta	0,0	0,0	0,0	0,0
Saadut korot rahoitustuotot	0,0	0,0	0,0	0,0
Maksetut rahoituskulut	-0,1	-0,1	-0,1	-0,4
Saadut osingot	0,0	0,0	0,5	3,7
Maksetut verot	-6,9	0,0	-6,9	-0,3
Liiketoiminnan nettorahavirta	37,4	-0,6	37,3	12,9
Investointien rahavirrat				
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	0,0	0,0	0,0	0,0
Investointien nettorahavirta	0,0	0,0	0,0	0,0
Rahoituksen rahavirrat				
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksu	-6,0	0,0	-6,0	-15,0
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksu	0,0	0,0	0,0	0,0
Maksetut osingot	0,0	0,0	-1,7	0,0
Rahoituksen nettorahavirta	-6,0	0,0	-7,8	-15,0
Rahavarojen muutos	31,4	-0,6	29,6	-2,1
Rahavarat tilikauden alussa	0,8	3,3	2,7	4,8
Rahavarat tilikauden lopussa	32,3	2,7	32,3	2,7

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA, IFRS

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma

milj. euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2019	15,2	12,7	39,1	67,0
Laaja tulos			12,8	12,8
Osingonjako			-1,7	-1,7
Oma pääoma 31.12.2019	15,2	12,7	50,2	78,1
Oma pääoma 1.1.2018	15,2	12,7	25,6	53,5
Laaja tulos			13,5	13,5
Osingonjako				0,0
Oma pääoma 31.12.2018	15,2	12,7	39,1	67,0

KÄYPIEN ARVOJEN HIERARKIAT

Hierarkiatasot milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
31.12.2019				
Pääomasijoitukset			48,5	48,5
Tasot yhteensä			48,5	48,5
31.12.2018				
Pääomasijoitukset			76,8	76,8
Tasot yhteensä			76,8	76,8

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

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

Katsauskauden aikana ei tapahtunut siirtoja hierarkiatasojen välillä.

TASO 3 ERITTELYT

milj. euroa

1-12/2019

1-12/2018

Pääomasijoitukset

Saldo kauden alussa	76,8	74,0
Arvonmuutokset	5,7	14,5
Hankinnat		
Luovutukset ⁽¹⁾	-34,0	-11,7
Saldo kauden lopussa	48,5	76,8
Käyvät arvot kauden lopussa	48,5	76,8

(1) Pitää sisällään osakaslainasaamisten takaisinmaksun

TASON 3 SIOITUSTEN HERKKYYSANALYYSI 31.12.2019

Sijoitus- luokka	Käypä arvo 31.12.2019, milj. euroa	Arvostus- malli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Muutos arvostukseen mikäli syöttötieto muuttuu +/- 1 % -yksikköä, milj. euroa
Pääoma- sijoitukset	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-% ⁽¹⁾	6,1 %	+6,5 / -6,5

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

TASON 3 SIOITUSTEN HERKKYYSANALYYSI 31.12.2018

Sijoitus- luokka	Käypä arvo 31.12.2018, milj. euroa	Arvostus- malli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Muutos arvostukseen mikäli syöttötieto muuttuu +/- 1 % -yksikköä, milj. euroa
Pääoma- sijoitukset	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-% ⁽¹⁾	12,1 %	+6,2 / -6,2

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

LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

milj. euroa

1-12/2019**1-12/2018**

Lähipiirin kanssa toteutuneet liiketoimet/tuotot

0,3

1,3

31.12.2019**31.12.2018**

Pitkä- ja lyhytaikaiset saatavat tytäryhtiöiltä

5,1

VASTUUSITOUMUKSET

milj. euroa

31.12.2019**31.12.2018****Omasta velasta annetut kiinnitykset**

Annetut yritys kiinnitykset

6,3

TUNNUSLUVUT**1-12/2019****1-12/2018**

Oman pääoman tuotto-%

17,7 %

22,5 %

Sijoitetun pääoman tuotto-%

21,2 %

22,1 %

Nettovelkaantumisaste, %

-41,2 %

4,9 %

Omavaraisuusaste, %

95,8 %

83,9 %

Henkilöstö keskimäärin

4

4

Tulos / osake, euroa, laimennettu ja laimentamaton

0,22

0,23

Oma pääoma / osake, euroa

1,35

1,16

Osakkeen alin kurssi, euroa

1,16

1,17

Osakkeen ylin kurssi, euroa

1,55

3,20

Osakekurssi tilikauden lopussa, euroa

1,28

1,22

Osakekannan markkina-arvo tilikauden lopussa, milj. euroa

73,7

70,5

Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa, 1 000 kpl

57 765

57 765

Ilman omia osakkeita

57 765

57 765

Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo, 1 000 kpl

57 765

57 765

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

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

(1) Pitää sisällään lainat rahoituslaitoksilta ja vuokrasopimusvelat

(2) Vastaa substanssiarvoa / osake

Sievi Capitalin taloudellinen tiedottaminen vuonna 2020

Vuoden 2019 tilinpäätöstiedote 3.3.2020

Vuoden 2019 vuosikertomus (sis. tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen) viimeistään viikolla 12

Tammi-maaliskuun 2020 liiketoimintakatsaus 29.4.2020

Tammi-kesäkuun 2020 puolivuositarkastus 25.8.2020

Tammi-syyskuun 2020 liiketoimintakatsaus 29.10.2020



Sievi Capital