

# Q4/2021

## Sievi Capital Oyj Tilinpäätöstiedote

Tammi-joulukuu 2021  
3.3.2022



Tammi-joulukuu 2021

## TULOS VUODELTA 2021 ENNÄTYSVAHVA, SIOITUSTOIMINTA JATKUI AKTIIVISENA

### Loka-joulukuu 2021

- Liikevoitto oli 1,9 (6,0) milj. euroa
- Tilikauden tulos oli 3,3 (5,0) milj. euroa
- Tulos / osake (laimentamaton ja laimennettu) oli 0,06 (0,09) euroa
- Rakennuttajatoimisto HTJ -yrityskauppa toteutui lokakuussa
- Indoor Group jakoi noin 15 milj. euroa osinkoa lokakuussa, Sievi Capitalin osuus osingosta noin 8,7 milj. euroa
- Omistususuutta KH-Koneet Groupissa kasvatettiin marraskuussa
- Sievi Capitalin ja Boreon suunniteltu yhdistyminen peruuntui joulukuussa

### Tammi-joulukuu 2021

- Liikevoitto oli 20,2 (11,7) milj. euroa
- Tilikauden tulos oli 18,4 (9,9) milj. euroa
- Tulos / osake (laimentamaton ja laimennettu) oli 0,32 (0,17) euroa
- Substanssiarvo / osake katsauskauden lopussa oli 1,61 (1,33) euroa
- Oman pääoman tuotto oli 21,6 (12,7) %
- Nettovelkaantumisaste katsauskauden lopussa oli 8,6 (-11,1) %

*Suluissa esitetyt luvut ovat edellisen vuoden vastaavan tarkastelukauden vertailulukuja, ellei toisin ole mainittu. Tilinpäätöstiedotteen luvut ovat tilintarkastettuja. Sievi Capital ei yhdistele tytäryrityksiään konsernilaskelmiin rivikohtaisesti, vaan sijoitukset yhtiöihin arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti.*

### Voitonjakoehdotus

Hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että päättyneeltä tilikaudelta ei jaettaisi osinkoa varsinaisen yhtiökokouksen päätöksellä, vaan varsinainen yhtiökokous valtuuttaisi hallituksen päättämään myöhemmin harkintansa mukaan yhteensä enintään 0,05 euron osakekohtaisen osingon jakamisesta yhdessä tai useammassa erässä.

Hallituksen voitonjakoehdotuksessa on huomioitu yhtiön voitonjakoehdotuksen tekohetken maksuvalmiustilanne viime vuonna toteutettujen sijoitusten hankintojen jälkeen sekä odotetut kassavirrat kuluvan vuoden aikana. Hallituksen tavoitetilana on käyttää ehdotettua valtuutusta kuluvan vuoden aikana.

### Toimitusjohtaja Jussi Majamaa:

”Vuodesta 2021 ei tullut paluuta vanhaan normaaliin erittäin poikkeuksellisen vuoden 2020 jälkeen, vaan me, kohdeyhtiömme ja koko yhteiskunta jouduimme jatkamaan toimimista poikkeuksellisessa ja nopeasti muuttuvassa ympäristössä. Sievi Capitalille vuosi 2021 muodostui kuitenkin taloudellisesti erinomaiseksi: tilikauden tulos 18,4 milj. euroa oli vuonna 2012 tapahtuneen jakautumisen jälkeisen itsenäisen historiamme korkeimmalla tasolla ja oman pääoman tuotto palasi yhden väli vuoden jälkeen pitkän aikavälin vähimmäistavoitetasomme yläpuolelle ollen 21,6 %. Hyvän taloudellisen kehityksen takana oli suurimpien kohdeyhtiöidemme Indoor Groupin ja KH-Koneet Groupin menestys sekä Indoor Groupilta vuoden aikana saamamme merkittävät osinkotuotot.

Tammi-joulukuu 2021

Liiketoiminnassa vuosi 2021 ei ollut kohdeyhtiöillemme helppo. Kaikkien yhtiöiden liikevaihto kasvoi edellisestä vuodesta joko orgaanisesti tai yrityskauppojen ansiosta, mutta tuloskehitys oli vaihtelevampaa. Kansainvälisen logistiikan ongelmat, tuotteiden ja komponenttien saatavuushaasteet sekä hintojen nousu vaikeuttivat useimpien yhtiöidemme liiketoimintaa ja vaikuttivat yhtiöiden kannattavuuskehitykseen. Päättyneen vuoden suuri menestyjä oli KH-Koneet Group, jonka viime vuosien merkittävät panostukset Ruotsin markkinoille kantoivat hedelmää. Yhtiön liikevaihto kasvoi viime vuonna 40 % ja käyttökate 61 % erityisesti Ruotsin liiketoiminnan erittäin hyvän kehityksen myötä. Vaikka yhtiön kuluvan vuoden näkymissä on epävarmuutta koneiden saatavuushaasteiden vuoksi, uskomme yhtiöllä olevan edelleen paljon potentiaalia jatkaa liiketoiminnan kasvattamista tulevina vuosina. Osoituksena tästä nostimme tilaisuuden avauduttua omistustamme yhtiössä marraskuussa toteutuneessa kaupassa.

Teimme kuluneena vuonna KH-Koneet Groupiin ja Nordic Rescue Groupiin kohdistuneiden jatkosijoitusten ohella lokakuussa toteutuneen ensisijoituksen HTJ:hin. HTJ on hyvin hoidettu yhtiö, jolla on vahva markkina-asema. Yhtiön kehitys on ollut vielä toistaiseksi lyhyenä sijoitusaikanamme positiivista ja yhteistyömme yhtiön johdon ja hallituksen kanssa on lähtenyt hyvin käyntiin. Näemme yhtiöllä olevan hyvä mahdollisuus toiminnan kasvattamiseen sekä orgaanisesti että mahdollisin yritysostoin. Jälkimmäisten osalta olemme käynnistäneet yhdessä yhtiön kanssa aktiivisia toimenpiteitä ja tavoitteenamme on kuluvan vuoden aikana toteuttaa ensimmäinen jatkoyritysosto yhtiöön.

Merkittävä vaihe Sievi Capitalin vuodessa oli suunniteltu yhdistyminen Boreo Oyj:n kanssa. Aiesopimus yhdistymisestä allekirjoitettiin elokuussa ja yhdistymissopimus syyskuun lopussa. Yhdistymisestä oli määrä päättää yhtiökokouksissa joulukuussa, mutta ennakoöänestyksen jälkeen oli selvää, että ehdotettu fuusio ei tule saamaan riittävää tukea Sievi Capitalin osakkeenomistajilta. Tämän vuoksi yhtiökokous peruutettiin ja yhtiöt sopivat yhdistymissopimuksen päättämisestä. Suunnitellun yhdistymisen valmistelu vaatii oman tiimimme huomattavan ajankäytön lisäksi laajaa joukkoa ulkopuolisia resursseja, minkä vuoksi siitä aiheutui merkittävästi kuluja Sievi Capitalille. Yhdistymisen peruunnuttua jatkamme yhtiön strategisten vaihtoehtojen arviointia. Tavoitteenamme on edelleen kasvattaa omistaja-arvoa.

Yrityskaupparätkinat ovat jatkaneet vahvassa vedossa. Tekemisemme fokus on viime aikoina ollut uusien ensisijoitusten hakemista enemmän muissa asioissa, kuten yhtiön strategiatyössä, kohdeyhtiöidemme kehittämisessä ja niiden yritysostomahdollisuuksien selvittämisessä. Jatkamme kuitenkin myös aktiivista sijoitustoimintaa voimassa olevan strategiamme mukaisesti tavoitteena tehdä yhdestä kahteen ensisijoitusta vuosittain.”

## Kohdeyhtiöt

### Indoor Group

*Indoor Groupin Asko ja Sotka -ketjut ovat Suomen tunnetuimpia kodin huonekalujen ja sisustustuotteiden vähittäiskauppoja. Konserniin kuuluu vähittäiskauppaketjujen lisäksi huonekalutehdas Insofa. Askolla ja Sotkalla on yli 90 myymälää Suomessa ja Virossa sekä voimakkaassa kasvussa oleva verkkokauppa-toiminta.*

Indoor Groupin markkinoiden kysyntätilanne oli yleisesti hyvällä tasolla vuoden 2021 aikana. Kysyntä kasvoi edellisvuodesta erityisesti kevään aikana, vuoden 2020 poikkeuksellisesta tilanteesta johtuen, mutta kehitys tasaantui tämän jälkeen. Tuotteiden saatavuushaasteet vaikeuttivat toimintaa läpi vuoden hidastaen toimituksia asiakkaille ja siten myynnin tulouttamista liikevaihdoksi. Tuotteiden hankinta- ja rahtihintojen nousu vaikutti Indoor Groupin kustannuksiin erityisesti vuoden jälkimmäisellä puoliskolla.

Indoor Groupin liikevaihto kasvoi vuonna 2021 2 % edellisvuodesta 204,8 milj. euroon. Liikevaihdon kasvu oli vahvaa ensimmäisellä vuosipuoliskolla, mutta vuoden jälkimmäisen puoliskolla liikevaihto jäi vahvasta vertailutasosta. Verkkomyynnin hyvä kasvu jatkui ja sen osuus vastasi päättyneenä vuonna yli 15 % myynnistä.

Vaikka liikevaihto kasvoi, niin kiinteiden kulujen kasvun seurauksena liikevoitto jäi vuonna 2021 vertailukaudesta ja oli 14,1 milj. euroa. Kiinteiden kulujen kasvuun vaikuttivat muun muassa vertailuvuodella poikkeuksellisessa markkinaympäristössä toteutetut kustannusten sopeutustoimet. Kiinteiden kulujen tasoon vaikutti myös se, että yhtiö siirtyi vuoden 2021 tilinpäätöksessään takautuvasti noudattamaan uutta kirjaustapaa koskien pilvipalveluna tuotettujen ohjelmistojen konfiguroinnista ja räätälöinnistä aiheutuneiden menojen kirjaamista. Kirjaustavan muutos liittyi IFRS-tulkintakomitean vuonna 2021 antamaan asiaa koskevaan agendapäätökseen. Uuden kirjaustavan seurauksena yhtiön pilvipalveluiden konfigurointiin ja räätälöintiin liittyviä menoja ei pääasiallisesti aktivoida taseeseen, vaan ne kirjataan kerralla kuluksi. Kirjaustavan muutoksella oli -1,6 milj. euron vaikutus vuoden 2021 liikevoittoon. Kirjaustavan muutoksen seurauksena myös vertailuluvut ovat muuttuneet. Muutoksella ei ole vaikutusta kassavirtaan eikä Sievi Capitalin raporteissa lisätietona annettavaan Indoor Groupin FAS-käyttökatteeseen.

Indoor Groupin liiketoiminta tuottaa vahvaa kassavirtaa. Viime vuosien vahvan kassavirran ja tuloskehityksen mahdollistamana yhtiö jakoi huomattavat, yhteensä noin 19,7 milj. euron osingot osakkeenomistajilleen päättyneen vuoden aikana. Sievi Capitalin osuus maksetuista osingoista oli 11,5 milj. euroa.

Indoor Groupin keskeisimpiä käynnissä olleita kehityshankkeita oli vuonna 2021 toiminnanohjausjärjestelmän uudistaminen. Tämä projekti tulee olemaan merkittävässä roolissa myös vuoden 2022 aikana. Yhtiön aiempaan suunnitelmana oli, että järjestelmä otettaisiin käyttöön useassa vaiheessa kokonaisuudessaan kuluvan vuoden aikana. Päivitettyjen suunnitelmien mukaan järjestelmän käyttöönotto tehdään vaiheittain vuoden 2022 kolmannen neljänneksen ja vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen välillä. Toiminnanohjausjärjestelmän uudistaminen on mittava projekti, joka edellyttää paljon Indoor Groupin sisäisiä ja ulkoisia resursseja. Hankkeen kokonaiskustannusten arvioidaan olevan noin 6 milj. euroa, joista merkittävän osan arvioidaan ajoittuvan vuodelle 2022. Muuttuneesta pilvipalveluhankkeiden kirjauskäytännöstä johtuen hankkeesta aiheutuvat kustannukset kirjataan pääosin kuluksi niiden toteutumishetkellä. Uuden toiminnanohjausjärjestelmän odotetaan mahdollistavan Indoor Groupin liiketoiminnan kehittämisen ja ohjaamisen aiempaa paremmin. Järjestelmä tulee tukemaan nykyistä järjestelmää selvästi paremmin Indoor Groupin monikanavaista liiketoimintamallia mukaan lukien vahvassa kasvussa olevaa verkkoliiketoimintaa, mahdollistamaan aiempaa paremman toimitusketjun hallinnan ja liiketoiminnan ohjaamisen sekä vähentämään manuaalista ja päällekkäistä työtä.

Tammi-joulukuu 2021

## Indoor Group Holding Oy avainluvut

milj. euroa	1-12/2021	1-12/2020 <sup>(6)</sup>
Liikevaihto	204,8	199,9
EBITDA <sup>(1)</sup>	32,3	34,6
EBIT <sup>(2)</sup>	14,1	15,6
EBITDA (FAS) <sup>(3)</sup>	16,1	17,3
Korollinen nettovelka kauden lopussa <sup>(4)</sup>	74,1	69,3
Sievi Capitalin omistusosuus kauden lopussa <sup>(5)</sup>	58,3 %	58,2 %

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

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

(2) EBIT = Liikevoitto

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

(4) Korollinen nettovelka = Korolliset velat - rahat ja pankkisaamiset ja lainasaamiset. Korollisiin velkoihin 31.12.2021 sisältyy 56,3 (66,6) milj. euroa IFRS 16 -liitännäisiä velkoja.

(5) Ulkona olevista osakkeista

(6) Vuoden 2020 luvut on oikaistu takautuvasti pilvipalveluihin liittyvien menojen muuttuneen kirjauskäytännön vuoksi

## KH-Koneet Group

KH-Koneet Group on Pohjoismaiden johtavia rakennus- ja maansiirtokoneiden myyjiä. Yhtiö tarjoaa kokonaisvaltaisesti laitteet, varusteet ja palvelut niin maanrakennuksen, kiinteistöhuollon kuin materiaalinkäsittelyn tarpeisiin. KH-Koneet Groupin edustamia merkkejä ovat muun muassa Kobelco, Kramer, Wacker Neuson sekä Yanmar.

KH-Koneet Groupin päämarkkinoiden kysyntä oli pääasiassa hyvällä tasolla läpi vuoden 2021. Toimintaympäristöön tuli haasteita koneiden saatavuuden heikentyessä vuoden kuluessa. Saatavuushaasteet näkyivät sovittujen toimitusten viivästymisenä ja pitkittyneinä toimitusaikoina uusille tilauksille. Yleinen kustannusten nousu heijastuu myös maanrakennuskoneiden hintoihin, mutta hintojen nousun vaikutukset tulevat näkymään KH-Koneet Groupille pääasiallisesti vasta kuluvana vuonna.

KH-Koneet Groupin liikevaihto kasvoi vuonna 2021 40 % edellisvuodesta 168,7 milj. euroon. Kasvun moottorina toimi edellisvuoden tapaan yhtiön Ruotsin liiketoiminta, jonka liikevaihto enemmän kuin kaksinkertaistui edellisen vuoden tasosta. Myös Suomen liiketoiminnat kehittyivät erittäin hyvin ja niiden kokonaisliikevaihto kasvoi edellisvuodesta. Vahvan liikevaihtokehityksen ajamana myös tuloskehitys oli erittäin positiivista KH-Koneet Groupin käyttökateen kasvaessa 61 % edellisvuodesta 10,3 milj. euroon. Myös suhteellinen kannattavuus parani edellisestä vuodesta. Kasvuvaiheessa olevan Ruotsin liiketoiminnan kannattavuus oli yhä selvästi Suomen liiketoimintojen kannattavuutta alempi, vaikka se parani edellisestä vuodesta merkittävästi.

Ruotsin liiketoiminta on ollut erittäin tärkeä panostuskohde KH-Koneet Groupille sen jälkeen, kun yhtiö laajentui maahan yritysostolla vuoden 2019 lopulla. Liiketoimintaa on kehitetty ensimmäisen hankinnan jälkeen merkittävästi muun muassa vuokrausyhtiön ostolla, uusilla edustussopimuksilla, laajentamalla omaa sekä jälleenmyyjäverkostoa sekä kehittämällä organisaatiota, toimintaa ja prosesseja. Näiden toimien seurauksena kehitys on ollut erittäin positiivista ja liiketoiminnan kokoluokka sekä painoarvo markkinoilla ovat kasvaneet huomattavasti. Yhtiö näkee jatkossakin selkeää potentiaalia Ruotsin liiketoimintansa kasvattamiseen ja tavoittelee markkinaosuksiensa noston jatkamista.

Tammi-joulukuu 2021

Myytävien koneiden ja laitteiden saatavuuden varmistaminen oli vuonna 2021 yhtiölle tärkeä fokusalue, jossa onnistuttiin hyvin. Tämän työn painoarvo tulee olemaan suuressa roolissa myös tulevina vuosina saatavuusvaikeuksien jatkuessa. Yhtiön etuna tässä markkinatilanteessa on monia muita markkinatoimijoita suuremmat varastot sekä pitkäaikaiset ja vahvat suhteet kone- ja laitevalmistajiin. Saatavuustilanne luo kuitenkin epävarmuutta monilta muilta osin positiivisiin markkinanäkymiin kuluvalle vuodelle.

## KH-Koneet Group Oy avainluvut

milj. euroa	1-12/2021	1-12/2020
Liikevaihto	168,7	120,5
EBITDA <sup>(1)</sup>	10,3	6,4
EBITA <sup>(2)</sup>	8,9	5,4
Korollinen nettovelka kauden lopussa <sup>(3)</sup>	15,2	18,5
Sievi Capitalin omistusosuus kauden lopussa	90,5 %	66,4 %

*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 - rahat ja pankkisaamiset ja lainasaamiset*

## Logistikas

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

Toimintaympäristö asetti Logistikaksen liiketoiminnalle useita haasteita päättyneenä vuonna. Globaalit toimitusketjuhaasteet vaikuttivat yhtiön palveluiden kysyntään ja vaikeuttivat asiakkaiden tarpeiden ennakoimista. Lisäksi koronaviruspandemia vaikeutti yhtiön asiakkaiden toimintaa, millä oli niin ikään vaikutuksia Logistikaksen palveluiden kysyntään. Vaikka toimintaympäristön haasteet eivät ole poistuneet, niin markkinatilanne kehittyi positiivisesti vuoden jälkipuoliskolla. Haasteellinen toimintaympäristö on saanut useat toimijat miettimään uudelleen logistiikkaketjunsä järjestämistä, mikä tarjoaa mahdollisuuksia Logistikaksen kaltaisille yhtiöille.

Logistikaksen liikevaihto kasvoi vuonna 2021 10 % edellisvuoden pro forma -tasosta 22,0 milj. euroon <sup>(1)</sup>. Liikevaihdon kasvu oli kokonaisuudessaan seurausta vuoden aikana toteutetusta yrityskaupasta. Organisaation liikevaihto laski johtuen hankintaliiketoiminnan volyymin laskusta yksittäisen merkittävän asiakassuhteen päätyttyä vuonna 2020, ja toimintaympäristön haasteiden aiheuttamista hidasteista logistiikkapalveluliiketoiminnan kasvuun. Logistikaksen käyttökate jäi edellisen vuoden pro forma -tasosta ja oli 1,7 milj. euroa. Käyttökateen laskuun vaikuttivat muun muassa edellisvuotista epäsuotuisampi myynnin rakenne osassa liiketoimintaa ja kiinteiden kulujen liikevaihtoa nopeampi kasvu, joka oli seurausta liikevaihdon jäämisestä tavoitellusta tasosta haastavassa markkinaympäristössä.

Keskeinen tapahtuma vuonna 2021 oli heinäkuussa toteutunut Piccolo Packing Oy:n (nykyinen Logistikas Vaasa Oy) ja Piccolo Solutions Oy:n (nykyinen Logistikas Tehdaspalvelut Oy) hankinta. Yrityskaupan myötä Logistikas laajeni Vaasan talousalueelle ja vahvisti näin maantieteellistä läsnäoloaan sekä kykyään palvella uusia ja nykyisiä asiakkaita entistä paremmin. Ostettujen yhtiöiden haltuunotto sujui suunnitelmien mukaisesti. Logistikas näkee

Tammi-joulukuu 2021

selkeää potentiaalia kasvattaa yhtiöiden liiketoimintaa niiden nykyiseltä tasolta, minkä osalta ensimmäisiä konkreettisia edistysaskeleita tehtiin jo päättyneen vuoden aikana.

Logistikaksen kaltaisella palveluyrityksellä kaksi tärkeää eteenpäin katsottavaa indikaattoria ovat henkilöstö- ja asiakastytyväisyys. Yhtiö selvitti kumpaakin vuoden 2021 aikana ja tulokset olivat positiivisia. Henkilöstötutkimuksen tuloksissa näkyi se, että yhtiön henkilöstö on positiivisella mielellä, sitoutunutta ja arvostaa työnantajaansa. Tutkimuksen tulokset olivat yleisesti hyvällä tasolla ja pääosin paranivat edellisestä selvityksestä. Asiakastytyväisyyskyselyn perusteella asiakkaat ovat erittäin sitoutuneita yhteistyöhön Logistikaksen kanssa. Suosittelematodennäköisyys oli erinomaisella tasolla sitä mittaavaan NPS-luvun ollessa 63. Nämä osaltaan kertovat siitä, että yhtiön liiketoiminnan perusta on vahva ja sen päälle on hyvä kasvattaa liiketoimintaa tavoitellusti tulevina vuosina.

*(1) Vertailulukuina olevissa vuoden 2020 pro forma -luvuissa on huomioitu vuonna 2020 hankitut Logistikas Palvelut Oy ja Logistikas Hankinta Oy koko vuoden 2020 osalta, mutta ei vuonna 2021 tehtyä yrityskauppaa.*

## Logistikas Oy avainluvut

milj. euroa	1-12/2021	1-12/2020
Liikevaihto	22,0	20,0
EBITDA <sup>(1)</sup>	1,7	2,3
EBITA <sup>(2)</sup>	1,3	2,0
Korollinen nettovelka kauden lopussa <sup>(3)</sup>	7,0	2,3
Sievi Capitalin omistusosuus kauden lopussa	65,9 %	70,0 %

*Avainluvut ovat suomalaisen kirjanpitostandardin (FAS) mukaisia konsernilukuja. Vuoden 2021 luvut on johdettu tilintarkastetusta tilinpäätöksestä. Vuoden 2020 luvut ovat tilintarkastamattomia pro forma -lukuja, jotka on yhdistelty ostettujen Logistikas Palvelut Oy:n ja Logistikas Hankinta Oy:n luvuista yrityskaupan toteutumiseen asti (4.12.2020) ja Logistikas -konsernin luvuista sen jälkeiseltä ajalta.*

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

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

*(3) Korollinen nettovelka = Korolliset velat + kauppahintavelat - rahat ja pankkisaamiset*

## Nordic Rescue Group

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

Nordic Rescue Groupin toimintaympäristö oli haasteellinen vuonna 2021 johtuen kuorma-autoalustojen sekä useiden komponenttien ja raaka-aineiden globaaleista saatavuus- ja toimitusaikahaasteista, jotka vaikeuttivat yhtiön tuotannon suunnittelua ja viivästyttivät tuotteiden toimituksia asiakkaille. Uusien tilausten kehitys ei vastannut tavoitteita erityisesti yhtiölle aiempina vuosina tärkeillä Kiinan markkinoilla. Nordic Rescue Groupin tilauskanta oli kuitenkin joulukuun lopussa selvästi vuodentakaista korkeampi päättyneenä vuonna tehdystä yritysostosta johtuen.

Yhtiön liikevaihto kasvoi vuonna 2021 26 % edellisen vuoden pro forma -tasosta 37,6 milj. euroon <sup>(1)</sup>. Kasvu oli kokonaisuudessaan seurausta vuoden aikana toteutetusta yrityskaupasta ja orgaanisesti liikevaihto hieman laski. Yhtiön käyttökate jäi päättyneenä vuonna huomattavasti edellisen vuoden pro forma -tasosta ja oli -0,1



Tammi-joulukuu 2021

milj. euroa. Käyttökateen laskuun vaikuttivat muun muassa orgaanisen liikevaihdon lasku, kulutason nousu sekä tietyt kaudelle ajoittuneet poikkeukselliset kulut.

Yhtiön taloudellisen kehityksen jäätyä vuonna 2021 odotettua heikommaksi, se ei täyttänyt rahoitussopimuksensa taloudellisten tunnuslukujen kovenanttiehtoja 31.12.2021 tilanteessa. Nordic Rescue Group sai tilikauden päättymisen jälkeen rahoittajalta suostumuksen poiketa rahoitussopimuksen mukaisista kovenanttiehdoista. Rahoittajan kanssa on lisäksi käynnistetty neuvottelut rahoitussopimuksen ja sen kovenanttiehtojen muokkaamisesta vastaamaan paremmin yhtiön tämänhetkistä tilannetta ja näkymiä.

Nordic Rescue Groupin toiminnassa vuoden 2021 merkittävimpien tapahtumien joukossa olivat ruotsalaisen Sala Brand AB:n osto kesäkuussa ja Vema Liftin muutto uuteen tehtaaseen tammikuussa. Nämä molemmat ovat tärkeitä askelia Nordic Rescue Groupin matkalla kohti entistä suurempaa ja kansainvälisempää pelastusajoneuvokonsernia. Vema Liftin siirtyminen uuteen tehtaaseen on parantanut selvästi työskentelyolosuhteita ja mahdollisuuksia tehostaa sekä kasvattaa tuotantoa. Muutosta aiheutui kuitenkin odotetusti kertaluonteisia kuluja ja uudet aiempaa suuremmat tilat myös kasvattivat toimitilakuluja. Kun samanaikaisesti Vema Liftin tuotanto ei ole noussut tavoitellulle tasolle eikä siten ole päästy hyödyntämään tuotantokapasiteettia täysimääräisesti, oli toimitilavaihdoksella negatiivinen vaikutus tulokseen vuonna 2021.

Nordic Rescue Group perustettiin vuoden 2020 alussa. Vaikka yhtiö on toteuttanut merkittäviä kehitysaskelaita vielä lyhyen historiansa aikana, ei sen kehitys ole vastannut odotuksia monin tavoin haasteellisessa toimintaympäristössä. Yhtiö lähti seuraavaan kehitysvaiheeseen uuden toimitusjohtajan alaisuudessa, kun Esa Peltola aloitti marraskuussa yhtiön uutena toimitusjohtajana. Peltolalla on pitkäaikainen kokemus ja vankat näytöt toimialalta. Hänen osaamisensa erityisesti pelastusnostinliiketoiminnasta on isossa roolissa, kun Nordic Rescue Groupin liiketoiminnoista viime vuonna heikoiten kehittyneen Vema Liftin toiminnan kokoluokkaa ja kannattavuutta pyritään nostamaan selvästi viimevuotista paremmalle tasolle. Toimenpiteet tämän osalta on käynnistetty yhtiössä välittömästi ja työntekijät ovat ottaneet muutoksen innostuneesti vastaan. Vema Liftin tuoteportfolio on vahva, mistä on osoituksena muun muassa päättyneen vuoden lopulla Intiasta saatu tilaus ensimmäisestä uudesta 90 metrin korkeuteen yltävästä 90 F -pelastusnostimesta.

*(1) Vertailulukuina olevissa vuoden 2020 pro forma -luvuissa on huomioitu vuonna 2020 hankitut Saurus Oy ja Vema Lift Oy koko vuoden 2020 osalta, mutta ei vuonna 2021 tehtyä yritysostoa.*

## Nordic Rescue Group Oy avainluvut

milj. euroa	1-12/2021	1-12/2020
Liikevaihto	37,6	29,8
EBITDA <sup>(1)</sup>	-0,1	1,7
EBITA <sup>(2)</sup>	-0,4	1,4
Korollinen nettovelka kauden lopussa <sup>(3)</sup>	7,0	7,8
Sievi Capitalin omistusosuus kauden lopussa	67,9 %	69,9 %

*Avainluvut ovat suomalaisen kirjanpitostandardin (FAS) mukaisia konsernilukuja. Vuoden 2021 luvut on johdettu tilintarkastetusta tilinpäätöksestä. Vuoden 2020 luvut ovat tilintarkastamattomia pro forma -lukuja, jotka ovat yhdistelty ostettujen Saurus Oy:n ja Vema Lift Oy:n luvuista yrityskaupan toteutumiseen asti (6.2.2020) ja Nordic Rescue Group -konsernin luvuista sen jälkeiseltä ajalta.*

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

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

*(3) Korollinen nettovelka = Korolliset velat + kauppahintavelat - rahat ja pankkisaamiset ja lainasaamiset*



## HTJ

HTJ on yksi Suomen johtavista rakennuttajakonsulttiyrityksistä ja tarjoaa asiakkailleen rakennuttamisen, työmaavalvonnan, energia- ja ympäristökonsultoinnin sekä projektinjohdon monipuolisia asiantuntijapalveluita. Yhtiö työllistää noin 150 asiantuntijaa ja sillä on toimipisteet Vantaalla, Tampereella, Turussa ja Hämeenlinnassa.

Vuoden 2020 aikana koronapandemian aiheuttama epävarmuus markkinassa vaikutti HTJ:n toimintaympäristöön vielä vuoden 2021 alkupuoliskolla. Markkinat piristyivät selvästi vuoden 2021 aikana ja kysyntä HTJ:n markkinoilla oli pääosin läpi vuoden edellisvuotista paremmalla tasolla. HTJ:n tilauskanta oli joulukuun lopussa jonkin verran vuodentakaista korkeammalla tasolla.

HTJ:n pro forma -liikevaihto kasvoi vuonna 2021 3 % vertailukaudesta 19,0 milj. euroon. Liikevaihtokehitys oli vakaata vuoden alkupuoliskolla, mutta kasvuvauhti nousi vuoden jälkimmäisellä puoliskolla markkinatilanteen paranemisen myötä. Liikevaihdon kasvun ajamana HTJ:n pro forma -käyttökate nousi edellisvuodesta hieman ja oli 2,3 milj. euroa. Kustannusrakenteessa ei ollut merkittäviä muutoksia vertailulukuihin nähden ja suhteellinen kannattavuus oli lähellä edellisvuoden tasoa.

HTJ:n liiketoiminnan kannalta merkittäviä uutisia vuonna 2021 olivat vuoden jälkipuoliskolla julkistetut sopimukset Helsingin kaupungin Kruunusillat-hankkeen siltaurakan ja LAK Real Estaten (nyk. AVIA Real Estate) Helsinki-Vantaan lentokenttähotellin rakennusprojektin valvontatehtävistä. Kruunusiltojen toimeksianto on HTJ:n historian mittavin infrahanke, joka tulee työllistämään arviolta 30 henkilötyövuotta neljän vuoden aikana. Lentokenttähotelli taas on Suomen suurin hotellirakennushanke, jonka valvontatoimeksianto vahvistaa HTJ:n entisestään vahvaa asemaa nopeasti kehittyvällä Aviapoliksen alueella.

HTJ-konserni muodostettiin, kun Sievi Capitalin enemmistöomistama HTJ Holding hankki Rakennuttajatoimisto HTJ:n lokakuussa 2021 toteutuneessa yrityskaupassa. Yhteistyö yhtiön ja Sievi Capitalin välillä käynnistyi vauhdikkaasti heti yrityskaupan toteuduttua. Haltuunottotyö sujui hyvin yhtiön ollessa jo entuudestaan hyvässä kunnossa sekä hyvin johdettu. HTJ:n johto ja uudistunut hallitus on jatkanut sijoituksen valmisteluvaiheessa käynnistettyä yhteistä strategiatyötä. Tavoitteena on kasvattaa lähivuosina HTJ:n kaikkien toimialojen liiketoimintaa jatkamalla vahvan palvelukonseptin kehittämistä sekä panostamalla rekrytointeihin, joilla varmistetaan alan johtava osaaminen. Osana strategiaa arvioidaan mahdollisuuksia vauhdittaa kasvua ja vahvistaa palvelutarjoamaa myös yritysostoin, ja myös tämän osalta on käynnistetty aktiiviset toimenpiteet.

## HTJ Holding Oy avainluvut

milj. euroa	1-12/2021	1-12/2020
Liikevaihto	19,0	18,5
EBITDA <sup>(1)</sup>	2,3	2,3
EBITA <sup>(2)</sup>	2,2	2,1
Korollinen nettovelka kauden lopussa <sup>(3)</sup>	5,7	-
Sievi Capitalin omistusosuus kauden lopussa	92,4 %	-

Avainluvut ovat suomalaisen kirjanpitostandardin (FAS) mukaisia konsernilukuja. Vuoden 2021 luvut ovat tilintarkastamattomia pro forma -lukuja, jotka ovat yhdistelty ostetun Rakennuttajatoimisto HTJ Oy:n luvuista yrityskaupan toteutumiseen asti (4.10.2021) ja HTJ Holding -konsernin luvuista sen jälkeiseltä ajalta. Vuoden 2020 luvut on johdettu ostetun Rakennuttajatoimisto HTJ Oy:n tilintarkastetusta tilinpäätöksestä.

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

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

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

Tammi-joulukuu 2021

## Sijoitustoiminnan tulos

### Loka-joulukuu

Sievi Capitalin liikevoitto neljännellä neljänneksellä oli 1,9 (6,0) milj. euroa, tilikauden tulos 3,3 (5,0) milj. euroa ja tulos/osake (laimentamaton ja laimennettu) 0,06 (0,09) euroa. Loka-joulukuun liikevoittoon vaikutti olennaisesti KH-Koneet Group -sijoituksen positiivinen arvonmuutos. Indoor Group -sijoituksen arvo laski neljänneksellä merkittävästi, mutta tämä oli valtaosin seurausta Indoor Groupin suuresta osingonjaosta, joka taas näkyi Sievi Capitalin osinkotuotoissa. Indoor Groupin lokakuussa maksama osinko oli suuruudeltaan noin 15 milj. euroa ja Sievi Capitalin osuus siitä noin 8,7 milj. euroa. Muista pääomasijoituksista HTJ-sijoituksen arvonmuutos oli positiivinen ja Logistikas- sekä Nordic Rescue Group -sijoitusten arvonmuutos negatiivinen. Loka-joulukuun liikevoittoon vaikuttivat myös 1,0 milj. euron kulut liittyen Sievi Capitalin ja Boreon peruuntuneeseen yhdistymishankkeeseen.

### Tammi-joulukuu

Sievi Capitalin liikevoitto tammi-joulukuussa oli 20,2 (11,7) milj. euroa ja tilikauden tulos 18,4 (9,9) milj. euroa. Tulos / osake (laimentamaton ja laimennettu) oli 0,32 (0,17) euroa, sijoitetun pääoman tuotto 22,4 (15,0) % ja oman pääoman tuotto 21,6 (12,7) %.

Vuonna 2021 korko- ja osinkotuotot olivat yhteensä 11,5 (3,2) milj. euroa. Korko- ja osinkotuotot koostuivat keskeisin osin osinkotuotoista, joita saatiin Indoor Groupilta kahdessa erässä yhteensä 11,5 milj. euroa.

Sijoitusten arvonmuutokset olivat yhteensä 12,9 (10,1) milj. euroa, joista tilikaudella realisoituneet voitot / tappiot kuuluineen 0,0 (-2,9) milj. euroa ja realisoitumattomat arvonmuutokset 12,9 (13,0) milj. euroa.

Tilikaudella ei myyty pääomasijoituksia eikä siten syntynyt realisoituneita voittoja tai tappioita.

Tilikauden realisoitumattomista arvonmuutoksista keskeisimpiä olivat Indoor Group -sijoituksen +8,2 milj. euron arvonmuutos, KH-Koneet Group -sijoituksen +7,7 milj. euron arvonmuutos sekä Nordic Rescue Group -sijoituksen -3,9 milj. euron arvonmuutos. Logistikas -sijoituksen arvonmuutos vuonna 2021 oli +0,2 milj. euroa ja HTJ-sijoituksen arvonmuutos +0,9 milj. euroa. Sievi Capital on sopinut KH-Koneet Groupin ja HTJ Holdingin vähemmistöosakkeenomistajien kanssa tiettyjen ehtojen täytyessä molemminpuolisesta oikeudesta toteuttaa kaupat vähemmistöosakkeenomistajien omistamista yhtiön osakkeista. Tämän vuoksi kyseiseen yhtiöön kohdistuva sijoitus esitetään kuin yhtiöstä omistettaisiin 100 % ja vähemmistön omistus esitetään käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavana ehdollisena velkana. Edellä mainittujen ehdollisten velkojen arvonmuutoksilla, jotka esitetään osana sijoitusten realisoitumattomia arvonmuutoksia, oli -0,2 milj. euron vaikutus sijoitusten realisoitumattomaan arvonmuutokseen.

Sievi Capitalin liiketoiminnan kulut nousivat vuonna 2021 selvästi edellisvuodesta ja olivat 4,2 (1,6) milj. euroa. Kulujen nousuun vaikuttivat olennaisesti Sievi Capitalin ja Boreon peruuntuneeseen yhdistymishankkeeseen liittyvät kulut suuruudeltaan 1,7 milj. euroa koko tilikaudella. Lisäksi tilikauden kuluihin vaikutti muun muassa varainsiirtovero tilikaudella toteutetusta KH-Koneet Groupin osakkeiden hankinnasta.

## Sijoitusten jakautuminen ja substanssiarvo

Sievi Capitalin sijoitustoiminta keskittyy pääomasijoituksiin pieniin ja keskiuuriin yhtiöihin.

Pääomasijoitusten käypä arvo oli vuoden 2021 lopussa yhteensä 108,3 (72,4) milj. euroa, mikä vastasi noin 50 prosentin nousua edellisen vuoden lopusta. Pääomasijoitusten yhteisarvoa kasvattivat niiden arvonmuutosten lisäksi HTJ-ensisijoitus (+7,8 milj. euroa), jatkosijoitukset KH-Koneet Groupiin (+8,5 milj. euroa) ja Nordic Rescue Groupiin (+2,5 milj. euroa) sekä KH-Koneet Groupin ja HTJ:n käsittely kuin Sievi Capital omistaisi yhtiöt 100 %:sti (vaikutus +4,0 milj. euroa ennen arvonmuutosten vaikutusta).

Sievi Capitalin substanssiarvo / osake 31.12.2021 oli 1,61 (1,33) euroa. Substanssiarvon muutokseen vaikutti tilikauden tuloksen lisäksi katsauskaudella maksetut osingot, yhteensä 0,04 euroa osakkeelta.

## Sijoitusten ja substanssiarvon jakautuminen

milj. euroa	31.12.2021	%	31.12.2020	%
<b>Pääomasijoitukset</b>				
Indoor Group Holding Oy	49,7	53,2 %	41,5	53,6 %
KH-Koneet Group Oy <sup>(1)</sup>	36,5	39,1 %	17,0	22,0 %
Logistikas Oy	6,3	6,7 %	6,1	7,9 %
Nordic Rescue Group Oy	6,5	7,0 %	7,9	10,2 %
HTJ Holding Oy <sup>(1)</sup>	9,3	10,0 %	-	-
<b>Pääomasijoitukset, yhteensä</b>	<b>108,3</b>	<b>115,9 %</b>	<b>72,4</b>	<b>93,7 %</b>
Rahavarat ja muut rahoitusvarat	1,8	2,0 %	8,6	11,1 %
Lainat rahoituslaitoksilta	-5,5	-5,9 %	-	-
Laskennalliset verovelat ja -saamiset yhteensä	-6,2	-6,6 %	-4,4	-5,7 %
Muut velat, saamiset ja varat yhteensä <sup>(1)</sup>	-5,0	-5,4 %	0,7	0,9 %
<b>Substanssiarvo yhteensä</b>	<b>93,5</b>	<b>100,0 %</b>	<b>77,3</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Substanssiarvo / osake (euroa)</b>	<b>1,61</b>		<b>1,33</b>	

Sijoitusten ja substanssiarvon jakautuminen -taulukon prosenttiosuudet on laskettu substanssiarvosta.

<sup>(1)</sup> Sievi Capital on sopinut KH-Koneet Groupin ja HTJ Holdingin vähemmistöosakkeenomistajien kanssa tiettyjen ehtojen täytyessä molemminpuolisesta oikeudesta toteuttaa kaupat vähemmistöosakkeenomistajien omistamista yhtiön osakkeista. Tämän vuoksi kyseiseen yhtiöön kohdistuva sijoitus esitetään kuin yhtiöstä omistettaisiin 100 % ja vähemmistön omistus esitetään käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavana ehdollisena velkana muissa veloissa.

## Rahoitusasema ja rahavirta

Sievi Capitalin taseen loppusumma 31.12.2021 oli 113,5 (83,5) milj. euroa. Omavaraisuusaste oli 82,4 (92,6) % ja nettovelkaantumisaste 8,6 (-11,1) %. Sievi Capital nosti HTJ-sijoituksen toteutuksen yhteydessä lokakuussa 2021 uuden 5,5 miljoonan euron lainan. Laina erääntyy kokonaisuudessaan maksettavaksi 24 kuukauden kuluttua sen nostamisesta. Nettovelkaantumisasteen nousuun vaikutti edellä mainitun lainan nostamisen ja rahavarojen laskun lisäksi se, että KH-Koneet Groupin ja HTJ:n vähemmistöosakkeenomistajien kanssa tilikauden aikana tehdyistä sopimuksista johtuen vähemmistön omistus kyseisissä yhtiöissä esitetään käypään arvoon

Tammi-joulukuu 2021

tulosvaikutteisesti kirjattavana ehdollisena velkana, joka huomioidaan rahoitusvelkana nettovelkaantumiseen laskennassa.

Sievi Capital vahvisti tilikaudella maksuvalmiuttaan sopimalla 2,0 miljoonan euron luottolimitistä, joka oli kokonaisuudessaan käyttämättömänä vuoden 2021 lopussa.

Liiketoiminnan nettorahavirta oli -9,8 (-12,8) milj. euroa, investointien nettorahavirta 0,0 (0,0) ja rahoituksen nettorahavirta 3,1 (-10,9) milj. euroa. Liiketoiminnan nettorahavirtaan vaikuttivat päättyneellä tilikaudella muun muassa sijoitusten hankinnat yhteensä 18,8 milj. euroa sekä saadut osingot 11,5 milj. euroa. Rahoituksen nettorahavirrassa merkittävimpiä eriä olivat uuden 5,5 milj. euron lainan nosto sekä 2,3 milj. euron osinkojen maksu.

## Henkilöstö

Sievi Capitalin palveluksessa oli katsauskauden aikana keskimäärin 7 (5) henkilöä.

Sievi Capitalin hallitus nimitti 1.9.2021 Jussi Majamaan yhtiön toimitusjohtajaksi. Majamaalla on pitkä ja monipuolinen kokemus rahoitusalaalta pohjoismaisten investointipankkien ja globaalien investointipankkien palveluksessa. Viimeiset seitsemän vuotta hän on toiminut alalla yrittäjänä. Majamaa aloitti tehtävässään 1.9.2021. Yhtiön aiempi toimitusjohtaja Päivi Marttila jätti samassa yhteydessä yhtiön.

Sievi Capitalin talousjohtaja Markus Peura ilmoitti 1.9.2021 jättävänsä yhtiön. Peura jatkaa tehtävässään maaliskuuhun 2022 asti.

## Strategia, taloudelliset tavoitteet ja niiden toteutuminen

Sievi Capitalin strategiana on luoda pitkällä aikavälillä omistajilleen arvoa tekemällä enemmistöinvestointeja 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. Vuonna 2021 Sievi Capital teki yhden uuden ensisijoituksen tavoitteidensa mukaisesti.

Sievi Capitalin taloudellisina tavoitteina on pitkällä aikavälillä vähintään 13 % oman pääoman tuotto ja korkeintaan 20 % nettovelkaantumiseenaste. Osinkopolitiikkana on pyrkiä jakamaan varsinaisena osinkona vuosittain noin 3 % osakekohtaisesta substanssiarvosta. Tämän lisäksi voidaan jakaa lisäosinkoa merkittävien irtautumisten jälkeen. Vuonna 2021 Sievi Capital saavutti taloudelliset tavoitteensa sekä oman pääoman tuoton että nettovelkaantumiseenasteen osalta. Vuonna 2021 osingoista tehdyt päätökset olivat linjassa osinkopolitiikan kanssa. Taloudelliset tavoitteet ja niiden toteutuminen päättyneellä tilikaudella on esitetty alla olevassa taulukossa.

## Taloudelliset tavoitteet ja niiden toteutuminen

Taloudellinen tavoite	Tavoitetaso	Toteutuminen 2021
Oman pääoman tuotto	Pitkällä aikavälillä vähintään 13 %	21,6 %
Nettovelkaantumiseenaste	Korkeintaan 20 %	8,6 %

Tammi-joulukuu 2021

Sievi Capital tekee kuluvan vuoden aikana strategiatyötä, jonka osana pohditaan myös nykyisestä strategiasta poikkeavia vaihtoehtoisia strategioita omistaja-arvon kasvattamiseksi. Sievi Capital tiedottaa mahdollisista muutoksista strategiaan erikseen siinä vaiheessa, kun asiasta on tehty päätöksiä.

## Sievi Capitalin ja Boreon suunnitteilla ollut yhdistyminen

Sievi Capital tiedotti 18.8.2021 allekirjoittaneensa aiesopimuksen, jonka mukaan sen osapuolet Sievi Capital ja Boreo Oyj selvittävät mahdollisuutta yhdistyä. 29.9.2021 Sievi Capital ja Boreo allekirjoittivat yhdistymissopimuksen ja sulautumissuunnitelman yhtiöiden yhdistämiseksi sulautumisella. Ehdotettu yhdistyminen oli suunniteltu toteutettavan osakeyhtiölain mukaisella absorptiosulautumisella, jossa Sievi Capital olisi sulautunut Boreoon. Yhdistyminen edellytti muun muassa yhdistymisen hyväksymistä kahden kolmasosan äänten ja osakkeiden enemmistöllä Sievi Capitalin ja Boreon ylimääräisissä yhtiökokouksissa sekä kilpailuviranomaisten hyväksyntää.

Sievi Capital kutsui marraskuussa ylimääräisen yhtiökokouksen koolle 16.12.2021 päättämään ehdotetusta sulautumisesta. Yhtiökokouksen ennakoäänestyksen tuloksen perusteella Sievi Capitalin hallitus totesi, että yhtiökokoukselle tehty ehdotus sulautumisesta ja sulautumissuunnitelman hyväksymisestä ei tule saamaan vaadittavaa kahden kolmasosan enemmistöä yhtiökokouksessa annetuista äänistä ja edustetuista osakkeista. Tämän johdosta Sievi Capitalin hallitus päätti peruuttaa yhtiökokouksen. Sievi Capitalin ilmoituksen johdosta Sievi Capital ja Boreo sopivat yhtiöiden 29.9.2021 allekirjoittaman yhdistymissopimuksen päättämisestä sekä sulautumissuunnitelman raukeamisen ilmoittamisesta kaupparekisteriin. Yhtiökokouksen peruuttamisesta ja yhdistymissopimuksen päättämisestä tiedotettiin 14.12.2021.

## Osakkeet, osakkeenomistajat ja kurssikehitys

Sievi Capitalin osakepääoma oli katsauskauden lopussa 15 178 567,50 euroa ja osakkeiden lukumäärä 58 078 895. Yhtiöllä on yksi osakesarja ja kaikilla osakkeilla on yksi ääni ja yhtäläinen oikeus osinkoon. Yhtiön omistuksessa ei ollut omia osakkeita katsauskauden aikana.

Sievi Capitalin hallitus päätti 7.4.2021 suunnatusta maksuttomasta osakeannista yhtiön 6.3.2020 perustaman lisäosakeohjelman 2020–2024:n mukaisten lisäosakkeiden antamiseksi osana yhtiön avainhenkilöiden kannustinjärjestelmää. Osakeantipäätös perustui yhtiön ylimääräisen yhtiökokouksen 29.1.2020 hallitukselle antamaan osakeantivaltuutukseen. Osakeannissa annettiin vastikkeetta yhteensä 104 486 kappaletta yhtiön uusia osakkeita lisäosakeohjelmaan 2020–2024 osallistuville avainhenkilöille ohjelman ehtojen mukaisesti.

Sievi Capitalilla oli 31.12.2021 yhteensä 13 787 (10 440) osakkeenomistajaa. Kymmenen suurinta rekisteröityä osakkeenomistajaa omistivat yhteensä 41,0 (48,0) % osakkeista. Hallintarekisteröityjen osuus oli yhteensä 9,4 (6,4) %. Sievi Capital vastaanotti katsauskaudella neljä liputusilmoitusta. Jussi Capital Oy ilmoitti 11.2.2021 omistusosuutensa alittaneen kolmenkymmenen prosentin rajan, 12.3.2021 omistusosuutensa alittaneen kahdenkymmenenviiden prosentin rajan sekä 24.3.2021 omistusosuutensa alittaneen viiden prosentin rajan. Niin ikään 24.3.2021 Sievi Capital vastaanotti liputusilmoituksen, jonka mukaan Preato Capital AB:n omistusosuus oli ylittänyt kahdenkymmenen prosentin rajan.

Sievi Capitalin osakkeen päätöskurssi vuoden 2020 lopussa oli 1,08 euroa. Katsauskauden aikana osakkeen ylin kurssi oli 2,65 euroa, alin kurssi 1,06 euroa ja vaihdolla painotettu keskimurssi 1,58 euroa. Katsauskauden lopussa osakkeen päätöskurssi oli 1,92 euroa ja osakekannan markkina-arvo 111,3 (62,6) milj. euroa. Osakkeita vaihdettiin Nasdaq Helsingissä katsauskaudella 84,0 (58,6) milj. kappaletta, joka vastasi 144,7 (101,2) % osakekannasta.

## Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

Sievi Capitalin hallitus päätti 27.1.2021 uuden ohjelman käynnistämisestä osana yhtiön suoriteperusteisesta osakepalkkiojärjestelmästä. Tämän LTI 2021–2023-ohjelman ansaintajakso alkoi 1.1.2021 ja ohjelman nojalla mahdollisesti suoritettavat osakepalkkiot maksetaan keväällä 2024 edellyttäen, että hallituksen ohjelmalle asettamat suoritustavoitteet saavutetaan. Ohjelmaan sovellettavat suoritustavoitteet perustuvat Sievi Capitalin oman pääoman keskimääräiseen tuottoon. Ohjelmaan oli sen käynnistyessä oikeutettu osallistumaan viisi yhtiön avainhenkilöä. Jos ohjelmalle asetetut suoritustavoitteet saavutetaan kokonaisuudessaan, sen perusteella maksettavien osakepalkkioiden kokonaismäärä oli ohjelman käynnistytshetkellä enintään noin 0,3 miljoonaa Sievi Capitalin osaketta (bruttona, josta puolet maksetaan osakkeina ja puolet rahaosuutena). Vuoden 2021 lopussa ohjelman osakepalkkioiden maksimikappalemäärä oli laskenut noin 0,1 miljoonaan osakkeeseen.

Sievi Capitalin suoriteperusteinen osakepalkkiojärjestelmä koostuu vuosittain alkavista yksittäisistä ohjelmista. Kukin ohjelma sisältää kolmen vuoden mittaisen ansaintajakson alkaen aina 1.1. sekä mahdollisen osakepalkkion maksamisen ansaintajakson päättyessä siltä osin kuin palkkion maksamisen edellytykset täyttyvät. Kunkin yksittäisen ohjelman alkaminen edellyttää yhtiön hallituksen erillistä hyväksyntää. Sievi Capital tiedotti suoriteperusteisen osakepalkkiojärjestelmän perustamisesta 6.3.2020. Sievi Capitalin hallitus päätti katsauskaudella, että suoriteperusteisen osakepalkkiojärjestelmän kolmatta ohjelmaa, joka olisi alkuperäisen suunnitelman mukaan käynnistynyt vuonna 2022, ei käynnistetä.

## Yhtiökokous ja hallituksen valtuudet

Sievi Capitalin varsinainen yhtiökokous pidettiin 29.4.2021 Helsingissä. Koronaviruspandemian leviämisen rajoittamiseksi varsinainen yhtiökokous järjestettiin ilman osakkeenomistajien ja näiden asiamiesten läsnäoloa kokouspaikalla. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen tilikaudelta 2020, myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2020 ja vahvisti neuvoa-antavalla päätöksellä yhtiön toimielinten palkitsemisraportin vuodelta 2020. Yhtiökokous päätti 0,04 euron osakekohtaisen osingon jakamisesta. Osinko maksettiin 14.5.2021.

Hallituksen jäseniksi valittiin vuoden 2022 varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka uudelleen Kati Kivimäki ja Taru Narvanmaa ja uusina jäseninä Lennart Simonsen, Juha Karttunen ja Simon Hallqvist. Yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi keskuudestaan puheenjohtajaksi Lennart Simonsenin.

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

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 30.6.2022 saakka ja niiden sisältöä on kuvattu tarkemmin 29.4.2021 julkaistussa pörsstitiedotteessa yhtiökokouksen päätöksistä.

## Liiketoiminnan merkittävimmät lähiajan riskit ja riskienhallinta

Sievi Capitalin riskienhallinnan tavoitteena on riskien kokonaisvaltainen ja ennakoiva hallinta. Yhtiö pyrkii havaitsemaan ja tunnistamaan tekijöitä, jotka voivat vaikuttaa haitallisesti yhtiön tavoitteiden saavuttamiseen pitkällä tai lyhyellä aikavälillä, ja käynnistää tarvittavat toimet tällaisten tekijöiden hallitsemiseksi. Riskienhallinnassa olennaisessa roolissa on riskienhallinta sijoituskohdetasolla, joka on keskeisin osin järjestetty kohdeyhtiöiden toimesta. Sievi Capital edistää riskienhallintaa kohdeyhtiötasolla harjoittamalla aktiivista omistajaohjausta ja osallistumalla hallitustyöskentelyyn kohdeyhtiöissä.

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

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

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

Sievi Capitalin strategisista riskeistä merkittävimpiä ovat, pääomasijoitusten epälikvidistä luonteesta johtuen, sijoitukset uusiin kohteisiin. Riskiä hallitaan selektiivisen sijoitustoiminnan lisäksi sijoitusten huolellisella valmistelulla. Huolellisella valmistelulla tarkoitetaan muun muassa kattavien selvitysten tekemistä potentiaalisista sijoituskohteista ennen sijoituspäätöksen tekemistä. Strategisiin riskeihin liittyy myös sijoituksista irtautuminen ja irtautumisten ajoittaminen. Yhtiön rakenne mahdollistaa joustavat irtautumisajat, mutta pääoman tuoton optimoimiseksi yhtiö pyrkii ajoittamaan irtautumiset tilanteisiin, joissa sijoituskohteelle ennalta suunniteltu arvonluontistrategia on Sievi Capitalin näkemyksen mukaan toteutettu ja markkinatilanne on irtautumiselle suosiollinen. Koska sijoituskohdeyhtiöiden ja yrityskauppamarkkinoiden toimintaympäristöt vaihtelevat, ei ole takeita siitä, että irtautumisen kannalta otolliset tilanteet vallitsevat samanaikaisesti yrityskauppamarkkinoiden suosiollisen tilanteen kanssa. Yhtiö pyrkii hallitsemaan tätä riskiä pitkäjänteisellä irtautumissuunnittelulla.

Sievi Capitalin operatiivisiin riskeihin liittyy muun muassa riippuvuus avainhenkilöiden osaamisesta ja työpanoksesta yhtiön henkilöstömäärän ollessa pieni. Yhtiön avainhenkilöillä on keskeinen merkitys yhtiön



Tammi-joulukuu 2021

strategian muodostamisessa, toteuttamisessa ja hallinnossa. Avainhenkilöriskiltä on pyritty suojautumaan muun muassa kannustinjärjestelyiden avulla.

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

Tilikauden päättymisen jälkeen kärjistyneellä Ukrainan kriisillä ja sen seurauksena asetetuilla pakotteilla ei arvioida olevan nykyisellään merkittäviä suoria vaikutuksia Sievi Capitaliin. Kriisin pitkittymisellä tai sen laajentumisella voi kuitenkin olla mahdollisesti merkittäviä epäsuoria negatiivisia vaikutuksia Sievi Capitaliin muun muassa rahoitus- ja pääomamarkkinoiden epäsuotuisan kehityksen, yleisten talousnäkymien heikkenemisen tai Sievi Capitalin kohdeyhtiöiden toimintaedellytysten vaikeutumisen kautta.

## Tulevaisuuden näkymät

Voimassa olevan strategiansa mukaisesti Sievi Capital jatkaa uusien sijoitusmahdollisuuksien selvittämistä. Uusia sijoituksia suunnitellaan tehtävän keskimäärin 1–2 vuodessa, mutta toteutuvien sijoitusten määrä voi vaihdella vuosittain. Nykyisten sijoituskohteiden osalta jatketaan yhtiöiden liiketoimintojen aktiivista kehittämistä. Myös irtautumissuunnittelua ja irtautumismahdollisuuksien arviointia sijoituskohteiden osalta tullaan jatkamaan. Sievi Capital tekee kuluvan vuoden aikana strategiatyötä, jonka osana pohditaan myös nykyisestä strategiasta poikkeavia vaihtoehtoisia strategioita omistaja-arvon kasvattamiseksi.

Sievi Capital ei yhdistele tytäryrityksiään konsernilaskelmiin rivikohtaisesti, vaan sijoitukset yhtiöihin arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Sijoitusten käypien arvojen muutoksella on olennainen vaikutus Sievi Capitalin tulokseen. Sijoitusten käypien arvojen kehitykseen vaikuttavat kohdeyhtiöiden oman kehityksen lisäksi muun muassa toimialojen ja kansantalouksien yleinen kehitys sekä näiden näkymien muutos, osake- ja korkomarkkinoiden kehitys sekä muut Sievi Capitalista riippumattomat tekijät. Lisäksi koronaviruspandemia lisää epävarmuutta kehityksen ennakoimisessa.

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

## Hallituksen ehdotus voitonjaosta ja varsinainen yhtiökokous 2022

Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2021 olivat 38,8 milj. euroa. Hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että päätyneeltä tilikaudelta ei jaettaisi osinkoa varsinaisen yhtiökokouksen päätöksellä, vaan varsinainen yhtiökokous valtuuttaisi hallituksen päättämään myöhemmin harkintansa mukaan yhteensä enintään 0,05 euron osakekohtaisen osingon jakamisesta yhdessä tai useammassa erässä. Ehdotettu valtuutus olisi voimassa siitä päättävästä yhtiökokouksesta seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään 31.5.2023 asti. Yhtiö julkistaa hallituksen mahdolliset osingonjakopäätökset erikseen ja vahvistaa samassa yhteydessä osingonmaksun täsmäytys- ja maksupäivät.

Hallituksen voitonjakoehdotuksessa on huomioitu yhtiön voitonjakoehdotuksen tekohetken maksuvalmiustilanne viime vuonna toteutettujen sijoitusten hankintojen jälkeen sekä odotetut kassavirrat kuluvan vuoden aikana. Hallituksen tavoitetilana on käyttää ehdotettua valtuutusta kuluvan vuoden aikana.

Sievi Capital Oyj:n varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi keskiviikkona 11.5.2022. Yhtiökokouskutsu julkaistaan myöhemmin erillisenä tiedotteena.

## Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Sievi Capital tiedotti 15.2.2022, että Tuomas Joensuu on nimitetty Sievi Capitalin väliaikaiseksi talousjohtajaksi 15.3.2022 alkaen. Joensuu on työskennellyt Sievi Capitalin palveluksessa vuodesta 2019 ja toiminut sijoituspäällikkönä yhtiön sijoitushankkeiden ja nykyisten kohdeyhtiöiden kehitystyön parissa sekä tukenut yhtiön taloushallinnon toimintoja.

Sievi Capital tiedotti 23.2.2022 vastaanottaneensa liputusilmoituksen, jonka mukaan Mikko Laakkosen osuus Sievi Capital Oyj:n osakkeista ja äänistä oli ylittänyt kymmenen prosentin rajan 21.2.2022.

Helsingissä 2.3.2022

Sievi Capital Oyj  
Hallitus

## Taulukko-osio

### Laadintaperiaatteet

Tämä tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti. Tilinpäätöstiedotteen laatimisessa on sovellettu samoja laadintaperiaatteita kuin tilinpäätöksessä 2020.

### 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	7-12/2021	7-12/2020	1-12/2021	1-12/2020
Korko- ja osinkotuotot yhteensä	8,8	3,2	11,5	3,2
Sijoitusten realisoituneet voitot / tappiot & kulut	0,0	-2,9	0,0	-2,9
Sijoitusten realisoitumattomat arvonmuutokset	1,4	14,6	12,9	13,0
Sijoitusten arvonmuutokset yhteensä	1,4	11,8	12,9	10,1
Liiketoiminnan kulut	-3,0	-0,8	-4,2	-1,6
<b>Liikevoitto</b>	<b>7,1</b>	<b>14,2</b>	<b>20,2</b>	<b>11,7</b>
Rahoitustuotot	0,0	0,0	0,0	0,0
Rahoituskulut	0,0	0,0	0,0	-0,1
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>7,1</b>	<b>14,2</b>	<b>20,2</b>	<b>11,6</b>
Tuloverot	0,3	-2,2	-1,8	-1,7
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>7,4</b>	<b>12,0</b>	<b>18,4</b>	<b>9,9</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen</b>				
Emoyhtiön omistajille	7,4	12,0	18,4	9,9
Tulos / osake laimentamaton, euroa	0,13	0,21	0,32	0,17
Tulos / osake laimennettu, euroa	0,13	0,21	0,32	0,17

## Konsernin tase, IFRS

milj. euroa	31.12.2021	31.12.2020
<b>Varat</b>		
<b>Pitkäaikaiset varat</b>		
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	0,0	0,0
Käyttöoikeusomaisuuserät	0,2	0,0
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset	108,3	72,4
Pitkäaikaiset saamiset	0,0	0,0
Laskennalliset verosaamiset	3,0	1,4
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>111,6</b>	<b>73,9</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>		
Siirtosaamiset ja muut saamiset	0,0	1,0
Rahavarat	1,8	8,6
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>1,9</b>	<b>9,6</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>113,5</b>	<b>83,5</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>		
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma</b>		
Osakepääoma	15,2	15,2
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	12,9	12,9
Kertyneet voittovarot	65,4	49,2
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>93,5</b>	<b>77,3</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>		
Lainat rahoituslaitoksilta	5,5	0,0
Vuokrasopimusvelat	0,1	0,0
Laskennalliset verovelat	9,1	5,8
Muut velat	4,2	0,0
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>19,0</b>	<b>5,8</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>		
Vuokrasopimusvelat	0,1	0,0
Ostovelat ja muut velat	0,9	0,4
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>1,0</b>	<b>0,4</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>113,5</b>	<b>83,5</b>

Tammi-joulukuu 2021

## Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS

milj. euroa	7-12/2021	7-12/2020	1-12/2021	1-12/2020
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>				
Tilikauden voitto	7,4	12,0	18,4	9,9
Oikaisut tilikauden tulokseen				
Verot	-0,3	2,2	1,8	1,7
Muut oikaisut	-10,0	-14,9	-24,3	-13,1
Käyttöpääoman muutokset				
Velkojen muutokset	0,6	0,1	0,5	0,1
Saamisten muutokset	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitusten hankinnat	-16,3	-6,5	-18,8	-14,8
Sijoitusten luovutustuotot ja luovutuksiin liittyvät kulut	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Lainasaamisten takaisinmaksu	1,0	0,2	1,0	0,2
Saadut korot	0,0	0,0	0,0	0,0
Maksetut rahoituskulut	0,0	0,0	0,0	0,0
Saadut osingot	8,7	3,2	11,5	3,2
Maksetut verot	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>-8,8</b>	<b>-3,7</b>	<b>-9,8</b>	<b>-12,8</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>				
Sijoitukset muihin rahoitusvaroihin	0,0	-2,3	0,0	-23,6
Luovutukset muista rahoitusvaroista	0,0	2,9	0,0	23,5
Pitkäaikaisten lainojen nostot	5,5	0,0	5,5	0,0
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksu	0,0	0,0	-0,1	0,0
Osakeanti	0,0	0,0	0,0	0,2
Maksetut osingot	0,0	0,0	-2,3	-11,0
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>5,5</b>	<b>0,6</b>	<b>3,1</b>	<b>-10,9</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,1</b>	<b>-6,8</b>	<b>-23,7</b>
Rahavarat kauden alussa	5,2	11,7	8,6	32,3
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>1,8</b>	<b>8,6</b>	<b>1,8</b>	<b>8,6</b>

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista, IFRS

milj. euroa

	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma			
	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.2021</b>	<b>15,2</b>	<b>12,9</b>	<b>49,2</b>	<b>77,3</b>
Laaja tulos			18,4	18,4
Osingonjako			-2,3	-2,3
Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät			0,0	0,0
<b>Oma pääoma 31.12.2021</b>	<b>15,2</b>	<b>12,9</b>	<b>65,4</b>	<b>93,5</b>
<b>Oma pääoma 1.1.2020</b>	<b>15,2</b>	<b>12,7</b>	<b>50,2</b>	<b>78,1</b>
Laaja tulos			9,9	9,9
Osakeanti		0,2		0,2
Osingonjako			-11,0	-11,0
Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät			0,1	0,1
<b>Oma pääoma 31.12.2020</b>	<b>15,2</b>	<b>12,9</b>	<b>49,2</b>	<b>77,3</b>

## Käypien arvojen hierarkiat

Hierarkiatasot milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>31.12.2021</b>				
Pääomasijoitukset			108,3	108,3
<b>Sijoitusvarat yhteensä</b>			<b>108,3</b>	<b>108,3</b>
Ehdolliset velat			4,2	4,2
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat velat yhteensä</b>			<b>4,2</b>	<b>4,2</b>
<b>31.12.2020</b>				
Pääomasijoitukset			72,4	72,4
<b>Sijoitusvarat yhteensä</b>			<b>72,4</b>	<b>72,4</b>
Ehdolliset velat			-	-
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat velat yhteensä</b>			<b>0,0</b>	<b>0,0</b>



Tammi-joulukuu 2021

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

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

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

Katsauskauden aikana ei tapahtunut siirtoja hierarkiatasojen välillä.

## Taso 3 erittelyt

milj. euroa	1-12/2021	1-12/2020
<b>Pääomasijoitukset</b>		
<b>Saldo kauden alussa</b>	<b>72,4</b>	<b>48,5</b>
Lisäykset	22,8	14,8
Vähennykset		-3,8
Arvonmuutokset	13,1	13,0
<b>Saldo kauden lopussa</b>	<b>108,3</b>	<b>72,4</b>
<b>Käyvät arvot kauden lopussa</b>	<b>108,3</b>	<b>72,4</b>
<b>Ehdolliset velat</b>		
<b>Saldo kauden alussa</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Lisäykset	4,0	
Arvonmuutokset	0,2	
<b>Saldo kauden lopussa</b>	<b>4,2</b>	<b>0,0</b>
<b>Käyvät arvot kauden lopussa</b>	<b>4,2</b>	<b>0,0</b>

Jos ehdollisten velkojen käypä arvo nousisi (laskisi) 10 %, olisi tällä -0,4 milj. euron (+0,4 milj. euron) vaikutus tulokseen ennen veroja.

## Tason 3 sijoitusten herkkyyshanalyysi 31.12.2021

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

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

## Tason 3 sijoitusten herkkyyshanalyysi 31.12.2020

Sijoitusluokka	Käypä arvo 31.12.2020, milj. euroa	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Muutos arvostukseen mikäli syöttötieto muuttuu +/- 1 % -yksikköä, milj. euroa
Pääoma- sijoitukset	72,4	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko (WACC)	11,5 %	-8,2 / +9,8
			Terminaalikasvu	0,0 %	+5,0 / -4,2
			Ennusteperiodin (5 v.) p.a. liikevaihdon kasvu	1,6 %	+4,1 / -4,0
			Ennusteperiodin (5 v.) EBITDA-% <sup>(1)</sup>	7,3 %	+7,1 / -7,1

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

## Lähipiiritapahtumat

milj. euroa	1-12/2021	1-12/2020
<b>Lähipiirin kanssa toteutuneet liiketoimet</b>		
Palkkio konsultointipalveluista hallituksen jäsenen lähipiiriyhtiölle <sup>(1)</sup>	0,1	
Sievi Capital Oyj:n ja Boreo Oyj:n yhdistymishankkeeseen liittyvät yhteiset kulut <sup>(2)</sup>	0,3	
Maksullinen osakeanti toimitusjohtajalle ja muulle johdolle		0,2
Osakekauppa koskien Suvanto Trucks Oy:n osakkeita <sup>(3)</sup>		1,0
<b>Lähipiiriliiketoimet yhteensä</b>	<b>0,3</b>	<b>1,2</b>

Tammi-joulukuu 2021

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

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

(3) Sievi Capital myi 21.12.2020 omistuksensa Suvanto Trucks Oy:ssä. Järjestelyssä Suvanto Trucks Oy, joka oli ennen järjestelyn toteutusta Sievi Capitalin tytäryhtiö, osti Sievi Capitalin omistamat Suvanto Trucks Oy:n osakkeet 1,0 miljoonan euron kauppahinnalla. Kauppahinta maksettiin erissä vuoden 2021 aikana.

## Vastuositoumukset

Sievi Capitalilla ei ollut kauden lopussa olennaisia taseen ulkopuolisia vastuositoumuksia.

## Tunnusluvut

milj. euroa	1-12/2021	1-12/2020
Oman pääoman tuotto, %	21,6 %	12,7 %
Sijoitetun pääoman tuotto, %	22,4 %	15,0 %
Nettovelkaantumisaste, %	8,6 %	-11,1 %
Omavaraisuusaste, %	82,4 %	92,6 %
Henkilöstö keskimäärin	7	5
Tulos / osake, euroa, laimentamaton	0,32	0,17
Tulos / osake, euroa, laimennettu	0,32	0,17
Oma pääoma / osake, euroa	1,61	1,33
Osakkeen alin kurssi, euroa	1,06	0,85
Osakkeen ylin kurssi, euroa	2,65	1,45
Osakekurssi kauden lopussa, euroa	1,92	1,08
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa, milj. euroa	111,3	62,6
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa, 1 000 kpl	58 079	57 974
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin, laimentamaton, 1 000 kpl	58 051	57 930
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin, laimennettu, 1 000 kpl	58 145	57 951

Tammi-joulukuu 2021

## Tunnuslukujen laskentakaavat

milj. euroa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

$$\text{Oma pääoma / osake}^{(2)} = \frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa}}$$

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

$$\text{Osakekannan markkina-arvo} = \text{Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa} \times \text{kurssi kauden lopussa}$$

(1) Pitää sisällään lainat rahoituslaitoksilta, vuokrasopimusvelat ja ehdolliset velat

(2) Vastaa substanssiarvoa / osake

## Sievi Capitalin taloudellinen tiedottaminen vuonna 2022

Vuosi 2021 tilinpäätöstiedote 3.3.2022

Vuosi 2021 vuosikertomus viikolla 10

Tammi-maaliskuu 2022 liiketoimintakatsaus 5.5.2022

Tammi-kesäkuu 2022 puolivuositarkastus 17.8.2022

Tammi-syyskuu 2022 liiketoimintakatsaus 3.11.2022

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