

Vuosikertomus 2017



**Sievi Capital**

# Vuosikertomus 2017

Sievi Capital Oyj

|                                |    |                                       |    |
|--------------------------------|----|---------------------------------------|----|
| Toimitusjohtajan katsaus ..... | 3  | KH-Koneet Group.....                  | 17 |
| Sievi Capital lyhyesti .....   | 4  | Suvanto Trucks .....                  | 19 |
| Vuosi 2017 lukuina.....        | 5  | Hallitus.....                         | 21 |
| Strategia .....                | 6  | Johto .....                           | 23 |
| Sijoitukset lyhyesti .....     | 10 | Tilinpäätös ja toimintakertomus ..... | 24 |
| Finelcomp .....                | 11 | Osakkeet ja osakkeenomistajat.....    | 76 |
| iLOQ .....                     | 13 | Tietoja osakkeenomistajille.....      | 79 |
| Indoor Group .....             | 15 |                                       |    |

# Kirkas fokus – lisää arvoa omistajille

Vuoden 2017 aikana Sievi Capital sai päätökseen muodonmuutoksen ainoastaan listaamattomiin sijoituksiin keskittyväksi sijoitusyhtiöksi. Nykyiseen strategiaan kuulumattomat osat on realisoitu ja vapautuneet varat on saatu töihin omistaja-arvon kasvattamiseksi. Voimme siis nyt täysin keskittyä siihen mitä parhaiten osaamme, pääomasijoittamiseen. Muodonmuutos toteutettiin vaiheittain noin kolmen vuoden aikana ja saatiin päätökseen syksyllä 2017.

Uusien sijoituskohteiden etsintä, valinta ja toteuttaminen pitivät Sievi Capitalin tiimin kiireisenä kevään ajan ja syksyllä meitä työllisti toteutuneiden sijoitusten haltuunotto, joka kokemukseni mukaan on toki työläs, mutta äärimmäisen kriittinen vaihe sijoituksen onnistumisen kannalta. Vuoden 2017 aikana Sievi Capital teki kaksi merkittävää uutta sijoitusta, joiden avulla pääomasijoitusporfolion koko yli kaksinkertaistui kertaheitolla. Kun huomioidaan aikaisempien tilikausien aikana tehtyjen sijoitusten kehitys, pääomasijoitusporfolio lähes kolminkertaistui kuluneen vuoden aikana. Enemmistöomistuksien siirtyminen Sievi Capitalin haltuun loi uusia työpaikkoja osajille ja vahvisti yhtiöiden kasvupotentiaalia, sillä molemmissa uusissa salkkuyhtiöissä palkattiin lisää resursseja haltuunoton varmistamiseksi ja kasvun mahdollistamiseksi.

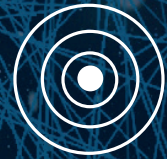
Uudet tuulet puhaltavat myös tiedottamis- ja raportointiasioihin liittyen. Uusista ja vanhoista sijoituksista on tarjolla aiempaa enemmän tietoa myös vuosikertomuksen sivuilla. Pyrkimyksenämme on ollut nostaa vuosikertomuksen laatua parantamalla luettavuutta ja lisäämällä sijoituskohtaista informaatiota. Päädymme myös palaamaan aikaisempaan, tiheämpään kvartaaliraportointiin vähimmäisvaatimusten sijaan. Sievi Capitalin uudistetuilla verkkosivuilla on siis jatkossa tarjolla sijoittajille suunnattua tietoa useammin ja enemmän kuin aikaisemmin.

Jälkikäteen arvioiden Suomen talouskasvu ja tekemisen meininki olivat hyvin havaittavissa jokaisessa portfolio-yhtiössä. Suomen juhluvuoden kunniaksi liikevaihtoennätyksiä rikottiin lähes kaikissa salkkuyhtiöissä. Kuudennen itsenäisen tilikauden päätteeksi on mukava todeta, että päättynyt tilikausi oli salkkuyhtiöille erinomainen, mutta myös Sievi Capitalin tähänastisen historian taloudellisesti paras vuosi. Hyvä kehitys luo edellytyksiä huippusuorituksiin myös alkaneen vuoden osalta.



## Visio

Sievi Capital on halutuin kumppani kotimaisten pienten ja keskisuurten yhtiöiden omistusjärjestelyissä.



## Tavoitteet

Sievi Capitalin tavoitteena on luoda omistaja-arvoa portfolio-yhtiöissä aktiivisen omistajuuden kautta sekä tarjota pitkällä aikavälillä markkinatason ylittävää tuottoa kertyneelle sijoitusvarallisuudelle.

## Arvot



Yrittäjämäisyys



Ketteryys



Sitoutuminen

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

# Vuosi 2017 lukuina

---

Tulos katsauskaudella

**12,8**

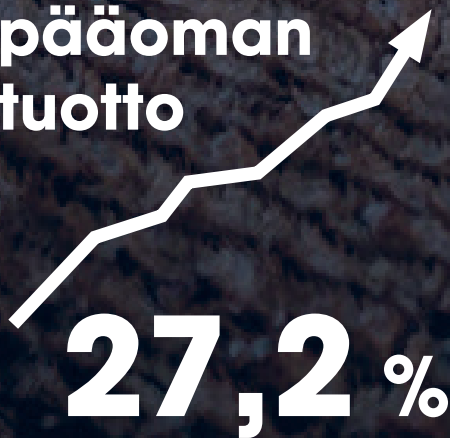
miljoonaa  
euroa

---

Tulos per osake 0,22 euroa

---

Oman  
pääoman  
tuotto



**27,2** %

Substanssiarvo  
osakkeelta  
vuoden lopussa

**0,93** euroa





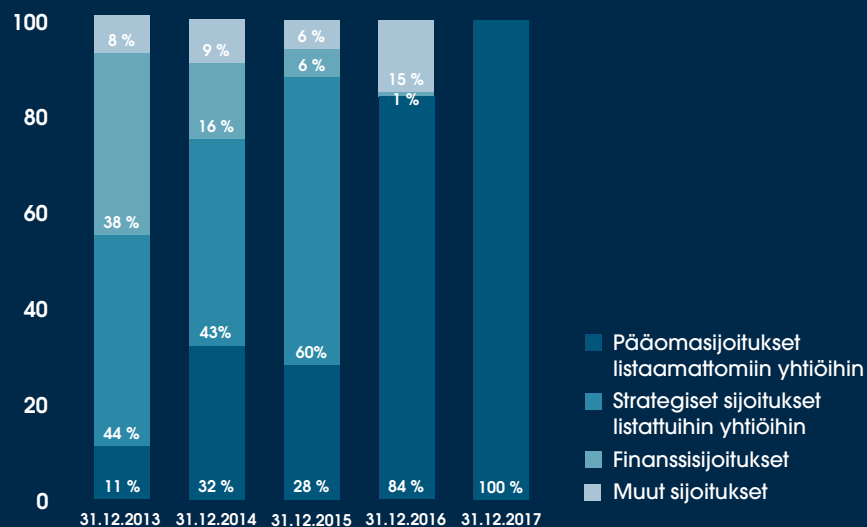
# Strategia

# Strategian toteutuminen

## Sievi Capitalista täysiverinen pääomasijoitusyhtiö

Sievi Capital on toteuttanut merkittävän muodonmuutoksen viime vuosien aikana laaja-alaisesti toimivasta sijoitusyhtiöstä fokuoituneeksi listaamattomiin yhtiöihin keskittyväksi pääomasijoitusyhtiöksi. Vielä tilikauden 2013 lopussa sijoitusvaroista noin 11 % oli sijoitettuna listaamattomiin pääomasijoituksiin. Tämän jälkeen Sievi Capital on luopunut vaiheittain, pääosin vuosien 2014–2016 aikana, finanssisijoituksistaan ja listatuista strategisista sijoituksistaan. Vuoden 2017 aikana yhtiö myi jäljellä olleet finanssisijoitukset ja irtautui muihin sijoituksiin kuuluneista sijoituskiinteistöistä Vantaalla sekä belgialaisen yhtiön Scanfil NV:n osakkeista. Näiden toimien jälkeen Sievi Capitalin sijoitukset koostuvat vuoden 2017 lopussa yksinomaan pääomasijoituksista listaamattomiin yhtiöihin.

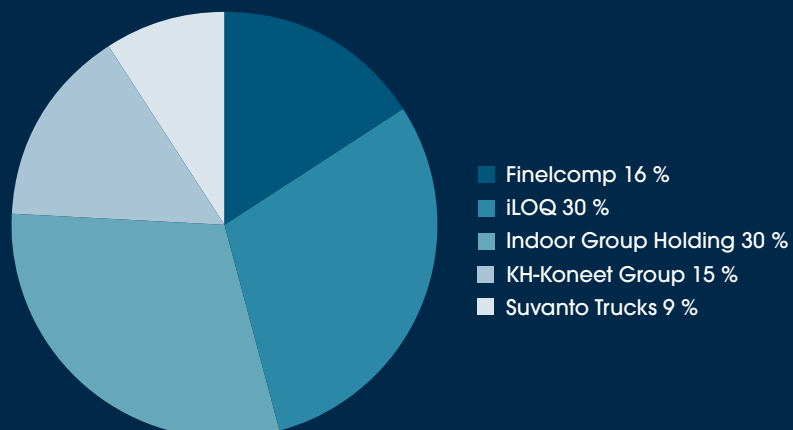
### Sijoitusten jakautuminen sijoitusluokittain, 2013-2017



## Uusia pääomasijoituksia, fokus kannattavissa pk-yrityksissä

Sievi Capitalin uudet pääomasijoitukset ovat kohdistuneet vähemmistö-sijoitusten sijaan enemmistö-sijoituksiin. Vähemmistö-sijoituksista varhaisemman vaiheen yhtiöihin IonPhasE Oy:hyn ja Panphonics Oy:hyn irtaudentiin vuosina 2016 ja 2017. Nykyisen sijoitusfokuksen mukaisia sijoituksia kannattavasti kasvaviin pk-sektorin yrityksiin on tehty viime vuosina useita: enemmistö-omistus Finelcompista hankittiin vuonna 2014, Suvanto Trucksista vuonna 2016 ja Indoor Group:sta sekä KH-Koneet Group:sta vuonna 2017. Vuoden 2017 lopussa Sievi Capitalin pääomasijoitukset koostuivat edellä mainituista neljästä enemmistö-sijoituksesta sekä vähemmistö-sijoituksesta iLOQ Oy:ssä.

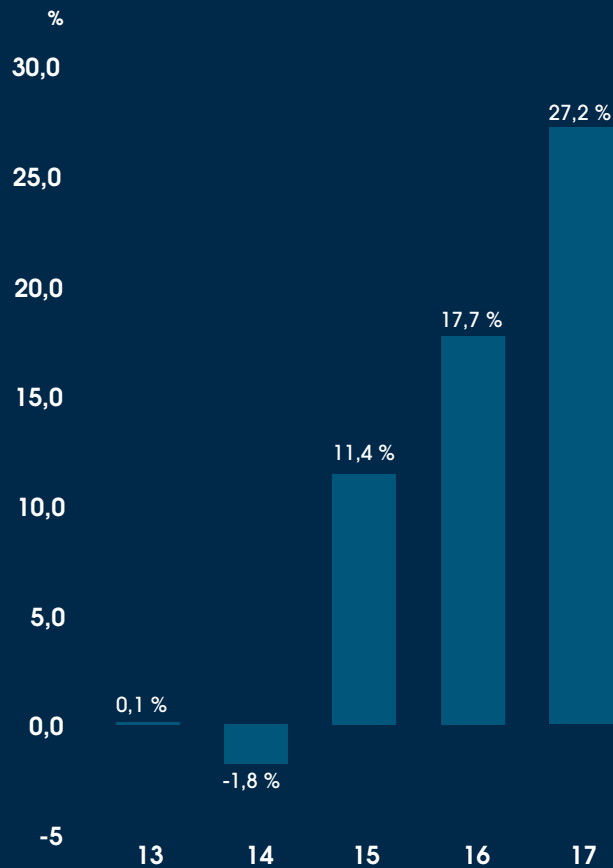
### Pääomasijoitusten jakauma käyvän arvon mukaan, 31.12.2017



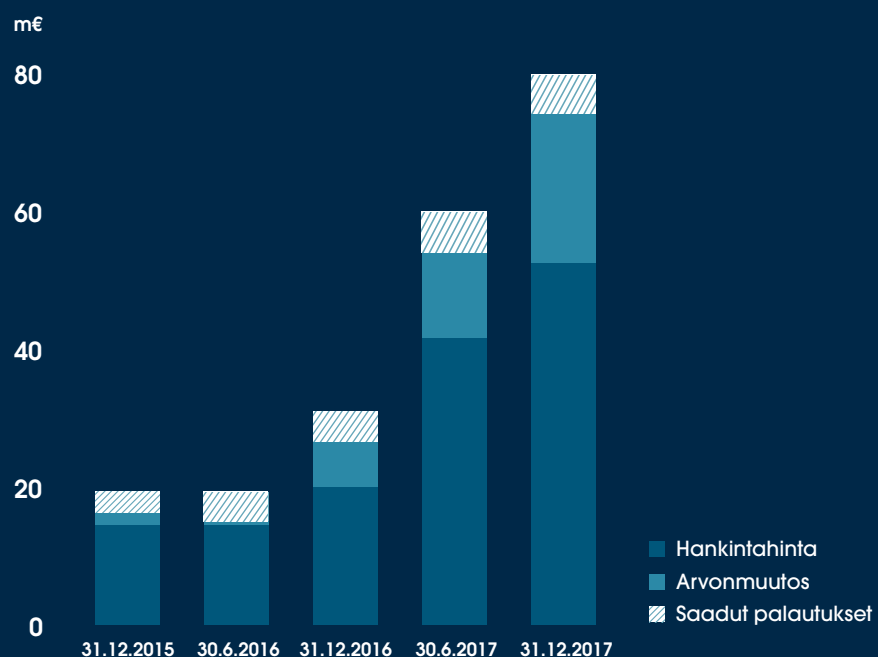
## Toiminnan tuotto hyvällä tasolla, sijoituskohteiden arvonkehitys vahvasti positiivista

Sijoitussalkun uudelleenjärjestelystä huolimatta Sievi Capitalin toiminta on ollut erittäin kannattavaa viime vuosina, erityisesti vuosina 2016 ja 2017. Toteutuneen tuoton ajureina ovat olleet nykyisistä pääomasijoituskohteista saadut palautukset sekä realisoitumattomat käyvän arvon muutokset. Vuoden 2017 lopussa yhtiön omistuksessa olleiden pääomasijoitusten arvonkehitys on ollut vahvasti positiivinen kohdeyhtiöiden liiketoiminnan hyvän kehityksen ajamana.

### Oman pääoman tuotto, 2013-2017



### Pääomasijoitusten käyvän arvon kehitys\*



\* Sijoituskohteet, jotka olivat yhtiön omistuksessa per 31.12.2017



# Sijoitusstrategia

## SIJOITUSFOKUS

- Sievi Capitalin pääomasijoitustoiminta keskittyy pieniin ja keskisuuriin yrityksiin Suomessa ja muissa Pohjoismaissa.
- Sijoituksia voidaan tehdä joustavasti useille toimialoille.
- Sijoituskohteilta edellytetään kannattavuuden lisäksi merkittäviä kasvumahdollisuuksia toiminnan laajentamisen, kansainvälistymisen tai yritysostojen kautta.
- Sijoituskohteista tavoitellaan merkittävää omistusosuutta aktiivisen omistajaohjauksen mahdollistamiseksi.

## SIEVI CAPITALIN TOIMINTATAPA

- Sievi Capital on pitkäjänteinen omistaja, jonka tavoitteena on aktiivisen omistajuuden kautta luoda arvoa portfolioyhtiöissään.
- Sijoitusyhtiön ja sen henkilöstön monipuolinen liikkeenjohdon ja liiketoiminnan kehittämisen osaaminen sekä laajat verkostot tuodaan kohdeyhtiöiden käyttöön.
- Yhteistyötä tehdään hallitustyöskentelyn lisäksi kaikkien liiketoiminnan kehittämisen kannalta tärkeiden osapuolten kanssa.
- Sievi Capital tekee sijoitukset suoraan yhtiön taseesta, mikä mahdollistaa arvonluonnin kannalta optimaaliset ja kohdeyritysten tilanteiden mukaan joustavat sijoitusten pitoajat.

# Sijoitusportfolio

**FINELCOMP<sup>®</sup>**

**Finelcomp** tuottaa ratkaisuja sähköjakelu- ja telelaitteiden kotelointi- ja kiinnitysmekaniikan tarpeisiin sekä tarjoaa korkealaatuista ja kilpailukykyistä ohutlevyosien sopimusvalmistusta. Sievi Capitalin omistusosuus: 98,1 % (31.12.2017).\*

**@iLOQ**

**iLOQ** on nopeasti kansainvälistyvä suomalainen lukitusalan kasvuyhtiö. Yritys kehittää, valmistaa ja markkinoi innovatiivisia, korkean turvallisuustason elektronisia lukitusratkaisuja. Sievi Capitalin omistusosuus: 21,7 % (31.12.2017).

\*Finelcomp-sijoituksen myynnistä on allekirjoitettu sopimus helmikuussa 2018.

**INDOOR**  
GROUP

**Indoor Group** on johtava kodin huonekalujen ja sisustustuotteiden vähittäiskauppias Suomessa ja Virossa. Asko-keijulla on 35 myymälää Suomessa ja viisi Virossa, Sofka-keijulla 50 myymälää Suomessa sekä viisi Virossa. Sievi Capitalin omistusosuus: 52,9 % (31.12.2017).

**KH-KONEET**

**KH-Koneet Group** on yksi Suomen johtavista maanrakennuskoneiden maahantuojista. Sievi Capitalin omistusosuus: 70,0 % (31.12.2017).

## SuvantoTrucks

**Suvanto Trucks** on nopeasti kasvava, Suomen suurin itsenäinen käytettyjen kuorma-autojen myyjä. Sievi Capitalin omistusosuus: 67,2 % (31.12.2017).

**Finelcomp**

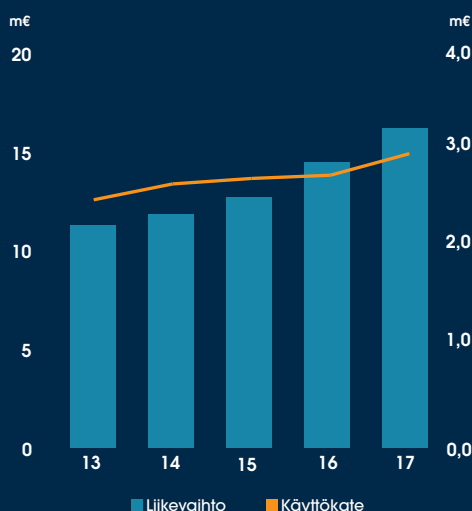
# **Omistajien strateginen tuki vauhdittaa sähkö- keskusvalmistuksen uudistamista**

**Finelcomp tuottaa ratkaisuja sähkönjakelu- ja telelaitteiden kotelointi- ja kiinnitysmekaniikan tarpeisiin sekä tarjoaa korkealaatuista ja kilpailukykyistä ohutlevyosien sopimusvalmistusta. Vuonna 2017 yhtiön liikevaihto kasvoi 12 % edellisvuoteen verrattuna ja ylitti 16 miljoonaa euroa. Finelcompin palveluksessa on 77 vakituista työntekijää. Yhtiön kaikki tuotanto tapahtuu Outokummussa, Pohjois-Karjalassa.**

Finelcomp perustettiin vuonna 1988 nimellä Suomen CNC-Metal Oy. Ensimmäisinä vuosina yhtiö teki puhtaasti alihankintatyötä muun muassa Koneelle ja Ponselle. 1990-luvun taantumassa tilaukset hupenivat, jolloin uutta liikevaihtoa haettiin kehittämällä ja valmistamalla sähkökeskuksia. Omien sähkökeskustuotteiden ohella yhtiö toimii edelleen alihankkijana.

Finelcompin liikevaihto tulee pääosin rakennusmarkkinoilta Pohjoismaista, Baltiasta sekä Saksasta. Pohjoismaissa markkina on pirstoutunut, ja Finelcompin asiakaskunta koostuu monista pienistä toimijoista. Yhtiön tuotteet ovat riippumattomia ja yhteensopivia useiden komponenttivalmistajien tuotteiden kanssa. Vastaavalla konseptilla toimivia kilpailevia valmistajia markkinoilla ei ole.

Vilkas rakentaminen on silvittänyt sähkökeskusten kysyntää ja Finelcompin kasvua viime vuosina Suomessa ja Ruotsissa.



Vuonna 2016 uudisrakentaminen kasvoi Suomessa lähes 20 %, mikä näkyi Finelcompin tilauskannoissa vielä vuonna 2017.

### **Lean-menetelmillä puolitettiin tuotantoaikoja ja pienennettiin varastoja**

Vuonna 2017 Finelcompin tuotantoa vauhditettiin lean-tuotantomenetelmiä soveltamalla. Traditionaalisesta, funktionaalisesta tuotannosta siirryttiin toimintaan, jossa eri valmistusvaiheet sijaitsevat fyysisesti lähellä toisiaan. Uusilla menetelmillä tuotantoaikoja on onnistuttu jopa puolittamaan. Toimintatapojen uudistus edellytti muutoksen johtamista, henkilöstön koulutusta ja aktiivista sisäistä viestintää.

### **Kasvua haetaan viennistä ja korjausrakentamisesta**

Kasvua Finelcompissa haetaan nyt panostamalla vientiin. Nämä panostukset näyttävät jo tuottavan tulosta. Lisäksi Venäjän vienti osoittaa piristymisen merkkejä. Finelcompin etuna on maantieteellinen sijainti Venäjän rajan tuntumassa. Myös edelleen jatkuvan kaupungistumisen sekä Pohjois- ja Itä-Euroopan voimakkaan korjausrakentamisen odotetaan kasvattavan markkinoita.

Vuonna 2018 Finelcompin kehityksen tärkein painopiste on myynnin kasvattamisessa entisestään. Myynnin ja tuotannon kehittämisen ohella tullaan rakentamaan yhtiön sisäistä kulttuuria Finelcomp-brändin vahvistamiseksi.

Omistusosuus:\*

**98,1 %**

Sijoitusvuosi:

**2014**

Sijoituksen käypä arvo:

**11,7 miljoonaa euroa**

\*Finelcomp-sijoituksen myynnistä on allekirjoitettu sopimus helmikuussa 2018.

**iLOQ**

# **iLOQ hakee kasvua Keski-Euroopasta**

**iLOQ on nopeasti kansainvälistyvä suomalainen lukitusalan kasvuyhtiö. Yritys kehittää, valmistaa ja markkinoi innovatiivisia, korkean turvallisuustason elektronisia lukitusratkaisuja, jotka yhdistävät nykyaikaisen mekatroniikan sekä tietoliikenne- ja ohjelmistoteknologian. iLOQin liikevaihto vuonna 2017 oli 40,3 miljoonaa euroa ja se työllisti 100 henkilöä.**

Teknologisen kehityksen ja kaupungistumisen myötä myös lukituksessa ollaan siirtymässä digitaalisiin ratkaisuihin. Vuonna 2007 markkinoille tuotu iLOQ S10 -lukitusjärjestelmä on maailman ensimmäinen digitaalinen lukitusjärjestelmä, joka tuottaa tarvitsemansa energian avaimen työntöliikkeestä.

### **Kasvua ja kansainvälistymistä uudella strategialla**

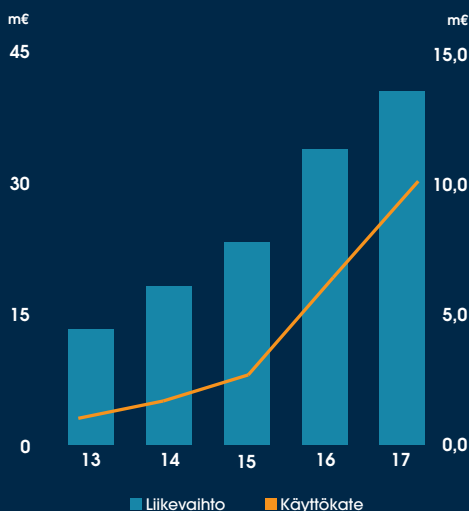
Vuonna 2017 iLOQin organisaatio uudistui. Heikki Hiltunen aloitti yrityksen toimitusjohtajana elokuussa, Mika Pukarin siirryttyä yhtiön hallitukseen toimitusjohtajan paikalta. Yhtiön johtoa uudelleenorganisoitiin ja yritykselle luotiin uusi vahvaa, kannattavaa kasvua ja voimakasta kansainvälistymistä haakeva liiketoimintastrategia. Yhtiön organisaatiota vahvistettiin uusilla rekrytoinneilla erityisesti ulkomailta.

iLOQin vahva kasvu jatkui myös vuonna 2017 ja kannattavuus pysyi kiitettävällä tasolla. Myynti kasvoi kotimaassa ja loppuvuodesta erityisesti Saksassa.

### **Lukitus digitalisoituu kiihtyvää vauhtia**

Nykyaikaisilta lukitusjärjestelmiltä vaaditaan turvallisuutta ja joustavuutta. Digitaalisella järjestelmällä pääsyoikeuksien hallinta on helpompaa ja turvallisempaa kuin mekaanisilla järjestelmillä. Lisäksi digitaalisten järjestelmien elinkaaritannukset ovat pienemmät kuin perinteisillä lukitusjärjestelmillä.

Digitaalisen lukituksen markkinan odotetaan jatkavan kasvuaan vuonna 2018 sekä Suomessa että kansainvälisesti. iLOQ jatkaa investointeja kasvuun ja kansainvälistymiseen. Vuonna 2018 kasvua tavoitellaan erityisesti Keski-Euroopasta. Aiemmin julkistettu iLOQ S40 -pääsynhallintajärjestelmä tuodaan myyntiin. Se on maailman ensimmäinen pääsynhallintajärjestelmä, joka kerää tarvitsemansa sähkövirran NFC-puhelimesta.



Omistusosuus:

**21,7 %**

Sijoitusvuosi:

**2010**

Sijoituksen käypä arvo:

**22,5 miljoonaa euroa**

A photograph of a dining room with a wooden table, white chairs, and a wall with a leaf pattern. The image is overlaid with a dark blue semi-transparent filter. The text is in white.

**Indoor Group**

**Uudet omistajat  
uudistavat Indoor  
Groupin strategiaa  
ja brändejä**

**Indoor Group on johtava kodin huonekalujen ja sisustustuotteiden vähittäiskauppias Suomessa ja Virossa. Yhtiöön kuuluvat vähittäiskauppa- ja palvelusyritykset Askon ja Sotkan, sohvatyhtiö Insofa Oy sekä virolainen tytäryhtiö Indoor Group AS. Indoor Group Holding -konsernin pro forma liikevaihto vuonna 2017 oli 188,2 miljoonaa euroa ja henkilöstön määrä yli 600.**

Indoor Groupin omistus siirtyi 30.6.2017 Keskolta kolmelle Indoor Groupin yrittäjälle (30 %), Sievi Capital Oy:lle (52,9 %) sekä Eteralle (nykyisin Ilmarinen, 17,1 %). Samalla yrityksessä käynnistettiin organisaatiomuutos, jossa keskeisiä tehtäviä järjestettiin uudelleen. Organisaatiomuutos astui voimaan syyskuussa 2017, ja uuden organisoitumisen vaikutukset näkyivät positiivisesti jo loppuvuoden liiketoiminnassa.

Omistajavaihdoksen myötä käynnistettiin nopealla aikataululla myös irtautuminen aiemmasta omistajasta, joka on tuottanut yhtiölle muun muassa taloushallinto-, it-, logistiikka- ja henkilöstöhallintopalveluita. Irtautuminen etenee aikataulus- ja odotetaan, että se saadaan päätökseen vuonna 2018.

Askon- ja Sotkan- ketjujen rooleja ja profiileja kirkastettiin syksyllä 2017, ja samalla ryhdyttiin kartoittamaan mahdollisia uusia synergiaetuja. Vuoden lopulla käynnistettiin myös Indoor Groupin strategian uudistaminen.

## Kotimaiseen laatuun luotetaan

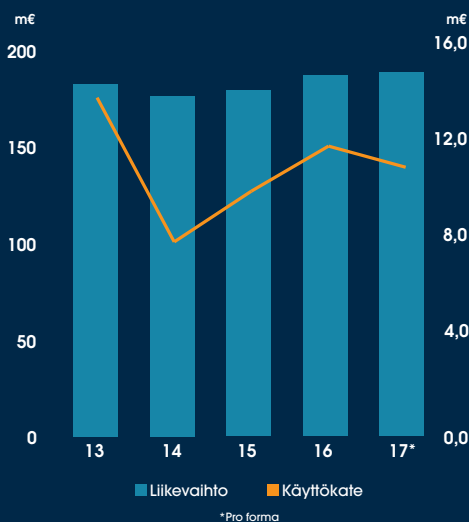
Kiinnostus kodin sisustamiseen on edelleen korkealla tasolla. Asiakkaat ovat kuitenkin entistä vaativampia niin tuotteiden ulkonäön ja laadun kuin asiakaspalvelun ja toimitusvarmuudenkin osalta. Laatu ja kotimaisuus kulkevat asiakkaiden mielisissä vahvasti käsi kädessä.

Yksilöllisyys on huonekalukaupassa keskeinen trendi. Samalla erilaisten oheispalveluiden rooli huonekalukaupassa kasvaa. Suomen talouden piristymisen odotetaan näkyvän kasvavana kysyntänä myös Indoor Groupissa vuonna 2018.

## Uusi strategia käytäntöön

Irtautuminen aiemmasta omistajasta saatetaan pääosin loppuun vuoden 2018 aikana. Tämän myötä Indoor Groupissa otetaan käyttöön uusia järjestelmiä muun muassa talous- ja henkilöstöhallinnossa. Strategian uudistaminen tullaan saatamaan loppuun keväällä 2018, jonka jälkeen se jalkautetaan koko yritykseen.

Ketjujen profiilien kirkastamisesta alkanut Sotkan- ketjun myymäläkonseptin uudistaminen tulee jatkumaan vuonna 2018. Myös verkkokauppaa kehitetään edelleen.



Omistusosuus:

**52,9 %**

Sijoitusvuosi:

**2017**

Sijoituksen käypä arvo:

**22,4 miljoonaa euroa**





**KH-Koneet**

**KH-Koneiden visio  
vahvistuu ja kirkastuu  
pääomasijoittajan  
avulla**

**KH-Koneet Group on Suomen johtava maanrakennuskoneiden maahantuojaja. Konserniin kuuluvia yhtiöitä ovat emoyhtiön lisäksi KH-Koneet Oy, KH Tekninen Kauppa Oy, KH-Engineering Oy ja Edeco Tools Oy. Tuotevalikoimasta löytyy oikea laite jokaiseen maanrakennuksen ja materiaalin siirron käyttökohteeseen. Konemyynnin lisäksi yhtiöt tarjoavat huolto- ja varaosapalveluita ja teknistä tukea. Toimipisteitä on kahdeksalla eri paikkakunnalla Suomessa. Konsernin pro forma -liikevaihto vuonna 2017 oli 52,6 miljoonaa euroa ja henkilöstön määrä noin 70 henkilöä.**

KH-Koneet aloitti toimintansa vuonna 1996 asfalttikoneiden tuonnilla. Pian käynnistyksen jälkeen yhtiö alkoi tuoda Saksasta kompaktimpia pienkoneita. Sittemmin KH-Koneet onkin tehnyt useista tuotemerkeistä, muun muassa Yanmarista, Kramerista ja Dynapacista, maan johtavia brändejä maanrakennusalalla. Vuonna 2010 perustettu Edeco Tools Oy tuo maahan Wacker Neuson -maanrakennuskoneita.

## Vuosi 2017 toi pääomasijoittajan sekä arvostetut Kobelco-kaivukoneet

Vuosi 2017 oli KH-Koneille merkittävä vuosi. Elokuussa muodostettiin uusi KH-Koneet Group -konserni, jonka pääomistajaksi tuli Sievi Capital.

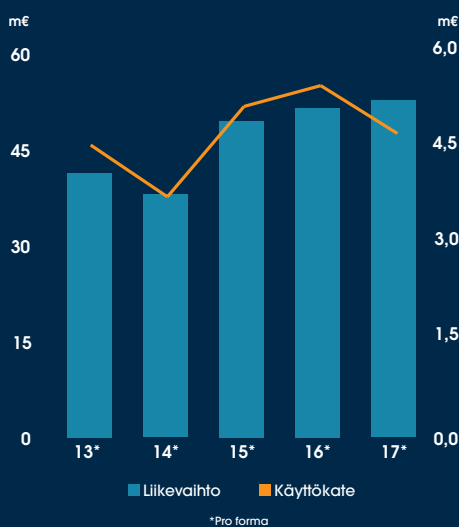
Viime vuonna KH-Koneet aloitti toimintansa myös Ruotsin markkinoilla uuden osakkuusyhtiön Wiklund Trading Mälardalenin kautta. Pääomistajana ruotsalaisessa konekaupan alan yhtiössä ovat pitkäaikaiset paikalliset yhteistyökumppanit.

Syyskuussa 2017 KH-Koneet hankki itselleen Kobelco-edustuksen liiketoimintakaupalla. Kobelco on maailman arvostetuimpia raskaiden telakaivukoneiden tuotemerkkejä. Liiketoimintakauppa oli laajuudessaan KH-Koneille huomattava, ja yhtiöryhmän henkilöstö kasvoi noin viidestäkymmenestä seitsemäänkymmeneen. Muutoksista huolimatta uuden liiketoiminnan haltuunotto onnistui hyvin.

## Teknistyvät koneet kasvattavat palveluliiketoimintaa

Pienkonekaupan alalla kasvun odotetaan jatkuvan. Eurooppalaiseen kehitykseen verrattuna Suomessa on pienkoneiden myynnissä edelleen kasvun varaa. Koneiden kehittyessä yhä teknisemmiksi maahantuojan vastuu huollosta kasvaa. Jälkemarkkinoinnin merkitys ja huollon osuus liiketoiminnasta ovatkin viime aikoina kasvaneet.

KH-Koneiden näkymät vuodelle 2018 ovat lupaavat. Yanmarin pyöräalustaiset kaivinkoneet on tervetullut lisää tuotesegmenttiin, joka kasvaa muita markkinoita nopeammin. Myös vuonna 2017 hankittua Kobelco-liiketoimintaa tullaan kasvattamaan ja kehittämään. Tulevina vuosina Kobelcon myyntiä tullaan tukemaan muun muassa asiakaspalvelua kehittämällä ja henkilöstöä kouluttamalla.



Omistusosuus:

**70,0 %**

Sijoitusvuosi:

**2017**

Sijoituksen käypä arvo:

**10,8 miljoonaa euroa**



**Suvanto Trucks**

**Suvanto Trucks  
hakee nopeaa  
kasvua**

**Suvanto Trucks on nopeasti kasvava, Suomen suurin itsenäinen käytettyjen kuorma-autojen myyjä. Yhtiön liikevaihto koostuu pääosin käytettyjen kuorma-autojen ja lisälaitteiden myynnistä sekä uusien kuorma-autojen myynnistä, varaosien myynnistä ja autorahoituspalveluista. Suvanto Trucks toimii Turussa, Tampereella ja Vantaalla. Vuonna 2017 yrityksen liikevaihto oli 40,2 miljoonaa euroa ja se työllisti 29 henkilöä.**

Suvanto Trucksin vahva kasvu jatkui vuonna 2017, ja kuorma-autojen kappalemääräinen myynti nousi 900 autoon. Kasvua siivitti uuden toimipisteen perustaminen Vantaalle, mutta kasvu oli vahvaa myös Turussa ja Tampereella.

Uuden toimipisteen myötä Suvanto Trucksissa tehtiin myös runsaasti rekrytointia vuoden 2017 aikana, ja henkilöstö kasvoi 17 työntekijästä 29 työntekijään.

Vuonna 2017 toiminnan painopiste oli uuden toimipisteen avaamisen lisäksi sisäisten prosessien kehittämisessä. Vuoden lopussa yrityksen johtoa vahvistettiin hallintojohtajan rekrytoinnilla.

### **Vanha kuorma-autokanta kaipaa uusimista**

Suomen kuorma-autokanta on verrattain vanhaa. Talouden pirstymisen odotetaan näkyvän Suvanto Trucksissa entistä uudempien kuorma-autojen kysynnän kasvuna. Yritys keskittyy erityisesti erikoisautoihin, kuten nosturi- ja vaihtolava-autoihin. Suvanto Trucks tuo myytäväksi autoja myös ulkomailta, pääasiassa Norjasta, Tanskasta, Hollannista ja Ruotsista.

### **Tähtäimessä kasvun jatkaminen ja sujuvat prosessit**

Suvanto Trucks hakee vahvaa kasvua myös tulevaisuudessa. Kannattavaa kasvua tavoitellaan panostamalla sisäisten prosessien kehittämiseen sekä hakemalla operatiivisia tehokkuuksia.



Omistusosuus:

**67,2 %**

Sijoitusvuosi:

**2016**

Sijoituksen käypä arvo:

**6,6 miljoonaa euroa**

# Hallitus



## **Asa-Matti Lyytinen, hallituksen puheenjohtaja**

Asa-Matti Lyytinen (1950) on ollut yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2000. Hän oli Mecrator PricewaterhouseCoopers Oy:n partneri ja toimitusjohtaja vuosina 1992–2002. Ennen sitä hän toimi Mecrator Oy:n toimitusjohtajana vuosina 1990–1992 ja varatoimitusjohtajana 1988–1990. Koulutukseltaan Asa-Matti Lyytinen on ekonomi, kauppatieteiden maisteri. Hän on riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.

**Hallituksen puheenjohtaja: Fermlab Oy, Fuko Pharma Oy, Panphonics Oy**



## **Seppo Laine, hallituksen jäsen**

Seppo Laine (1953) on ollut yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2014. Hän on ollut Elektrobitt Oy:n talousjohtaja vuosina 2000–2007, Ernst & Young Oy:n Oulun aluekonttorin johtaja ja International Partner vuosina 1995–2000, Oulun Laskenta Oy:n toimitusjohtaja vuosina 1979–1995, Turun Muna Oy Jaakko Tehtaat talouspäällikkönä vuosina 1977–1979 ja Tammerneon Oy:n talouspäällikkönä vuosina 1975–1977. Koulutukseltaan hän on KHT-tilintarkastaja. Hän on riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.

**Hallituksen puheenjohtaja: Cor Group Oy, Joutsen Media Oy, Pohjaset Oy, Talenom Oyj, Partnera Oy**  
**Hallituksen jäsen: Apeliit Oyj, FCG City Portal Oy, IKP Group Oy, Marpek Oy, Paikallis-Sähkö Oy**



## **Klaus Renvall, hallituksen jäsen**

Klaus Renvall (1951) on ollut yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2017. Hän toimii tällä hetkellä FNZ-Group Ltd:n Senior Advisorina. Vuosina 1999–2013 hän on ollut PwC:n osakas ja toiminut yhtiössä eri johtotehtävissä. Renvall on ollut Nordean palveluksessa vuosina 1993–1999 Corporate Finance partnerina. Tätä ennen Renvall on toiminut johtotehtävissä Mecrator Oy:ssä vuosina 1990–1993, SRI Internationalissa vuosina 1988–1990 ja Lohja Corpissa vuosina 1978–1988. Koulutukseltaan Klaus Renvall on ekonomi ja kauppatieteiden maisteri Helsingin kauppakorkeakoulusta. Hän on riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.

**Hallituksen puheenjohtaja: Meedoc Labs Oy, CNK Invest Oy Ab**

# Hallitus



## **Jarkko Takanen, hallituksen jäsen**

Jarkko Takanen (1967) on ollut Sievi Capital Oyj:n hallituksen jäsen vuosina 1997–2003 sekä 2005–2014. Hän on työskennellyt Scanfil Oyj:n palveluksessa vuosina 1995–2004 mm. asiakaspalvelu-, tehdas-, laatu- ja ATK-päällikkönä sekä logistiikasta ja hankinnoista vastaavana johtajana. Belgiassa toimivan tytäryhtiön Scanfil NV:n toimitusjohtajana hän toimi 1.4.2003–30.6.2004. Koulutukseltaan Jarkko Takanen on tuotantotalousinsinööri ja laskentatoimen merkonomi. Hän ei ole riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.

**Hallituksen puheenjohtaja: Indoor Group Oy, Indoor Group Holding Oy**

**Hallituksen jäsen: Scanfil Oyj**

**Toimitusjohtaja ja hallituksen jäsen: Jussi Capital Oy**



## **Jorma J. Takanen, hallituksen jäsen**

Jorma J. Takanen (1946) on yhtiön perustaja, toimitusjohtaja vuosina 1976–2005 ja Sievi Capital -konsernin konsernijohtaja 1.2.2005–31.12.2011 sekä Sievi Capital Oyj:n toimitusjohtaja 1.1.2012–31.3.2013. Yhtiön hallituksessa hän on toiminut vuodesta 1976 lähtien. Koulutukseltaan Jorma J. Takanen on kemian insinööri. Hän ei ole riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.

**Hallituksen puheenjohtaja: Riitta ja Jorma J. Takasen säätiö, Jussi Capital Oy**

**Hallituksen jäsen: Hapella Oy, iLOQ Oy**

**Toimitusjohtaja: Jussi Invest Oy**

# Johto



## **Heikki Vesterinen, toimitusjohtaja (15.3.2018 asti)**

Heikki Vesterinen (1976), toimitusjohtaja 21.1.2015–15.3.2018. KTM Heikki Vesterinen aloitti Sievi Capital Oyj:n sijoitus- ja talousjohtajana 1.9.2013. Hän on toiminut aikaisemmin Suomen Teollisuussijoituksessa sijoitusjohtajana vuosina 2010–2013, sekä erilaisissa johto- ja asiantuntijatehtävissä mm. Kaupthing Bank hf:n, Finnfundin sekä Ernst & Youngin palveluksessa.



## **Päivi Marttila, toimitusjohtaja (15.3.2018 alkaen)**

Päivi Marttila (1961) on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri. Aiemmin hän on toiminut yrittäjänä ja hallitusammattilaisena. Marttila on työskennellyt globaalin ICT- ja elektroniikkateollisuuden palveluksessa yli 25 vuotta, vuosina 2012–2016 hän toimi Midagon Oy:n toimitusjohtajana. Marttila toimii muun muassa myös Midagon Oy:n ja Aspocomp Group Oyj:n hallituksen puheenjohtajana sekä Patria Oyj:n hallituksen jäsenenä.



## **Markus Peura, talousjohtaja & Investment Manager**

Markus Peura (1983) aloitti Sievi Capitalilla vuonna 2016. Koulutukseltaan Markus Peura on KTM ja CFA. Ennen Sievi Capitalia hän on toiminut pääomasijoitusalaalla Suomen Teollisuussijoituksessa vuosina 2012–2016 sekä erilaisissa asiantuntijatehtävissä mm. Ålandsbankenilla, Rautaruukilla ja Kaupthing Bankissa.

# Tilinpäätös **2017** ja toimintakertomus

|   |    |
|---|----|
| HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS .....                        | 25 |
| KONSERNITILINPÄÄTÖS (IFRS) .....                          | 31 |
| KONSERNIN TUNNUSLUVUT .....                               | 57 |
| EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS (FAS) .....                         | 59 |
| TOIMINTAKERTOMUKSEN JA TILINPÄÄTÖKSEN ALLEKIRJOITUS ..... | 71 |
| TILINTARKASTUSKERTOMUS .....                              | 72 |



# SIEVI CAPITAL OYJ TILINPÄÄTÖS JA TOIMINTAKERTOMUS 2017

## Hallituksen toimintakertomus

### Pääomasijoitusten kehitys

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

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

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

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

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

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

## Sijoituskohteiden avainluvut

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

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

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

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

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

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

### Sijoitustoiminnan tulos

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

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

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

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

### Sijoitusten jakautuminen ja substanssiarvo

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

Pääomasijoitukset olivat vuoden 2017 lopussa 74,0 (26,7) milj. euroa. Nousu johtui sijoituskohteiden positiivisesta arvonkehityksestä ja yhtiön katsauskaudella toteuttamista uusista sijoituksista. Uusina sijoituskohteina portfolioon tulivat vuonna 2017 Indoor Group Holding Oy 21,4 milj. euron sijoituksella ja KH-Koneet Group Oy 10,9 milj. euron sijoituksella.

Finanssisijoituksista irtauduttiin olennaisin osin jo vuonna 2016 ja yhtiöllä vuoden 2017 alussa jäljellä olleet omistukset myytiin kokonaisuudessaan ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Muihin sijoituksiin

kuuluneet Scanfil NV:n osakkeet myytiin vuoden 2017 ensimmäisellä vuosipuoliskolla ja Vantaalla sijaitseva sijoituskiinteistö jälkimmäisellä vuosipuoliskolla. Näiden myyntien jälkeen Sievi Capitalin omistuksessa ei ollut enää finanssisijoituksia tai muiksi sijoituksiksi luokiteltuja sijoituksia.

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

## Sijoituskohteiden avainluvut

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

Sijoitusten ja substanssiarvon jakautuminen taulukon prosentiosuudet on laskettu substanssiarvosta.

## Rahoitusasema ja rahavirta

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

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

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

## Henkilöstö

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

## Osakkeet, osakkeenomistajat ja kurssikehitys

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

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

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

## Yhtiökokous ja hallituksen valtuudet

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

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

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

Sievi Capitalin ylimääräinen yhtiökokous valtuutti 4.11.2014 pitämässään kokouksessa hallituksen päättämään yhdestä tai useammasta osakeannista ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta sekä kaikista niiden ehdoista. Valtuutus koskee sekä uusien osakkeiden antamista että omien osakkeiden luovuttamista. Valtuutuksen perusteella annettavien tai merkittävien osakkeiden yhteenlaskettu lukumäärä voi olla enintään 10 000 000 osaketta. Osakeannit ja muiden osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antaminen voivat tapahtua osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen (suunnattu anti). Hallituksen harkinnan mukaisesti valtuutusta voidaan käyttää esimerkiksi yritysostojen rahoittamiseksi, yritysten välisen yhteistyön tai muun vastaavan järjestelyn toteuttamiseksi tai yhtiön rahoitus- ja pääomarakenteen vahvistamiseksi. Valtuutus kumosi yhtiökokouksen 18.4.2013 antaman valtuutuksen päättää osakeanneista. Valtuutus on voimassa viisi (5) vuotta yhtiökokouksen päätöksestä. Valtuutusta ei ole käytetty 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella.

## Liiketoiminnan merkittävimmät lähiajan riskit ja riskienhallinta

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

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

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

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

Sievi Capitalin strategisista riskeistä merkittävimpiä ovat, pääomasijoitusten epälikvidiydestä johtuen, sijoitukset uusiin kohteisiin. Riskiä hallitaan selektiivisen sijoitustoiminnan lisäksi sijoitusten huolellisella valmistelulla. Huolellisella valmistelulla tarkoitetaan muun muassa kattavien selvitysten tekemistä potentiaalisista sijoituskohteista ennen sijoituspäätöksen tekemistä. Strategisiin riskeihin liittyy myös sijoituksista irtautuminen ja irtautumisten ajoittaminen. Yhtiön rakenne mahdollistaa joustavat irtautumisajat, mutta pääoman tuoton optimoimiseksi irtautumiset pyritään ajoittamaan tilanteisiin, joissa ennalta suunniteltu arvonaluontistrategia on saatu toteutettua ja markkinatilanne on irtautumiselle suosiollinen. Kohdeyhtiöiden ja yrityskauppamarkkinoiden tilanteiden vaihtelusta johtuen riskinä on, etteivät nämä tilanteet toteudu samanaikaisesti. Tätä riskiä pyritään hallitsemaan pitkäjänteisellä irtautumissuunnittelulla.

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

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

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

### **Tulevaisuuden näkymät**

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

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

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

### **Hallituksen ehdotus voitonjaosta ja varsinainen yhtiökokous 2017**

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

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

### **Katsauskauden jälkeiset tapahtumat**

Sievi Capital allekirjoitti 28.2.2018 yhdessä Finelcomp Oy:n muiden omistajien kanssa sopimuksen yhtiön

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

### **Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä**

Sievi Capitalin selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä julkaistaan hallituksen toimintakertomuksesta erillisenä osana vuoden 2017 vuosikertomuksessa viimeistään viikolla 11 ja se on julkaisunsa jälkeen myös saatavilla yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [www.sievicapital.fi](http://www.sievicapital.fi).

## Konsernin laaja tuloslaskelma

| EUR  | Liitetieto | 1.1.-31.12.2017   | 1.1.-31.12.2016   |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| Osinkotuotot   | 2          | 1 442 713         | 1 738 064         |
| Korkotuotot  | 2          | 13 698            | 287 535           |
| <b>Tuotot yhteensä</b>                                     |            | <b>1 456 410</b>  | <b>2 025 599</b>  |
| Sijoitusten realisoituneet voitot/tappiot & kulut          | 3          | 1 254 345         | 4 094 824         |
| Sijoitusten realisoitumattomat arvomuutokset               | 3          | 14 893 522        | 7 046 812         |
| Liiketoiminnan muut tuotot                                 |            | 244 306           | 42 000            |
| Hallintokulut  | 11         | -740 751          | -531 098          |
| Liiketoiminnan muut kulut                                  | 12         | -1 131 429        | -661 229          |
| <b>Liikevoitto</b>   |            | <b>15 976 404</b> | <b>12 016 908</b> |
| Rahoitustuotot   | 13         | 16 647            | 6 315             |
| Rahoituskulut  | 13         | -376 670          | -46 376           |
| <b>Tulos ennen veroja</b>                                  |            | <b>15 616 381</b> | <b>11 976 847</b> |
| Tuloverot  | 14         | -2 833 866        | -2 093 444        |
| <b>Tilikauden tulos</b>                                    |            | <b>12 782 516</b> | <b>9 883 403</b>  |
| Tilikauden tuloksen jakautuminen emoyhtiön omistajille     |            | 12 782 516        | 9 883 403         |
| Tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:                  |            |                   |                   |
| Laimentamaton osakekohtainen tulos (eur)                   | 15         | 0,22              | 0,17              |
| Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (eur) | 15         | 0,22              | 0,17              |

## Konsernin tase

| EUR  | Liitetieto | 1.1.-31.12.2017   | 1.1.-31.12.2016   |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| <b>VARAT</b>   |            |                   |                   |
| <b>Pitkäaikaiset varat</b>                                 |            |                   |                   |
| Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat sijoitukset | 4          | 74 007 820        | 28 324 343        |
| Sijoituskiinteistöt  | 6          | 0                 | 3 500 000         |
| Pitkäaikaiset saamiset                                     | 7          | 395 076           | 394 821           |
| Laskennalliset verosaamiset                                | 16         | 60 418            | 884 737           |
|  |            | 74 463 315        | 33 103 901        |
| <b>Lyhytaikaiset varat</b>                                 |            |                   |                   |
| Siirtosaamiset ja muut saamiset                            | 17         | 12 255            | 298 723           |
| Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset    |            | 0                 | 1 514 832         |
| Rahavarat  | 18         | 4 839 331         | 9 772 233         |
|  |            | 4 851 586         | 11 585 787        |
| <b>Varat yhteensä</b>                                      |            | <b>79 314 901</b> | <b>44 689 688</b> |
| <b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>                                 |            |                   |                   |
| <b>Oma pääoma</b>  |            |                   |                   |
| Osakepääoma  |            | 15 178 568        | 15 178 568        |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto                     |            | 12 664 002        | 12 664 002        |
| Kertyneet voittovarot                                      |            | 25 608 204        | 12 825 689        |
| <b>Oma pääoma yhteensä</b>                                 | 19         | <b>53 450 774</b> | <b>40 668 258</b> |
| <b>Pitkäaikaiset velat</b>                                 |            |                   |                   |
| Rahoitusvelat  | 20         | 21 000 000        | 0                 |
| Laskennalliset verovelat                                   | 16         | 4 393 603         | 2 384 055         |
|  |            | <b>25 393 603</b> | <b>2 384 055</b>  |
| <b>Lyhytaikaiset velat</b>                                 |            |                   |                   |
| Ostovelat ja muut velat                                    | 20         | 470 524           | 1 637 375         |
|  |            | <b>470 524</b>    | <b>1 637 375</b>  |
| <b>Velat yhteensä</b>                                      |            | <b>25 864 127</b> | <b>4 021 430</b>  |
| <b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>                        |            | <b>79 314 901</b> | <b>44 689 688</b> |



## Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS

| EUR   | Liitetieto | 1.1.-31.12.2017    | 1.1.-31.12.2016    |
|---|------------|--------------------|--------------------|
| <b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>                |            |                    |                    |
| Tilikauden voitto                               |            | 12 782 516         | 9 883 403          |
| Oikaisut tilikauden tulokseen                   | 24         |                    |                    |
| Verot   |            | 2 833 866          | 2 093 444          |
| Muut oikaisut                                   |            | -17 244 256        | -13 120 415        |
| Käyttöpääoman muutokset                         |            |                    |                    |
| Velkojen muutokset                              |            | -79 133            | 257 087            |
| Saamisten muutokset                             |            | 286 468            | -243 850           |
| Sijoitusten hankinnat                           |            | -33 700 515        | -5 186 224         |
| Sijoitusten luovutustuotot                      |            | 6 536 556          | 38 657 543         |
| Sijoitustoiminnan myönnetyt lainasaamiset       |            | 0                  | -637 288           |
| Sijoitustoiminnan lainasaamisten takaisinmaksut |            | 12 000             | 1 128 111          |
| Saadut korot sijoitustoiminta                   |            | 13 698             | 287 535            |
| Saadut korot rahoitustuotot                     |            | 4 392              | 152 869            |
| Maksetut rahoituskulut                          |            | -336 036           | -785 652           |
| Saadut osingot                                  |            | 1 442 713          | 1 738 064          |
| Maksetut verot                                  |            | 1 514 832          | -1 812 559         |
| <b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>            |            | <b>-25 932 901</b> | <b>32 412 069</b>  |
| <b>Investointien rahavirrat</b>                 |            |                    |                    |
| <b>Investointien nettorahavirta</b>             |            | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>Rahoituksen rahavirrat</b>                   |            |                    |                    |
| Pitkäaikaisten lainojen nostot                  |            | 25 500 000         |                    |
| Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut          |            | -4 500 000         | -2 687 000         |
| Maksetut osingot                                | 25         | 0                  | -25 994 448        |
| <b>Rahoituksen nettorahavirta</b>               |            | <b>21 000 000</b>  | <b>-28 681 448</b> |
| <b>Rahavarojen muutos</b>                       |            |                    |                    |
| Rahavarat 1.1.                                  |            | 9 772 233          | 6 041 612          |
| <b>Rahavarat 31.12.</b>                         | 18         | <b>4 839 331</b>   | <b>9 772 233</b>   |

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

### Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma

| 1000 EUR                             | Liitetieto | Osake-<br>pääoma | Sijoitetun<br>vapaan<br>pääoman<br>rahasto | Kertyneet<br>voittovarot | Oma<br>pääoma<br>yhteensä |
|--------------------------------------|------------|------------------|--|--------------------------|---------------------------|
| Oma pääoma 1.1.2017                  |            | 15 179           | 12 664                                     | 12 826                   | 40 668                    |
| <b>Laaja tulos</b>                   |            |                  |  |                          |                           |
| Tilikauden tulos                     |            |                  |  | 12 783                   | 12 783                    |
| <b>Liiketoimet omistajien kanssa</b> |            |                  |  |                          |                           |
| Optio-oikeudet                       | 11         |                  |  |                          | 0                         |
| Osingonjako                          | 25         |                  |  |                          | 0                         |
| <b>Oma pääoma 31.12.2017</b>         | 19         | 15 179           | 12 664                                     | 25 608                   | 53 451                    |

### Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma

| EUR                                  | Liitetieto | Osake-<br>pääoma | Sijoitetun<br>vapaan<br>pääoman<br>rahasto | Kertyneet<br>voittovarot | Oma<br>pääoma<br>yhteensä |
|--------------------------------------|------------|------------------|--|--------------------------|---------------------------|
| Oma pääoma 1.1.2016                  |            | 15 179           | 12 664                                     | 43 004                   | 70 847                    |
| <b>Laaja tulos</b>                   |            |                  |  |                          |                           |
| Tilikauden tulos                     |            |                  |  | 9 883                    | 9 883                     |
| <b>Liiketoimet omistajien kanssa</b> |            |                  |  |                          |                           |
| Optio-oikeudet                       | 11         |                  |  | 7                        | 7                         |
| Osingonjako                          | 25         |                  |  | -40 069                  | -40 069                   |
| <b>Oma pääoma 31.12.2016</b>         | 19         | 15 179           | 12 664                                     | 12 826                   | 40 668                    |

# Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

## KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

### 1. Perustiedot

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

Konsernin emoyhtiö Sievi Capital Oyj on suomalainen julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Sievi ja rekisteröity osoite Unioninkatu 20–22, 00130 Helsinki. Yhtiön osake on noteerattu Nasdaq Helsinki Oy:ssä vuodesta 2000 lähtien.

Sievi Capital Oyj kuuluu Jussi Capital Oy -konserniin.

### 2. Tilinpäätöksen laatimisperusta

Sievi Capitalin tilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2017 voimassa olleita IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä kansainvälisten tilinpäätösstandardien soveltamisesta annetussa Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyt menettelyt mukaisesti yhteisössä sovellettaviksi hyväksytyt standardit ja niistä annettuja tulkintoja. Tilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisen, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisölainsäädännön mukaiset.

Tilinpäätöstiedot esitetään euroina, oman pääoman laskelma ja liitetiedot tuhansina euroina. Sievi Capitalin tytäri- ja osakkuusyhtiönsijoitukset, sijoituskiinteistöt sekä muut sijoitukset arvostetaan käypään arvoon. Muiden tilinpäätösosien arvostaminen perustuu alkuperäisiin hankintamenoihin, ellei laatimisperiaatteissa ole muuta kerrottu. Kaikki esitetyt luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta. Yhtiöllä ei ole ollut laajan tuloksen eriä esitettävillä tilikausilla ja siten laajaa tuloslaskelmaa ei esitetä. Tilinpäätös laaditaan kalenterivuodelta, joka on Sievi Capitalin raportointikausi.

### 3. Sijoitusyhteisö

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

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

Se, että jokin edellä olevista tyypillisistä ominaispiirteistä puuttuu, ei estä yhteisön luokittamista sijoitusyhteisöksi. Sijoitusyhteisön on sovellettava konsernitilinpäätökseen yhdistelemistä koskevaa poikkeusta. Siten Sievi Capitalin omistamat tytäryhtiönsijoitukset käsitellään rahoitusinstrumentteina ja arvostetaan taseessa käypään arvoon, eikä niitä yhdistellä tilinpäätöksen eri eriin rivi riviltä. Tytäryhtiönsijoitukset esitetään taseessa nettomääräisesti yhdistettynä yhdelle riville Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset. Sijoitusten käypien arvojen muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti ja ne esitetään tuloslaskelman erissä sijoitusten realisoituneet voitot/tappiot tai sijoitusten realisoitumattomat arvomuutokset riippuen arvomuutosten luonteesta. Käsitellytavan perusteena on se, että sijoitusyhteisön kannalta käypää arvoa käyttämällä tuotetaan merkityksellisempää informaatiota. Konsernin sisäisiä eriä, jotka hankintamenetelmää sovellettaessa eliminoidaisiin, ei eliminoida. Sievi Capital ei myöskään sovelle liiketoimintojen yhdistämisiin IFRS 3 Liiketoimintojen yhdistäminen -standardia, kun se saa määräysvallan toisessa yhteisössä.

Osakkuusyhtiönsijoitusten kirjanpito- ja esittelyä on kuvattu osiossa Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset.

Tarkemmat tiedot Sievi Capitalin sijoituksista 31.12.2017 ja 31.12.2016 on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa 4–6.

### 4. Ulkomaan rahan määräiset erät

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

Valuuttamääräiset liiketapahtumat kirjataan toimintavaiheen määräisiksi tapahtumapäivän

valuuttakursseilla. Syntyneet kurssierot kirjataan tulosvaikutteisesti. Rahoituksen kurssierot esitetään nettomääräisinä rahoitustuotoissa ja -kuluissa.

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

## 5. Rahoitusvarat ja -velat

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

### 5.1 Rahoitusvarat

#### Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin sijoituksiin kuuluvat mm. sijoitukset tytär- ja osakkuusyrittisiin sekä arvopaperisijoitukset. Sijoitukset arvostetaan käypiin arvoihin jokaisena raportointipäivänä ja käyvän arvon muutokset kirjataan tilikauden tulokseen sillä tilikaudella, jonka aikana ne ovat syntyneet. Sijoitusten käypien arvojen muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti ja ne esitetään tuloslaskelman erissä sijoitusten realisoituneet voitot/tappiot tai sijoitusten realisoitumattomat arvonmuutokset riippuen arvonmuutosten luonteesta. Käypien arvojen määrittämisperusteita on kuvattu laatimisperiaatteissa kohdassa 6 ja liitetiedoissa 8–9.

#### Tytäryritykset

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

muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti ja ne esitetään tuloslaskelman erissä sijoitusten realisoituneet voitot/tappiot tai sijoitusten realisoitumattomat arvonmuutokset riippuen arvonmuutosten luonteesta.

#### Osakkuusyrittiset

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

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

#### Lainat ja muut saamiset

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

#### Rahavarat

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

## 5.2 Rahoitusvelat

Rahoitusvelat jaetaan kahteen ryhmään: käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviin rahoitusvelkoihin (johdannaisvelat) sekä jaksotettuun hankintamenuon arvostettaviin rahoitusvelkoihin (muut rahoitusvelat). Sievi Capitalilla oli vain muita rahoitusvelkoja 31.12.2017.

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

## 6. Sijoitusten käypien arvojen määrittäminen

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

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

- Taso 1: käyvät arvot perustuvat täysin samanaisten omaisuuserien noteerattuihin hintoihin toimivilla markkinoilla arvostuspäivänä.
- Taso 2: instrumenttien käyvät arvot perustuvat merkittäviltä osin muihin syöttötietoihin kuin tasoon 1 sisältyviin noteerattuihin hintoihin, mutta kuitenkin tietoihin, jotka kyseiselle omaisuuserälle ovat todennettavissa joko suoraan tai epäsuorasti.
- Taso 3: instrumenttien käyvät arvot perustuvat omaisuuserää koskeviin syöttötietoihin, jotka eivät perustu todettavissa olevaan markkinatietoon vaan merkittäviltä osin johdon arvioihin ja niiden käyttöön yleisesti hyväksytyissä kassavirtapohjaisissa arvostusmalleissa.

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

Lisätietoja Sievi Capitalin sijoitusten käypien arvojen määrittämisen periaatteista sekä käytännöistä on esitetty liitetiedoissa 8–9.

## 7. Sijoituskiinteistöt

Sijoituskiinteistö on kiinteistö, eli maa-alue, rakennus tai rakennuksen osa, jota Sievi Capital pitää hallussaan hankkiakseen vuokratuottoja tai omaisuuden arvonnousua tai näitä molempia. Sijoituskiinteistö arvostetaan alun perin hankintamenuon. Hankintamenuon sisällytetään transaktiomenot, kuten varainsiirtoverot ja asiantuntijapalkkiot, sekä lisätään perusparannuksista johtuvat aktivointikelpoiset menot. Alkuperäisen kirjaamisen jälkeen Sievi Capital arvostaa sijoituskiinteistöt käypään arvoon. Sijoituskiinteistöjen käypien arvojen muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti ja ne esitetään tuloslaskelman erissä sijoitusten realisoituneet voitot/tappiot tai sijoitusten realisoitumattomat arvonneutokset riippuen arvonneutosten luonteesta. Sijoituskiinteistö kirjataan pois taseesta, kun se luovutetaan, tai kun se poistetaan käytöstä pysyvästi eikä sen luovuttamisesta ei ole odotettavissa vastaavaa taloudellista hyötyä. Sijoituskiinteistöistä on luovuttu tilikauden aikana eikä Sievi Capitalilla ollut sijoituskiinteistöjä 31.12.2017.

## 8. Vuokrasopimukset

Sievi Capitalilla ei ollut rahoitusleasingsopimuksia eikä pitkiä vuokrasopimuksia tilikausilla 2017 tai 2016. Vuokrasopimukset, joissa omistamiselle ominaiset riskit ja edut jäivät vuokranantajalle, käsitellään muina vuokrasopimuksina, ja vuokrat kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi vuokra-ajalle.

## 9. Oma pääoma

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

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

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

## 10. Varaukset ja ehdolliset velat

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

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

## 11. Sijoitusten arvomuutokset, tuotot ja niiden tuloutusperiaatteet

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

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

## 12. Työsuhde-etuudet

Sievi Capitalin työsuhde-etuudet koostuvat seuraavista:

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

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut sisältyvät tuloslaskelman erään Hallintokulut.

### Lyhytaikaiset työsuhde-etuudet

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

### Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet (eläkkeet)

Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet maksetaan saajilleen työsuhteen päättymisen jälkeen. Sievi Capitalissa nämä etuudet koostuvat eläkkeistä. Yhtiön

suomalaisen henkilöstön eläketurva on hoidettu eläkevakuutuksilla. Eläkejärjestely luokitellaan joko maksu- tai etuuspohjaseksi järjestelyksi. Maksupohjaisessa järjestelyssä yhtiö suorittaa kiinteitä maksuja erilliselle yhteisölle tai järjestelylle, jonka jälkeen Sievi Capitalilla ei ole mitään lakiin perustuvaa tai tosiasiallista velvoitetta suorittaa lisämaksuja, jos maksujen vastaanottaja olisi kykenemätön suorittamaan kyseessä olevat eläkkeet. Kaikki eläkejärjestelyt, jotka eivät ole maksupohjaisia järjestelyjä ovat etuuspohjaisia järjestelyjä. Maksupohjaisten eläkejärjestelyjen maksut kirjataan tuloslaskelmaan sen tilikauden kuluksi, johon ne liittyvät. Sievi Capitalilla ei ollut etuuspohjaisia järjestelyjä tilikaudella.

### Osakeperusteiset maksut (optiojärjestely)

Optio-oikeudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tasaisesti oikeuden syntymisajanjakson aikana. Optioiden myöntämishetkellä määritetty kulu perustuu Sievi Capitalin arvioon niiden optioiden määrästä, joihin oletetaan syntyvän oikeus oikeuden syntymisajanjakson lopussa. Yhtiö päivittää oletuksen lopullisesta optioiden määrästä jokaisena raportointikauden päättymispäivänä. Arvioiden muutokset käsitellään tulosvaikutteisesti.

Optiojärjestelyjen käypä arvo määritetään Black-Scholes -hinnoittelumallin perusteella. Optioiden käypää arvoa määritettäessä otetaan huomioon markkinaperusteiset ehdot sekä oikeuden syntyneeseen liittymättömät ehdot. Työsuoritukseen perustuvia ja muita kuin markkinaperusteisia oikeuden syntymisehtoja, kuten kannattavuus ja tietty tuloksen kasvutavoite, ei oteta huomioon määritettäessä option käypää arvoa, vaan ne vaikuttavat arvioon optioiden lopullisesta määrästä. Arvio siitä, kuinka moneen optioon odotetaan syntyvän oikeus, tarkistetaan jokaisen raportointikauden päättymispäivänä.

Kun optio-oikeuksia käytetään, osakemerkinnöistä saadut varat, mahdollisilla transaktiomenoilla vähennettynä, kirjataan järjestelyn ehtojen mukaisesti sijoitetun vapaan omaan pääoman rahastoon.

## 13. Liikevoitto

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

## 14. Tuloverot

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

Laskennalliset verosaamiset ja -velat kirjataan pääsääntöisesti kaikista varojen sekä velkojen kirjanpitoarvojen ja verotuksellisten arvojen välisistä väliaikaisista eroista velkamenetelmän mukaisesti. Merkittävin väliaikainen ero syntyy sijoitusten arvostamisesta käypään arvoon.

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

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

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

IFRS-tilinpäätöksen laatiminen edellyttää yhtiön johdon tekevän sekä

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

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

Arviot ja niihin liittyvät oletukset perustuvat Sievi Capitalin aikaisempiin kokemuksiin ja muihin tekijöihin, kuten viimeisimpään käytettävissä olevaan tietoon, tulevaisuuden tapahtumia koskeviin olosuhteisiin ja näkymiin tilinpäätöksen laadinta-ajankohdaksi. Näiden katsotaan edustavan johdon parasta näkemystä tarkasteluhetkellä ja olevan kohtuullisia olosuhteet huomioon ottaen. On mahdollista, että toteumat poikkeavat tilinpäätöksessä käytetyistä arvioista ja oletuksista.

### Sijoitusyhteisöstatus

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

## Luokitteluehto

Yhteisö saa yhdeltä tai useammalta sijoittajalta rahaa siinä tarkoituksessa, että kyseiselle sijoittajalle (tai kyseisille sijoittajille) tuotetaan sijoitusten hallinnointipalveluja

Yhtiö on pörssilistattu sijoitusyhtiö, jonka tarkoituksena on tuottaa voittoa osakkeenomistajilleen.

Yhteisö sitoutuu sijoittajaansa (tai sijoittajaan) kohtaan siihen, että sen liiketoiminnan tarkoituksena on rahan sijoittaminen vain tuoton hankkimiseksi pääoman arvon nousuna, sijoitustuottoina tai näinä molempina; ja

Sievi Capital harjoittaa sijoitustoimintaa tuoton hankkimiseksi pääoman arvon nousuna, sijoitustuottoina tai näinä molempina.

Yhteisö, jonka sijoituksista olennainen osa arvostetaan ja niiden tuloksellisuutta arvioidaan käypään arvoon perustuen.

Yhtiön ulkoinen ja sisäinen raportointi perustuu käypien arvojen käyttöön.

### Sijoitusten käypien arvojen määrittäminen

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

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

Sievi Capital on noudattanut vuoden 2017 alusta alkaen seuraavia voimaan tulleita uusia ja muutettuja standardeja:

Muutokset IAS 7:ään Disclosure Initiative (sovellettava 1.1.2017 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutoksilla pyritään siihen, että tilinpäätöksen käyttäjät voisivat arvioida rahoitustoiminnasta syntyvien rahavirtavaikutteisten ja ei-rahavirtavaikutteisten velkojen muutoksia. Muutoksella ei ole ollut olennaista vaikutusta Sievi Capitalin konsernitilinpäätöksen liitetietoihin, koska kaikki konsernin rahoitustoiminnasta syntyvät rahoitusvelat ovat rahavirtavaikutteisia.

Muilla uusilla tai muutetuilla standardeilla ja tulkintoilla ei ole vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

### 17. Tulevilla tilikausilla sovellettavat uudet ja uudistetut standardit sekä tulkinnat

IASB on julkistanut seuraavat standardit ja tulkinnat, jotka eivät ole vielä voimassa ja joita Sievi Capital ei ole vielä soveltanut. Sievi Capital ottaa ne käyttöön

kunkin standardin ja tulkinnan voimaantulopäivästä lähtien, tai mikäli voimaantulopäivä on muu kuin tilikauden ensimmäinen päivä, voimaantulopäivää seuraavan tilikauden alusta lukien.

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

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

Muiden muutettujen standardien ja tulkintojen käyttöönotolla ei odoteta olevan merkittäviä vaikutuksia Sievi Capitalin tilinpäätöksiin niiden käyttöönoton yhteydessä.



# Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

## 1. Segmentti

Sievi Capitalilla on vain yksi toimintasegmentti; sijoitustoiminta.

Sijoitustoiminta jakaantuu strategisiin sijoituksiin, finanssisijoituksiin sekä muihin sijoituksiin.

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

## 2. Tuotot

| 1000 EUR  | 2017         | 2016         |
|---|--------------|--------------|
| Osinkotuotot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista sijoituksista | 1 443        | 1 738        |
| Korkotuotot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista sijoituksista  |              | 235          |
| Korkotuotot pitkäaikaisista saamisista                                      | 14           | 53           |
| <b>Tuotot yhteensä</b>  | <b>1 456</b> | <b>2 026</b> |

## 3. Sijoitusten arvonmuutokset

| 1000 EUR   | 2017          | 2016         |
|--|---------------|--------------|
| <b>Sijoitusten realisoituneet voitot/tappiot sekä kulut</b>  |               |              |
| Toteutuneet sijoitusten voitot   | 1 483         | 9 389        |
| Toteutuneet sijoitusten tappiot  | -21           | -4 567       |
| Sijoituksien hankintaan ja luovutuksiin liittyvät korko- ja muut kulut<br>(sisältää myös valuuttakurssivoitot- ja tappiot) | -207          | -727         |
| <b>Sijoitusten realisoituneet voitot/tappiot sekä kulut yhteensä</b>   | <b>1 254</b>  | <b>4 095</b> |
| <b>Sijoitusten realisoitumattomat arvonmuutokset</b>   |               |              |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista sijoituksista/osakkuusyhtiöt  | 10 079        | 4 427        |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista sijoituksista/tytäryhtiöt   | 4 814         | 1 119        |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista sijoituksista/muut pitkäaikaiset  |               | 0            |
| Arvonmuutokset sijoituskiinteistöistä  |               | 1 500        |
| <b>Sijoitusten realisoitumattomat arvonmuutokset yhteensä</b>  | <b>14 894</b> | <b>7 047</b> |

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

Merkittävin osatekijä katsauskauden realisoitumattomassa arvonmuutoksessa oli iLOQ Oy:hyn kohdistuvan sijoituksen huomattava käyvän arvon nousu. Sijoituksen 10,1 milj. euron arvonmuutoksen taustalla vaikutti keskeisesti yhtiön vahvana jatkunut kehitys sekä tulevaisuuden näkymät. Myös Fi-

nelcomp Oy:hyn kohdistuvan sijoituksen käypä arvo nousi merkittävästi katsauskauden aikana. Suvanto Trucks Oy:n kannattavuus heikkeni selvästi edellisvuodesta vuonna 2017, minkä seurauksena yhtiöön kohdistuvan sijoituksen käypä arvo laski katsauskaudella. Sijoitusten realisoitumattomaan arvonmuutokseen vaikutti positiivisesti myös arvonmäärittämissä käytettyjen diskonttokorkojen lasku, joka oli seurausta markkinoiden riskipreemioiden laskusta.

#### 4. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset/pitkäaikaiset

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

| 1000 EUR  | 2016          | 2015          |
|---|---------------|---------------|
| Muut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset/pitkäaikaiset kauden lopussa        | 337           | 8 040         |
| Lisäykset/siirto lyhytaikaisista  |               | 316           |
| Vähennykset   | -337          | -8 021        |
| Käyvän arvon muutokset  |               | 0             |
| <b>Muut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset/pitkäaikaiset kauden lopussa</b> | <b>0</b>      | <b>337</b>    |
| <br>  |               |               |
| Osakkuusyrietyksien osakkeet kauden alussa  | 12 449        | 40 373        |
| Lisäykset   |               |               |
| Vähennykset   | -50           | -32 034       |
| Käyvän arvon muutokset  | 10 129        | 4 427         |
| Siirto käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset/pitkäaikaiset                     |               | -316          |
| <b>Osakkuusyrietyksien osakkeet kauden lopussa</b>  | <b>22 529</b> | <b>12 449</b> |
| <br>  |               |               |
| Tytäryhtiöosakkeet kauden alussa  | 15 538        | 8 898         |
| Lisäykset   | 16 582        | 5 652         |
| Vähennykset   | -1 292        | -130          |
| Käyvän arvon muutokset  | 4 141         | 1 119         |
| <b>Tytäryhtiöosakkeet kauden lopussa</b>  | <b>34 970</b> | <b>15 538</b> |
| <br>  |               |               |
| Pääomalainasaamiset tytäryhtiöiltä kauden alussa  | 0             |               |
| Lisäykset   | 15 857        |               |
| Vähennykset   |               |               |
| Käyvän arvon muutokset  | 652           |               |
| <b>Pääomalainasaamiset tytäryhtiöiltä kauden lopussa 1)</b>   | <b>16 509</b> | <b>0</b>      |
| <br>  |               |               |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>74 008</b> | <b>28 324</b> |

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

| <b>Tiedot osakkuusyriyksistä</b> | <b>Kotipaikka</b> | <b>Omistusosuus (%)</b> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>31/12/2017</b>                |                   |                         |
| iLOQ Oy                          | Oulu              | 21,7 %                  |
| <b>31/12/2016</b>                |                   |                         |
| iLOQ Oy                          | Oulu              | 22,7 %                  |
| Panphonics Oy                    | Tampere           | 40,0 %                  |

| <b>Tiedot tytäryrityksistä</b> | <b>Kotipaikka</b>             | <b>Omistusosuus (%)</b> |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| <b>31/12/2017</b>              |                               |                         |
| Finelcomp Oy                   | Outokumpu                     | 98,1 %                  |
| Indoor Group Holding Oy        | Helsinki                      | 52,9 %                  |
| KH-Koneet Group Oy             | Helsinki                      | 70,0 %                  |
| Suvanto Trucks Oy              | Turku                         | 67,2 %                  |
| <b>31/12/2016</b>              |                               |                         |
| Finelcomp Oy                   | Outokumpu                     | 98,1 %                  |
| Scanfil NV                     | Ekeren (Antwerpen),<br>Belgia | 99,998 %                |
| Suvanto Trucks Oy              | Turku                         | 67,2 %                  |

**Sijoitukset jakaantuivat kauden lopussa seuraavasti  
(milj. euroa):**

|                                      | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2016</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b><i>Pääpomasijoitukset</i></b>     |                   |                   |
| Finelcomp Oy                         | 11,7              | 7,1               |
| iLOQ Oy                              | 22,5              | 12,4              |
| Indoor Group Holding Oy              | 22,4              |                   |
| KH-Koneet Group Oy                   | 10,8              |                   |
| Panphonics Oy                        |                   | 0,0               |
| Suvanto Trucks Oy                    | 6,6               | 7,2               |
| <b>Pääomasijoitukset, yhteensä</b>   | <b>74,0</b>       | <b>26,7</b>       |
| <b><i>Finanssisijoitukset</i></b>    |                   |                   |
| Pörssilistatut yhtiöt                |                   | 0,3               |
| <b>Finanssisijoitukset, yhteensä</b> | <b>0,0</b>        | <b>0,3</b>        |
| <b><i>Muut sijoitukset</i></b>       |                   |                   |
| Kiinteistösijoitukset                |                   | 3,5               |
| Listaamattomat osakkeet              |                   | 1,3               |
| <b>Muut sijoitukset, yhteensä</b>    | <b>0,0</b>        | <b>4,8</b>        |

Uusina sijoituskohteina portfolioon tulivat vuonna 2017 Indoor Group Holding Oy 21,4 milj. euron sijoituksella ja KH-Koneet Group Oy 10,9 milj. euron sijoituksella. Tilikauden aikana myytiin Panphonics Oy:n osakkeet, kaikki jäljellä olleet finanssisijoitukset, kiinteistösijoitukset sekä muihin sijoituksiin kuuluneet listaamattomat osakkeet.

## 5. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset/lyhytaikaiset

| 1000 EUR  | 2017     | 2016     |
|---|----------|----------|
| <b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset</b> |          |          |
| Käypä arvo tilikauden alussa                                      | 0        | 4 145    |
| Käyvän arvon muutokset  |          |          |
| Lisäykset ja vähennykset  |          | -4 145   |
| Siirto pitkäaikaisiin   |          |          |
| <b>Yhteensä kauden lopussa</b>                                    | <b>0</b> | <b>0</b> |

## 6. Sijoituskiinteistöt

| 1000 EUR   | 2017     | 2016         |
|--|----------|--------------|
| Sijoituskiinteistön käypä arvo kauden alussa         | 3 500    | 2 000        |
| Käyvän arvon muutokset                               | 1 071    | 1 500        |
| Lisäykset ja vähennykset                             | -4 571   |              |
| <b>Sijoituskiinteistön käypä arvo kauden lopussa</b> | <b>0</b> | <b>3 500</b> |

Sijoituskiinteistö on myyty tilikauden aikana eikä yhtiön omistuksessa tilinpäätöshetkellä ollut sijoituskiinteistöjä.

### Arvostusmenetelmät ja tietoa sijoituskiinteistöistä

Sijoituskiinteistön käypä arvo määritettiin vertailukaudella kassavirtapohjaisella arvonmääritysmallilla.

|  |   |   |
|--|---|---|
| Hierarkiataso                                | - | 3 |
| Sijoituskiinteistön käyttöaste kauden aikana | - | 0 |

## 7. Pitkäaikaiset saamiset

| 1000 EUR  | 2017       | 2016       |
|---|------------|------------|
| Pääomalaisasaamiset hankintameno kauden alussa    | 0          | 1 732      |
| Lisäykset   |            |            |
| Vähennykset                                       |            | -1 732     |
| <b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>              | <b>0</b>   | <b>0</b>   |
| <br>  |            |            |
| Vaihtovelkakirjalainat hankintameno kauden alussa |            | 912        |
| Lisäykset   |            | 251        |
| Vähennykset                                       |            | -1 163     |
| <b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>              | <b>0</b>   | <b>0</b>   |
| <br>  |            |            |
| <b>Saamiset tytäryrityksiltä</b>                  |            |            |
| Hankintameno kauden alussa                        |            | 1 128      |
| Lisäykset   |            |            |
| Vähennykset                                       |            | -1 128     |
| <b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>              | <b>0</b>   | <b>0</b>   |
| <br>  |            |            |
| <b>Saamiset tytäryritysten lähipiiriltä</b>       |            |            |
| Hankintameno kauden alussa                        | 386        |            |
| Lisäykset   | 12         | 386        |
| Vähennykset                                       | -12        |            |
| <b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>              | <b>387</b> | <b>386</b> |
| <br>  |            |            |
| Muut saamiset                                     | 9          | 9          |
| <br>  |            |            |
| <b>Saamiset yhteensä</b>                          | <b>395</b> | <b>395</b> |

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

## 8. Sijoitusvarojen luokittelut

Sijoitusvarat muodostuvat seuraavista eristä:

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset/pitkäaikaiset, erittely liite 4

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset/lyhytaikaiset, erittely liite 5

Sijoituskiinteistöt, erittely liite 6

| 1000 EUR                   | Taso 1     | Taso 3        | Yhteensä      |
|----------------------------|------------|---------------|---------------|
| <b>31.12.2017</b>          |            |               |               |
| Pääomasijoitukset          |            | 74 008        | 74 008        |
| Finanssisijoitukset        |            |               | 0             |
| Muut sijoitukset           |            |               | 0             |
| <b>Tasot yhteensä</b>      | <b>0</b>   | <b>74 008</b> | <b>74 008</b> |
| <b>31.12.2016</b>          |            |               |               |
| <b>Pääomasijoitukset</b>   |            | 26 674        | 26 674        |
| <b>Finanssisijoitukset</b> |            |               |               |
| Pörssilistatut yhtiöt      | 337        |               | 337           |
| <b>Muut sijoitukset</b>    |            |               |               |
| Kiinteistösijoitukset      |            | 3 500         | 3 500         |
| Listaamattomat osakkeet    |            | 1 313         | 1 313         |
| <b>Tasot yhteensä</b>      | <b>337</b> | <b>31 487</b> | <b>31 824</b> |

Kaikki sijoitukset ovat euromääräisiä.

### Tason 3 sijoitusten herkkyyshanalyysi 31.12.2017

| Sijoitus-<br>luokka    | Käypä arvo<br>31.12.2017,<br>milj. euroa | Arvostus-<br>malli         | Ei-havaittavissa olevat<br>syöttötiedot           | Käytetyt syöttö-<br>tiedot (painotettu<br>keskiarvo) | Muutos arvostuk-<br>seen mikäli syöttö-<br>tieto muuttuu<br>+/- 1 %-yksikköä,<br>milj. euroa |
|------------------------|--|----------------------------|---|--|--|
|                        |  |                            | Diskonttokorko (WACC)                             | 12,7 %   | -8,6 / +7,6  |
|                        |  |                            | Terminaalikasvu                                   | 0,3 %  | +4,4 / -5,9  |
| Pääoma-<br>sijoitukset | 74,0                                     | Diskontatut<br>kassavirrat | Ennusteperiodin (5 v.)<br>p.a. liikevaihdon kasvu | 5,2 %  | +6,3 / -6,1  |
|                        |  |                            | Ennusteperiodin (5 v.)<br>EBITDA-% 1)             | 13,9 %   | +5,8 / -5,8  |

1) EBITDA = Käyttökate eli Liikevoitto + Poistot ja arvonalentumiset

## 9. Käypien arvojen hierarkia

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset, sijoituskiinteistöt sekä pitkäaikaiset saamiset jaettuna hierarkiatasoihin:

| 1000 EUR                                   | Pääoma-<br>sijoitukset | Finanssi-<br>sijoitukset | Muut<br>sijoitukset | Yhteensä      |
|--|------------------------|--------------------------|---------------------|---------------|
| <b>TASO 1</b>                              |                        |                          |                     |               |
| <b>Käyvät arvot 1.1.2016</b>               | <b>40 461</b>          | <b>4 145</b>             | <b>0</b>            |               |
| Arvonmuutokset                             | -127                   |                          |                     |               |
| Hankinnat                                  |                        | 276                      |                     |               |
| Luovutukset                                | -39 997                | -4 421                   |                     |               |
| Siirto pois tasosta 1                      | -337                   | 337                      |                     |               |
| <b>Käyvät arvot 31.12.2016</b>             | <b>0</b>               | <b>337</b>               | <b>0</b>            |               |
| Arvonmuutokset                             |                        |                          |                     |               |
| Hankinnat                                  |                        |                          |                     |               |
| Luovutukset                                |                        | -337                     |                     |               |
| <b>Käyvät arvot 31.12.2017</b>             | <b>0</b>               | <b>0</b>                 | <b>0</b>            |               |
| <b>TASO 3</b>                              |                        |                          |                     |               |
| <b>Käyvät arvot 1.1.2016</b>               | <b>18 912</b>          | <b>0</b>                 | <b>3 711</b>        |               |
| Arvonmuutokset                             | 6 072                  |                          | 1 102               |               |
| Hankinnat                                  | 5 910                  |                          |                     |               |
| Luovutukset                                | -4 219                 |                          |                     |               |
| <b>Käyvät arvot 31.12.2016</b>             | <b>26 674</b>          | <b>0</b>                 | <b>4 813</b>        |               |
| Arvonmuutokset                             | 14 944                 |                          | 1 050               |               |
| Hankinnat                                  | 32 440                 |                          | 111                 |               |
| Luovutukset                                | -50                    |                          | -5 974              |               |
| <b>Käyvät arvot 31.12.2017</b>             | <b>74 008</b>          | <b>0</b>                 | <b>0</b>            |               |
| <b>Käyvät arvot yhteensä 31.12.2017</b>    | <b>74 008</b>          | <b>0</b>                 | <b>0</b>            | <b>74 008</b> |
| <b>Arvonmuutokset tulosvaikutteisesti:</b> |                        |                          |                     |               |
| Arvonmuutokset 2017                        | 14 944                 | 0                        | 1 050               | <b>15 994</b> |
| Arvonmuutokset 2016                        | 5 945                  | 0                        | 1 102               | <b>7 047</b>  |

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

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

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

Tilikauden aikana ei tapahtunut siirtoja hierarkiatasojen välillä.

## 10. Merkittävimmät lähiajan riskit ja riskienhallinta

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

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

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

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

Sievi Capitalin strategisista riskeistä merkittävimpiä ovat, pääomasijoitusten epäliikvidiydestä johtuen, sijoitukset uusiin kohteisiin. Riskiä hallitaan selektiivisen sijoitustoiminnan lisäksi sijoitusten huolellisella valmistelulla. Huolellisella valmistelulla tarkoitetaan muun muassa kattavien selvitysten tekemistä potentiaalisista sijoituskohteista ennen sijoituspäätöksen tekemistä. Strategisiin riskeihin liittyy myös sijoituksista irtautuminen ja irtautumisten ajoittaminen. Yhtiön rakenne mahdollistaa joustavat irtautumisajat, mutta pääoman tuoton optimoimiseksi irtautumiset pyritään ajoittamaan tilanteisiin, joissa ennalta suunniteltu arvonaluontistrategia on saatu toteutettua ja markkinatilanne on irtautumiselle suosiollinen. Kohdeyhtiöiden ja yrityskauppariskien tilanteiden vaihtelusta johtuen riskinä on, etteivät nämä tilanteet toteudu samanaikaisesti. Tätä riskiä pyritään hallitsemaan pitkäjänteisellä irtautumissuunnittelulla.

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

Sievi Capital Oyj:hin kohdistuvista rahoituksellisista riskeistä keskeisimmät ovat maksuvalmius- ja korkoriskit. Maksuvalmiusriskin hallinnalla varmistetaan, että yhtiöllä on riittävästi varoja erääntyvien maksujen suorittamiseen ja lisäsijoitusten tekemiseen kohdeyhtiöihin, yhtiöiden arvonaluontistrategioiden toteuttamisen niitä edellyttäessä. Korkotason muutokset voivat vaikuttaa Sievi Capitalin rahoituskuluihin yhtiön lainojen ollessa vaihtuvakorkoisia. Yhtiö seuraa tarkasti korkotason kehitystä ja arvioi vaihtoehtoja korkoriskin suojaamiseksi sekä ryhtyy tarvittaessa toimenpiteisiin. Rahoitusvelkojen ja niiden korkojen erääntymistä on kuvattu liitetiedossa 20.

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



## 11. Hallintokulut

| 1000 EUR                                | 2017        | 2016        |
|---|-------------|-------------|
| Palkat ja palkkiot                      | -683        | -481        |
| Optio-oikeudet                          |             | -7          |
| Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt | -44         | -29         |
| Muut henkilösivukulut                   | -14         | -15         |
| <b>Hallintokulut yhteensä</b>           | <b>-741</b> | <b>-531</b> |

Eläkekulut ovat maksupohjaisia.

### Optiot

Sievi Capital Oyj:n hallitus on päättänyt yhtiökokouksen antaman valtuutuksen perusteella 75 000 optio-oikeuden (2014A) antamisesta Sievi Capital Oyj:n toimitusjohtajalle. Nämä optiot on luovutettu takaisin Sievi Capital Oyj:lle 30.10.2017 ja olivat tilinpäätöspäivänä yhtiön hallussa.

|  |   |   |
|--|---|---|
| Yhtiön henkilökunta keskimäärin tilikaudella | 3 | 3 |
|--|---|---|

Tiedot johdon työsuhde-etuuksista esitetään liitetiedossa 23 Lähipiiritapahtumat.

## 12. Liiketoiminnan muut kulut

| 1000 EUR                                  | 2017         | 2016       |
|---|--------------|------------|
| Varainsiirtovero osingonjakoon liittyen   |              | 221        |
| Toimitila- ja kiinteistökulut             | 470          | 100        |
| Asiantuntijapalvelut                      | 277          | 126        |
| Muut liiketoiminnan kulut                 | 384          | 214        |
| <b>Liiketoiminnan muut kulut yhteensä</b> | <b>1 131</b> | <b>661</b> |

### Liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyvät tilintarkastajan palkkiot

|                 |           |           |
|-----------------|-----------|-----------|
| Tilintarkastus  | 19        | 13        |
| Muut palvelut   | 9         | 10        |
| <b>Yhteensä</b> | <b>28</b> | <b>23</b> |

## 13. Rahoitustuotot- ja kulut

| 1000 EUR                                    | 2017       | 2016      |
|---|------------|-----------|
| <b>Rahoitustuotot</b>                       |            |           |
| Muut rahoitustuotot                         | 17         | 6         |
| <b>Rahoitustuotot yhteensä</b>              | <b>17</b>  | <b>6</b>  |
| <b>Rahoituskulut</b>                        |            |           |
| Korkokulut pitkäaikaisista rahoitusveloista | 278        | 36        |
| Muut rahoituskulut                          | 99         | 11        |
| <b>Rahoituskulut yhteensä</b>               | <b>377</b> | <b>46</b> |

## 14. Tuloverot

| 1000 EUR  | 2017          | 2016          |
|---|---------------|---------------|
| Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero 20 %   | 0             | -298          |
| Laskennalliset verot 20 %   | -2 834        | -1 796        |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>-2 834</b> | <b>-2 093</b> |
| Tuloslaskelman verokulun ja kotimaan vahvistetun 20 % verokannalla laskettujen verojen välinen täsmäytyslaskelma: |               |               |
| Tulos ennen veroja  | 15 616        | 11 977        |
| Verot laskettuna kotimaan verokannalla  | -3 123        | -2 395        |
| Verovapaat tuotot   | 289           | 348           |
| Muut erät   | 0             | -44           |
| <b>Verot tuloslaskelmassa</b>   | <b>-2 834</b> | <b>-2 093</b> |

## 15. Osakekohtainen tulos

| 1000 EUR  | 2017        | 2016        |
|---|-------------|-------------|
| Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos                            | 12 783      | 9 883       |
| Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa (1000 kpl)                            | 57 765      | 57 765      |
| Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana (1000 kpl)   | 57 765      | 57 765      |
| <b>Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa/osake), tilikauden tulos</b> | <b>0,22</b> | <b>0,17</b> |
| <b>Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (euroa/osake)</b> | <b>0,22</b> | <b>0,17</b> |

## 16. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

| 1000 EUR   | 01/01/2017    | Kirjattu tulosvaikutteisesti | 31/12/2017    |
|--|---------------|------------------------------|---------------|
| <b>Laskennalliset verosaamiset:</b>                        |               |                              |               |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset | 885           | -878                         | 7             |
| Vahvistetut tappiot  | 0             | 0                            | 0             |
| Vahvistamattomat tappiot                                   | 0             | 53                           | 53            |
| <b>Yhteensä</b>  | <b>885</b>    | <b>-878</b>                  | <b>60</b>     |
| Laskennalliset verovelat:                                  |               |                              |               |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset | -2 384        | -2 009                       | -4 394        |
| <b>Yhteensä</b>  | <b>-2 384</b> | <b>-2 009</b>                | <b>-4 394</b> |

| 1000 EUR   | 01/01/2016    | Kirjattu tulos-<br>vaikutteisesti | 31/12/2016    |
|--|---------------|-----------------------------------|---------------|
| <b>Laskennalliset verosaamiset:</b>                        |               |                                   |               |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset | 2 221         | -1 336                            | 885           |
| Vahvistetut tappiot  | 161           | -161                              | 0             |
| Vahvistamattomat tappiot                                   | 0             | 0                                 | 0             |
| <b>Yhteensä</b>  | <b>2 382</b>  | <b>-1 497</b>                     | <b>885</b>    |
| <b>Laskennalliset verovelat:</b>                           |               |                                   |               |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset | -2 085        | -299                              | -2 384        |
| <b>Yhteensä</b>  | <b>-2 085</b> | <b>-299</b>                       | <b>-2 384</b> |

## 17. Siirtosaamiset ja muut saamiset

| 1000 EUR        | 2017      | 2016       |
|-----------------|-----------|------------|
| Siirtosaamiset  | 12        | 288        |
| Muut saamiset   |           | 10         |
| <b>Yhteensä</b> | <b>12</b> | <b>299</b> |

## 18. Rahavarat

| 1000 EUR                     | 2017         | 2016         |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Käteinen raha ja pankkitilit | 4 839        | 9 772        |
| <b>Yhteensä</b>              | <b>4 839</b> | <b>9 772</b> |

## 19. Omaa pääomaa koskevat liitetiedot

Seuraavassa on esitetty osakkeiden lukumäärien muutosten vaikutukset:

| 1000 yksikköä | Osakkeiden<br>lukumäärä kpl | Osake-<br>pääoma | Sijoitetun vapaan oman<br>pääoman rahasto |
|---------------|-----------------------------|------------------|---|
| 01.01.2017    | 57 765                      | 15 179           | 12 664                                    |
| 31.12.2017    | 57 765                      | 15 179           | 12 664                                    |

## **Osakkeet ja osakepääoma**

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

## **Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto**

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

## **Omat osakkeet ja hallituksen valtuudet**

Yhtiökokouksessa 8.4.2014 hallitus on valtuutettu päättämään optio-oikeuksien antamisesta hallituksen ehdotuksen ja Optio-ohjelman 2014 ehtojen mukaisesti. Valtuutuksen perusteella annettavien optio-oikeuksien lukumäärä voi olla enintään yhteensä 300 000 kpl ja ne oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 300 000 kpl yhtiön uusia tai sen hallussa olevia osakkeita. Optio-oikeuksista 100 000 kpl merkitään tunnuksella 2014A, 100 000 kpl merkitään tunnuksella 2014B ja 100 000 kpl merkitään tunnuksella 2014C. Optio-ohjelman mukaisilla optio-oikeuksilla merkittävien osakkeiden merkintäaika optio-oikeudella 2014A on 1.5.2017–30.4.2019, optio-oikeudella 2014B 1.5.2018–30.4.2020 ja optio-oikeudella 2014C 1.5.2019–30.4.2021.

Sievi Capitalin ylimääräinen yhtiökokous valtuutti 4.11.2014 pitämässään kokouksessa hallituksen päättämään yhdestä tai useammasta osakeannista ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta sekä kaikista niiden ehdoista. Valtuutus koskee sekä uusien osakkeiden antamista että omien osakkeiden luovuttamista. Valtuutuksen perusteella annettavien tai merkittävien osakkeiden yhteenlaskettu lukumäärä voi olla enintään 10 000 000 osaketta. Osakeannit ja muiden osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antaminen voivat tapahtua osakkeenomistajien merkintätuo-oikeudesta poiketen (suunnattu anti). Hallituksen harkinnan mukaisesti valtuutusta voidaan käyttää esimerkiksi yritysostojen rahoittamiseksi, yritysten välisen yhteistyön tai muun vastaavan järjestelyn toteuttamiseksi tai yhtiön rahoitus- ja pääomarakenteen vahvistamiseksi. Valtuutus kumosi yhtiökokouksen 18.4.2013 antaman valtuutuksen päättää osakeanneista. Valtuutus on voimassa viisi (5) vuotta yhtiökokouksen päätöksestä. Valtuutusta ei ole käytetty 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella.

## **Hallituksen esitys varojen jaosta**

Emoyhtiön jakokelpoiset varat ovat 20 673 587,44 euroa. Hallitus esittää yhtiökokoukselle, ettei 31.12.2017 päättyneeltä tilikaudelta makseta osinkoa.

## 20. Velat

| 1000 EUR   | 2017          | 2016         |
|--|---------------|--------------|
| <b>Pitkäaikainen</b>                                 |               |              |
| Rahoitusvelat rahoituslaitoksille                    | 21 000        |              |
| <b>Lyhytaikainen</b>                                 |               |              |
| Muut velat   |               |              |
| Verohallinnolle tilittävät velat                     | 59            | 258          |
| Tytäryhtiöhankintaan liittyvä maksamaton kauppahinta |               | 1 150        |
| Siirtovelat  |               |              |
| Työsuhde-etuuksista aiheutuvat siirtovelat           | 309           | 200          |
| Korkomenot   | 62            |              |
| Ostovelat  | 41            | 30           |
| <b>Velat yhteensä</b>                                | <b>21 471</b> | <b>1 637</b> |

Konsernin rahoitusvelat ovat vaihtuvakorkoisia. Korkokantojen painotettu keskiarvo 31.12.2017 oli 2,50 %. Rahoitusvelkojen taloudellisena kovenanttina on yhtiön omavaraisuusaste. Kovenanttiehdot täyttyivät tilinpäätöshetkellä.

Korollisten velkojen tasearvo vastaa velkojen käypää arvoa.

### Rahoitusvelkojen, rahoitusvelkojen korkojen ja muiden velkojen velkojen jakautuminen 31.12.2017:

|  | Rahoitus-<br>velat | Rahoitusvelkojen<br>korot | Muut<br>velat | Yhteensä      |
|--|--------------------|---------------------------|---------------|---------------|
| alle 3 kk kuluessa erääntyvät          |                    | 78                        | 471           | 549           |
| 3 kk - alle 12 kk kuluessa erääntyvät  |                    | 590                       |               | 590           |
| yhden - kahden v. kuluessa erääntyvät  | 21 000             | 554                       |               | 21 554        |
| kahden - viiden v. kuluessa erääntyvät |                    |                           |               | 0             |
| yli viiden vuoden kuluessa erääntyvät  |                    |                           |               | 0             |
| <b>Yhteensä</b>                        | <b>21 000</b>      | <b>1 222</b>              | <b>471</b>    | <b>22 693</b> |

## 21. Pääomarakenteen hallinta

Vahvan pääomarakenteen avulla yhtiö voi varmistaa normaalit toimintaedellytykset ja kasvumahdollisuudet. Yhtiö tarkastelee jatkuvasti erilaisia vaihtoehtoja pääoman tehokkaammalle hallinnalle. Sijoitustoiminnan vaihtelun vuoksi osingonjaon määrä päätetään vuosittain huomioiden yhtiön toiminnan ja kehityksen tarvitsemat varat.

|                       | 2017   | 2016    |
|-----------------------|--------|---------|
| Nettovelkaantumisaste | 30,2 % | -24,0 % |
| Omavaraisuusaste      | 67,4 % | 91,0 %  |

## 22. Vastuusitoumukset

| 1000 EUR   | 2017          | 2016         |
|--|---------------|--------------|
| <b>Omasta velasta annetut kiinnitykset</b>       |               |              |
| Yrityksen hallussa olevat kiinteistökiinnitykset |               | 2 522        |
| Annetut yritysikiinnitykset                      | 19 925        | 6 831        |
| Pantatut tytäryhtiöosakkeet                      | 11 666        |              |
| <b>Yhteensä</b>                                  | <b>31 590</b> | <b>9 353</b> |

Pantattujen tytäryhtiöosakkeiden vastuiden arvona on käytetty osakkeiden käypää arvoa raportointitietokellä.

### Annetut takaukset

|  |       |       |
|--|-------|-------|
| Tytäryhtiön puolesta annettu omavelkainen takaus | 1 880 | 4 700 |
| Muut takaukset                                   | 916   | 2 300 |

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

## 23. Lähipiiritapahtumat

Yhtiön lähipiiriin kuuluvat emoyritys sekä tytär- ja osakkuusyrietykset. Lähipiiriin luetaan myös yhtiön hallituksen jäsenet ja yhtiön toimitusjohtaja. Lähipiiriin kuuluu niin ikään Sievi Capital Oyj:n emoyhtiön Jussi Capital Oy:n konserniin kuuluvat muut yhtiöt.

| Sievi Capital -konsernin emoyritys ja suorat tytäryritykset | Kotimaa | Konsernin ja emoyhtiön omistusosuus | Osuus äänivallasta |
|---|---------|-------------------------------------|--------------------|
| Emoyritys Sievi Capital Oyj                                 | Suomi   |                                     |                    |
| Finelcomp Oy  | Suomi   | 98,1 %                              | 98,1 %             |
| Indoor Group Holding Oy                                     | Suomi   | 52,9 %                              | 52,9 %             |
| KH-Koneet Group Oy  | Suomi   | 70,0 %                              | 70,0 %             |
| Suvanto Trucks Oy   | Suomi   | 67,2 %                              | 67,2 %             |

Luettelo osakkuusyrietyksistä on esitetty liitetiedossa 4

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

| 1000 EUR                              | Liiketoiminnan<br>muut tuotot | Korkotuotot | Korkokulut | Saamiset |
|---------------------------------------|-------------------------------|-------------|------------|----------|
| <b>2017</b>                           |                               |             |            |          |
| Finelcomp Oy                          | 42                            |             |            |          |
| Indoor Group Holding Oy <sup>1)</sup> |                               | 652         |            | 16 509   |
| Suvanto Trucks Oy                     | 93                            |             |            |          |
| Scanfil NV                            | 1                             |             |            |          |

1) Pääomalinasaaminen Indoor Group Holding Oy:ltä esitetään tilinpäätöksessä osana sijoitusta kyseiseen yhtiöön ja lainan korkotuotot esitetään osana sijoitusten arvomuutoksia.

Lisäksi annetut omavelkaiset takaukset: Finelcomp Oy 1 880 te

### 2016

|              |    |  |    |  |
|--------------|----|--|----|--|
| Finelcomp Oy | 42 |  |    |  |
| Scanfil NV   |    |  | 36 |  |

## Johdon työsuhde-etuudet

| 1000 EUR   |  | 2017       | 2016       |
|--|--|------------|------------|
| <b>Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet,</b>              |  |            |            |
| Emoyhtiön toimitusjohtaja  |  | 348        | 288        |
| Emoyhtiön hallitus   |  | 69         | 54         |
| <b>Yhteensä</b>  |  | <b>416</b> | <b>342</b> |
| <b>Suoriteperusteinen Tyel-eläkemeno</b>                           |  |            |            |
| Emoyhtiön toimitusjohtaja  |  | 51         | 23         |
| <b>Toimitusjohtajalle ja hallituksen jäsenille maksetut palkat</b> |  |            |            |
| Asa-Matti Lyytinen   | hallituksen puheenjohtaja  | 20         | 18         |
| Seppo Laine  | hallituksen jäsen  | 14         | 12         |
| Klaus Renvall  | hallituksen jäsen 19.4.2017 lähtien  | 9          |            |
| Jarkko Takanen   | hallituksen jäsen  | 14         | 12         |
| Jorma J. Takanen   | hallituksen jäsen 19.4.2017 lähtien ja 18.4.2016 asti, hallituksen varajäsen 18.4.2016-19.4.2017 | 13         | 12         |
| Heikki Vesterinen  | toimitusjohtaja  | 348        | 288        |
| <b>Yhteensä</b>  |  | <b>416</b> | <b>342</b> |

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

## 24. Liiketoiminnan rahavirtojen oikaisut

| 1000 EUR   | 2017           | 2016           |
|--|----------------|----------------|
| <b>Oikaisut tilikauden tulokseen</b>                                       |                |                |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien sijoitusten arvonmuutokset | -14 894        | -11 807        |
| Myyntivoitot ja -tapot   | -1 276         | -62            |
| Osinkotuotot   | -1 443         | -1 738         |
| Rahoitustuotot   | -30            | -343           |
| Korkokulut   | 398            | 823            |
| Muut oikaisut  |                | 7              |
| <b>Yhteensä</b>  | <b>-17 244</b> | <b>-13 120</b> |

## 25. Rahoituksen rahavirtojen oikaisut

| 1000 EUR  | 2017     | 2016           |
|---|----------|----------------|
| <b>Rahavirtaan vaikuttava erä:</b>                  |          |                |
| Maksettu osinko                                     |          | -25 994        |
| <b>Ei-rahavirtavaikuttainen erä:</b>                |          |                |
| Osinko in-natura                                    |          | -14 074        |
| <b>Omaan pääomaan kirjattu osingonjako yhteensä</b> | <b>0</b> | <b>-40 069</b> |

Rahoitusvelkojen muutokset koostuvat ainoastaan rahavirtavaikuttteisista muutoksista.



## Konsernin tunnusluvut

### Tunnusluvut, IFRS

| Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut  | 2017    | 2016   |
|---|---------|--------|
| Tuotot, milj. euroa                           | 1,5     | 2,0    |
| Tuotot, muutos ed. vuodesta %                 | -27,2   | -54,5  |
| Liikevoitto, milj. euroa                      | 16,0    | 12,0   |
| Liikevoitto, % tuotoista                      | 1 097,0 | 600,0  |
| Tilikauden tulos, milj. euroa                 | 12,8    | 9,9    |
| Tilikauden tulos, % liikevaihdosta            | 877,7   | 495,0  |
| Oman pääoman tuotto, %                        | 27,2    | 17,7   |
| Sijoitetun pääoman tuotto, %                  | 27,8    | 21,1   |
| Korollinen vieras pääoma, milj. euroa         | 21,0    | 0,0    |
| Nettovelkaantumisaste, %                      | 30,2    | -24,0  |
| Omavaraisuusaste, %                           | 67,4    | 91,0   |
| Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä kaudella | 3       | 3      |
| <b>Osakekohtaiset tunnusluvut</b>             |         |        |
| Tulos / osake, euroa                          | 0,22    | 0,17   |
| Oma pääoma / osake, euroa                     | 0,93    | 0,70   |
| Osinko / osake, euroa*                        | 0,00    | 0,00   |
| Osinko / tulos, %                             | 0,0     | 0,0    |
| Efektiiivinen osinkotuotto, %                 | 0,0     | 0,0    |
| Hinta / voitto-suhde (P/E-luku)               | 7,5     | 7,5    |
| <b>Osakkeiden vaihdon kehitys</b>             |         |        |
| Vaihdettujen osakkeiden lukumäärä, tkpl       | 775     | 1 233  |
| Osuus osakkeiden lukumäärästä, %              | 1,34    | 2,13   |
| <b>Osakkeen kurssi</b>                        |         |        |
| Vuoden alin kurssi, euroa                     | 1,30    | 1,21   |
| Vuoden ylin kurssi, euroa                     | 1,81    | 1,91   |
| Vuoden keskipurssi, euroa                     | 1,51    | 1,49   |
| Kurssi vuoden lopussa, euroa                  | 1,65    | 1,29   |
| Markkina-arvo vuoden lopussa, milj. euroa     | 95,3    | 74,5   |
| <b>Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä</b> |         |        |
| tilikauden lopussa, 1 000 kpl                 | 57 765  | 57 765 |
| keskimäärin tilikauden aikana, 1 000 kpl      | 57 765  | 57 765 |

\* 2017 hallituksen esityksen mukaisesti

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. Vaihto-

ehtoiset tunnusluvut antavat merkittävää lisätietoa yhtiön johdolle, sijoittajille sekä muille tahoille. Yhtiön käyttämiä vaihtoehtoisia tunnuslukuja ovat oman pääoman tuotto -%, sijoitetun pääoman tuotto -%, nettovelkaantumisaste (%) ja omavaraisuusaste (%) ja oma pääoma per osake (substanssiarvo).

## 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 (%)        | $\frac{(\text{Rahoitusvelat} - \text{rahat, pankkisaam. ja rah. arvopaperit}) \times 100}{\text{Oma pääoma}}$                          |
| Omavaraisuusaste (%)             | $\frac{\text{Oma pääoma} \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$  |
| Tulos / osake                    | $\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin vuoden aikana}}$                              |
| Oma pääoma / osake *             | $\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa}}$   |
| Osinko / osake                   | $\frac{\text{Tilikaudelta jaettava osinko}}{\text{Osakkeiden lukumäärä vuoden lopussa}}$   |
| Osinko / tulos (%)               | $\frac{\text{Osakekohtainen osinko} \times 100}{\text{Osakekohtainen tulos}}$  |
| Efektiiivinen osinkotuotto (%)   | $\frac{\text{Osakekohtainen osinko} \times 100}{\text{Osakkeen kurssi vuoden lopussa}}$  |
| Hinta / voitto -suhde (P/E-luku) | $\frac{\text{Osakkeen kurssi vuoden lopussa}}{\text{Tulos / osake}}$   |
| Osakkeen keskikurssi             | $\frac{\text{Osakkeiden kokonaisvaihto}}{\text{Vaihdettujen osakkeiden lukumäärä}}$  |
| Osakekannan markkina-arvo        | Osakkeiden lukumäärä x tilinpäätöspäivän kurssi  |

\* Substanssiarvo per osake lasketaan samalla kaavalla

## Emoyhtiön tuloslaskelma

| <b>EUR</b>   | <b>Liitetieto</b> | <b>1.1.-31.12.2017</b> | <b>1.1.-31.12.2016</b> |
|--|-------------------|------------------------|------------------------|
| Liiketoiminnan muut tuotot                         | 1                 | 244 305,96             | 42 000,00              |
| Henkilöstökulut                                    | 2                 | -740 751,02            | -524 340,11            |
| Poistot  | 3                 | -142 328,00            | -154 457,52            |
| Liiketoiminnan muut kulut                          | 4                 | -1 317 429,34          | -661 228,46            |
| <b>Liikevoitto</b>                                 |                   | <b>-1 956 202,40</b>   | <b>-1 298 026,09</b>   |
| Rahoitustuotot                                     | 6                 | 5 365 308,02           | 11 086 054,88          |
| Rahoituskulut                                      | 6                 | -398 015,28            | -822 559,40            |
| Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista | 6                 | 110 669,00             | 1 426 299,00           |
| <b>Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>  |                   | <b>3 121 759,34</b>    | <b>10 391 768,39</b>   |
| Tilinpäätössiirrot                                 | 3                 | 170 086,48             | 76 900,92              |
| Tuloverot  | 7                 | -422 134,30            | -1 629 808,36          |
| <b>Tilikauden voitto</b>                           |                   | <b>2 869 711,52</b>    | <b>8 838 860,95</b>    |

## Emoyhtiön tase

| EUR                                 | Liitetieto | 31/12/2017           | 31/12/2016           |
|-------------------------------------|------------|----------------------|----------------------|
| <b>VASTAAVAA</b>                    |            |                      |                      |
| <b>Pysyvät vastaavat</b>            |            |                      |                      |
| <b>Aineelliset hyödykkeet</b>       |            |                      |                      |
| Maa-alueet                          | 8          | 0,00                 | 532 064,18           |
| Rakennukset ja rakennelmat          | 8          | 0,00                 | 1 184 052,26         |
|                                     |            | 0,00                 | 1 716 116,44         |
| <b>Sijoitukset</b>                  |            |                      |                      |
| Osuudet saman konsernin yrityksissä | 9          | 31 579 564,39        | 16 347 340,35        |
| Osuudet omistusyhteisyriyksissä     | 10         | 3 987 132,00         | 3 987 132,00         |
| Muut osakkeet ja osuudet            | 11         | 0,00                 | 336 573,19           |
| Muut saamiset                       | 12         | 16 509 320,29        | 0,00                 |
|                                     |            | 52 076 016,68        | 20 671 045,54        |
| <b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>   |            | <b>52 076 016,68</b> | <b>22 387 161,98</b> |
| <b>Vaihtuvat vastaavat</b>          |            |                      |                      |
| <b>Pitkäaikaiset saamiset</b>       |            |                      |                      |
| Lainasaamiset                       | 12         | 386 538,30           | 386 283,06           |
| Laskennalliset verosaamiset         | 13         | 0,00                 | 422 134,30           |
| Muut saamiset                       | 12         | 8 538,00             | 8 538,00             |
|                                     |            | 395 076,30           | 816 955,36           |
| <b>Lyhytaikaiset saamiset</b>       |            |                      |                      |
| Muut saamiset                       | 12         | 0,00                 | 10 285,09            |
| Siirtosaamiset                      | 14         | 12 255,16            | 1 803 269,62         |
|                                     |            | 12 255,16            | 1 813 554,71         |
| <b>Rahat ja pankkisaamiset</b>      |            | <b>4 839 331,20</b>  | <b>9 772 232,51</b>  |
| <b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä</b> |            | <b>5 246 662,66</b>  | <b>12 402 742,58</b> |
| <b>Vastaavaa yhteensä</b>           |            | <b>57 322 679,34</b> | <b>34 789 904,56</b> |

## Emoyhtiön tase

| EUR                                    | Liitetieto | 31/12/2017           | 31/12/2016           |
|--|------------|----------------------|----------------------|
| <b>VASTATTAVAA</b>                     |            |                      |                      |
| <b>Oma pääoma</b>                      |            |                      |                      |
| Osakepääoma                            |            | 15 178 567,50        | 15 178 567,50        |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto |            | 12 664 002,15        | 12 664 002,15        |
| Edellisten tilikausien voitto          |            | 5 139 873,77         | -3 698 987,18        |
| Tilikauden tulos                       |            | 2 869 711,52         | 8 838 860,95         |
| <b>Oma pääoma yhteensä</b>             | 15         | <b>35 852 154,94</b> | <b>32 982 443,42</b> |
| <b>Tilinpäätössiirtojen kertymä</b>    |            |                      |                      |
| Poistoero                              | 16         | 0,00                 | 170 086,48           |
| <b>Vieras pääoma</b>                   |            |                      |                      |
| <b>Pitkäaikainen</b>                   |            |                      |                      |
| Lainat rahoituslaitoksilta             | 17         | 21 000 000,00        | 0,00                 |
| <b>Lyhytaikainen</b>                   |            |                      |                      |
| Ostovelat                              | 17         | 41 110,38            | 30 171,00            |
| Muut velat                             | 17         | 58 805,49            | 1 186 268,25         |
| Siirtovelat                            | 17         | 370 608,53           | 420 935,41           |
|  |            | 470 524,40           | 1 637 374,66         |
| <b>Vieras pääoma yhteensä</b>          |            | <b>21 470 524,40</b> | <b>1 637 374,66</b>  |
| <b>Vastattavaa yhteensä</b>            |            | <b>57 322 679,34</b> | <b>34 789 904,56</b> |

## Emoyhtiön rahoituslaskelma

| EUR   | Liitetieto | 1.1.-31.12.2017  | 1.1.-31.12.2016  |
|---|------------|------------------|------------------|
| <b>Liiketoiminnan rahavirta</b>                 |            |                  |                  |
| Tilikauden tulos                                |            | 2 869,7          | 8 838,9          |
| Oikaisut tilikauden tulokseen                   | 18         | -4 683,6         | -9 982,4         |
| Käyttöpääoman muutos                            | 18         | 207,3            | 13,2             |
| Sijoitusten hankinnat                           |            | -33 700,5        | -5 186,2         |
| Sijoitusten luovutustuotot                      |            | 6 722,6          | 38 657,5         |
| Sijoitustoiminnan myönnetyt lainasaamiset       |            | 0,0              | -637,3           |
| Sijoitustoiminnan lainasaamisten takaisinmaksut |            | 12,0             | 1 128,1          |
| Saadut korot sijoitustoiminta                   |            | 13,7             | 287,5            |
| Saadut korot rahoitustuotot                     |            | 4,4              | 202,1            |
| Maksetut korot                                  |            | -336,0           | -834,9           |
| Saadut osingot                                  |            | 1 442,7          | 1 738,1          |
| Maksetut verot                                  |            | 1 514,8          | -1 812,6         |
| <b>Liiketoiminnan rahavirta</b>                 |            | <b>-25 932,9</b> | <b>32 412,1</b>  |
| <b>Investointien rahavirta</b>                  |            |                  |                  |
| <b>Investointien rahavirta</b>                  |            | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>       |
| <b>Rahoituksen rahavirta</b>                    |            |                  |                  |
| Pitkäaikaisten lainojen nostot                  |            | 25 500,0         | 0,0              |
| Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut          |            | -4 500,0         | -2 687,0         |
| Maksetut osingot ja pääomanpalautukset          |            | 0,0              | -25 994,4        |
| <b>Rahoituksen rahavirta</b>                    |            | <b>21 000,0</b>  | <b>-28 681,4</b> |
| <b>Rahavarojen muutos</b>                       |            |                  |                  |
| <b>Rahavarat 1.1.</b>                           |            | <b>9 772,2</b>   | <b>6 041,6</b>   |
| <b>Rahavarat 31.12.</b>                         |            | <b>4 839,3</b>   | <b>9 772,2</b>   |

# Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

## Emoyhtiön tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

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

### 1. Liiketoiminnan muut tuotot

| 1000 EUR        | 2017       | 2016      |
|-----------------|------------|-----------|
| Muut            | 244        | 42        |
| <b>Yhteensä</b> | <b>244</b> | <b>42</b> |

### 2. Henkilöstökulut

| 1000 EUR              | 2017       | 2016       |
|-----------------------|------------|------------|
| Palkat ja palkkiot    |            |            |
| Eläkekulut            | 683        | 481        |
| Muut henkilösivukulut | 44         | 29         |
| <b>Yhteensä</b>       | <b>14</b>  | <b>15</b>  |
|                       | <b>741</b> | <b>526</b> |

Eläkekulut ovat maksupohjaisia.

#### Henkilökunta keskimäärin tilikaudella

|                 |          |          |
|-----------------|----------|----------|
| Toimihenkilöt   | 3        | 3        |
| <b>Yhteensä</b> | <b>3</b> | <b>3</b> |

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

### 3. Poistot ja arvonalennukset

| 1000 EUR                         | 2017       | 2016       |
|----------------------------------|------------|------------|
| <b>Poistot hyödykeryhmittäin</b> |            |            |
| <b>Aineelliset hyödykkeet</b>    |            |            |
| Rakennukset ja rakennelmat       | 142        | 154        |
| <b>Yhteensä</b>                  | <b>142</b> | <b>154</b> |
| <b>Poistot yhteensä</b>          | <b>142</b> | <b>154</b> |
| <b>Poistoeron muutos</b>         |            |            |
| Rakennukset ja rakennelmat       | 175        | 78         |
| Koneet ja kalusto                | -5         | -2         |
| <b>Yhteensä</b>                  | <b>170</b> | <b>77</b>  |

#### 4. Liiketoiminnan muut kulut

| 1000 EUR                                | 2017         | 2016       |
|---|--------------|------------|
| Varainsiirtovero osingonjakoon liittyen |              | 221        |
| Toimitila- ja kiinteistökulut           | 470          | 100        |
| Asiantuntijapalvelut                    | 463          | 126        |
| Muut liiketoiminnan kulut               | 384          | 214        |
| <b>Yhteensä</b>                         | <b>1 317</b> | <b>661</b> |

#### 5. Tilintarkastajan palkkiot

| 1000 EUR        | 2017      | 2016      |
|-----------------|-----------|-----------|
| Tilintarkastus  | 19        | 13        |
| Muut palvelut   | 9         | 10        |
| <b>Yhteensä</b> | <b>28</b> | <b>23</b> |

#### 6. Rahoitustuotot ja -kulut

| 1000 EUR   | 2017         | 2016      |
|--|--------------|-----------|
| <b>Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksistä</b> |              |           |
| Osinkotuotot   | 1 177        | 0         |
| Korkotuotot ja luovutusvoitot                        | 652          | 17        |
| <b>Yhteensä</b>                                      | <b>1 829</b> | <b>17</b> |

#### Tuotot osuuksista omistusyhteisyrityksissä

|                               |            |               |
|-------------------------------|------------|---------------|
| Osinkotuotot                  | 264        | 1 293         |
| Korkotuotot ja luovutusvoitot | 50         | 14 089        |
| <b>Yhteensä</b>               | <b>314</b> | <b>15 381</b> |

#### Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista

|                                      |              |            |
|--------------------------------------|--------------|------------|
| Osinkotuotot muilta                  | 2            | 445        |
| Korkotuotot ja luovutusvoitot muilta | 3 334        | 287        |
| <b>Yhteensä</b>                      | <b>3 336</b> | <b>732</b> |

#### Muut korko- ja rahoitustuotot

|                             |           |           |
|-----------------------------|-----------|-----------|
| Saman konsernin yrityksiltä |           | 10        |
| Muilta                      | 17        | 56        |
| <b>Yhteensä</b>             | <b>17</b> | <b>65</b> |

#### Arvonmuutokset sijoituksista

|                 |            |               |
|-----------------|------------|---------------|
| Muilta          | -20        | -3 681        |
| <b>Yhteensä</b> | <b>-20</b> | <b>-3 681</b> |

#### Korkokulut ja muut rahoituskulut

|                             |             |             |
|-----------------------------|-------------|-------------|
| Saman konsernin yrityksille |             | -36         |
| Muille                      | -398        | -787        |
| <b>Yhteensä</b>             | <b>-398</b> | <b>-824</b> |

#### Rahoitustuotot ja kulut yhteensä

5 078 11 690

#### Eriin muut korko- ja rahoitustuotot/-kulut sisältyy kurssivoittoja/-tappioita (netto)

-14 -149



## 7. Tuloverot

| 1000 EUR                                       | 2017        | 2016          |
|--|-------------|---------------|
| Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero |             | -298          |
| Laskennallisen verosaamisen muutos             | -422        | -1 332        |
| <b>Yhteensä</b>                                | <b>-422</b> | <b>-1 630</b> |

## 8. Aineelliset hyödykkeet

### 2017

| 1000 EUR                            | Maa-alueet | Rakennukset | Muut aineelliset hyödykkeet | Aineelliset hyödykkeet yhteensä |
|-------------------------------------|------------|-------------|-----------------------------|---------------------------------|
| Hankintameno 1.1.2017               | 532        | 4 273       | 0                           | 4 805                           |
| Lisäykset                           |            | 111         | 0                           | 111                             |
| Vähennykset                         | -532       | -4 384      | 0                           | -4 916                          |
| <b>Hankintameno 31.12.2017</b>      | <b>0</b>   | <b>0</b>    | <b>0</b>                    | <b>0</b>                        |
| Kertyneet poistot 1.1.2017          | 0          | -3 087      | 0                           | -3 087                          |
| Poistot                             |            | -142        | 0                           | -142                            |
| Vähennykset                         |            | 3 229       | 0                           | 3 229                           |
| <b>Kertyneet poistot 31.12.2017</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>    | <b>0</b>                    | <b>0</b>                        |
| Kirjanpitoarvo 1.1.2017             | 532        | 1 184       | 0                           | 1 716                           |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.2017</b>    | <b>0</b>   | <b>0</b>    | <b>0</b>                    | <b>0</b>                        |

### 2016

| 1000 EUR                            | Maa-alueet | Rakennukset   | Muut aineelliset hyödykkeet | Aineelliset hyödykkeet yhteensä |
|-------------------------------------|------------|---------------|-----------------------------|---------------------------------|
| Hankintameno 1.1.2016               | 532        | 4 273         | 0                           | 4 805                           |
| Lisäykset                           | 0          | 0             | 0                           | 0                               |
| Vähennykset                         | 0          | 0             | 0                           | 0                               |
| <b>Hankintameno 31.12.2016</b>      | <b>532</b> | <b>4 273</b>  | <b>0</b>                    | <b>4 805</b>                    |
| Kertyneet poistot 1.1.2016          | 0          | -2 933        | 0                           | -2 933                          |
| Poistot                             | 0          | -154          | 0                           | -154                            |
| Vähennykset                         | 0          | 0             | 0                           | 0                               |
| <b>Kertyneet poistot 31.12.2016</b> | <b>0</b>   | <b>-3 087</b> | <b>0</b>                    | <b>-3 087</b>                   |
| Kirjanpitoarvo 1.1.2016             | 532        | 1 339         | 0                           | 1 871                           |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.2016</b>    | <b>532</b> | <b>1 184</b>  | <b>0</b>                    | <b>1 716</b>                    |

Maa-alueiden arvo sisältää liittymismaksuja 15 136,91 euroa.

## 9. Osuudet saman konsernin yrityksissä

| 1000 EUR                                   | 2017          | 2016          |
|--|---------------|---------------|
| Hankintameno 1.1.                          | 16 347        | 10 871        |
| Lisäys, Suvanto Trucks Oy:n osakkeet       | 178           | 5 659         |
| Lisäys, Indoor Group Holding Oy:n osakkeet | 5 555         |               |
| Lisäys, KH-Koneet Group Oy:n osakkeet      | 10 850        |               |
| Vähennykset, Finelcomp Oy:n osakkeet       |               | -183          |
| Vähennykset, Scanfil NV:n osakkeet         | -1 350        |               |
| <b>Hankintameno 31.12.</b>                 | <b>31 580</b> | <b>16 347</b> |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>               | <b>31 580</b> | <b>16 347</b> |

| Konserniyhtiöt          | Kotimaa | Emoyhtiön omistusosuus (%) | Emoyhtiön kirjanpitoarvo |
|-------------------------|---------|----------------------------|--------------------------|
| Finelcomp Oy            | Suomi   | 98,1 %                     | 9 338                    |
| Suvanto Trucks Oy       | Suomi   | 67,2 %                     | 5 837                    |
| Indoor Group Holding Oy | Suomi   | 52,9 %                     | 5 555                    |
| KH-Koneet Group Oy      | Suomi   | 70,0 %                     | 10 850                   |
|                         |         |                            | <b>31 580</b>            |

## 10. Osuudet omistusyhteisyriksissä

| 1000 EUR                     | 2017         | 2016         |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Hankintameno 1.1.            | 3 987        | 36 229       |
| Vähennykset                  |              | -32 242      |
| <b>Hankintameno 31.12.</b>   | <b>3 987</b> | <b>3 987</b> |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b> | <b>3 987</b> | <b>3 987</b> |

| Osakkuusyriksset | Kotimaa | Emoyhtiön omistusosuus (%) | Emoyhtiön kirjanpitoarvo |
|------------------|---------|----------------------------|--------------------------|
| iLOQ Oy          | Suomi   | 21,7                       | 3 987                    |
|                  |         |                            | <b>3 987</b>             |

## 11. Muut osakkeet ja osuudet

| 1000 EUR                     | 2017     | 2016       |
|------------------------------|----------|------------|
| Hankintameno 1.1.            | 337      | 8 040      |
| Lisäykset                    |          | 422        |
| Vähennykset                  | -337     | -9 552     |
| Käyvän arvon muutos          |          | 1 426      |
| <b>Hankintameno 31.12.</b>   | <b>0</b> | <b>337</b> |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b> | <b>0</b> | <b>337</b> |

## 12. Muut saamiset

| 1000 EUR                                  | 2017          | 2016       |
|---|---------------|------------|
| <b>Pitkäaikaiset</b>                      |               |            |
| <b>Rahoitusarvopaperit</b>                |               |            |
| Hankintameno                              |               | 4 115      |
| Vähennykset                               |               | -4 115     |
| Käyvän arvon muutos                       |               | 0          |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>              | <b>0</b>      | <b>0</b>   |
| <b>Muut pitkäaikaiset:</b>                |               |            |
| Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä | 16 509        |            |
| Lainasaamiset                             | 387           | 386        |
| Muut saamiset                             | 9             | 9          |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>              | <b>16 904</b> | <b>395</b> |
| <b>Muut lyhytaikaiset:</b>                |               |            |
| Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä |               |            |
| Muut saamiset                             |               | 10         |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>              | <b>0</b>      | <b>10</b>  |

Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä koostuvat Indoor Group Holding Oy:lle myönnetystä pääomalaianasta ja sille kertyneestä korosta, yhteensä 16,5 milj. euroa tilinpäätöshetkellä.

## 13. Laskennalliset verosaamiset

| 1000 EUR                                | 2017     | 2016       |
|---|----------|------------|
| <b>Laskennalliset verosaamiset</b>      |          |            |
| Sijoitusten arvostaminen käypään arvoon |          | 422        |
| <b>Yhteensä</b>                         | <b>0</b> | <b>422</b> |

## 14. Siirtosaamiset

| 1000 EUR                      | 2017      | 2016         |
|-------------------------------|-----------|--------------|
| <b>Lyhytaikaiset saamiset</b> |           |              |
| Korkosaamiset                 |           |              |
| Tuloverojaksotus              |           | 1 515        |
| Muut saamiset                 | 12        | 288          |
| <b>Yhteensä</b>               | <b>12</b> | <b>1 803</b> |

## 15. Oma pääoma

| 1000 EUR  | 2017          | 2016          |
|---|---------------|---------------|
| <b>Osakepääoma</b>  |               |               |
| Osakepääoma 1.1.  | 15 179        | 15 179        |
| <b>Osakepääoma 31.12.</b>                                       | <b>15 179</b> | <b>15 179</b> |
| <b>Sidottu oma pääoma yhteensä 31.12.</b>                       | <b>15 179</b> | <b>15 179</b> |
| <b>Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto</b>                   |               |               |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.                     | 12 664        | 12 664        |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.                   | <b>12 664</b> | <b>12 664</b> |
| <b>Voitto edellisiltä tilikausilta</b>                          |               |               |
| Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.                            | 5 140         | 36 370        |
| Voitonjako  |               | -40 069       |
| <b>Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.</b>                   | <b>5 140</b>  | <b>-3 699</b> |
| <b>Tilikauden voitto/tappio</b>                                 | <b>2 870</b>  | <b>8 839</b>  |
| <b>Vapaa oma pääoma yhteensä</b>                                | <b>20 674</b> | <b>17 804</b> |
| <b>Oma pääoma yhteensä</b>                                      | <b>35 852</b> | <b>32 982</b> |
| <b>Laskelma jakokelpoisesta omasta pääomasta kauden lopussa</b> |               |               |
| SVOP-rahasto  | 12 664        | 12 664        |
| Voitto edellisiltä tilikausilta                                 | 5 140         | -3 699        |
| Tilikauden voitto   | 2 870         | 8 839         |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>20 674</b> | <b>17 804</b> |

## 16. Poistoero tase-erittäin tilikauden lopussa

| 1000 EUR                                  | 2017     | 2016       |
|---|----------|------------|
| Kertynyt poistoero rakennuksista          |          | 175        |
| Kertynyt poistoero koneista ja kalustosta |          | -5         |
| <b>Yhteensä</b>                           | <b>0</b> | <b>170</b> |

## 17. Muut velat ja siirtovelat

| 1000 EUR   | 2017          | 2016         |
|--|---------------|--------------|
| <b>Vieras pääoma, pitkäaikainen</b>                  |               |              |
| Lainat rahoituslaitoksilta                           | 21 000        |              |
| <b>Yhteensä</b>                                      | <b>21 000</b> | <b>0</b>     |
| <b>Muut velat, olennaisimmat erät</b>                |               |              |
| Ostovelat  | 41            | 30           |
| ALV-, ennakonpidätys- ja sotu-velka                  | 59            | 37           |
| Tytäryhtiön ostoon liittyvät velat                   |               | 1 150        |
| <b>Yhteensä</b>                                      | <b>100</b>    | <b>1 216</b> |
| <b>Siirtovelkoihin sisältyvät olennaisimmat erät</b> |               |              |
| Henkilöstökulut                                      | 309           | 200          |
| Varainsiirtovero                                     |               | 221          |
| Korkomenot   | 62            |              |
| <b>Yhteensä</b>                                      | <b>371</b>    | <b>421</b>   |

## 18. Liiketoiminnan rahavirtojen oikaisut

| 1000 EUR  | 2017          | 2016          |
|---|---------------|---------------|
| <b>Oikaisut tilikauden voittoon</b>                                 |               |               |
| Suunnitelman mukaiset poistot                                       | 142           | 155           |
| Rahoitustuotot ja -kulut  | -5 078        | -11 690       |
| Verot   | 422           | 1 630         |
| Varausten muutokset   | -170          | -77           |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>-4 684</b> | <b>-9 982</b> |
| <b>Käyttöpääoman muutokset</b>                                      |               |               |
| Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+) | 286           | -244          |
| Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)       | -79           | 257           |
| <b>Käyttöpääoman muutos yhteensä</b>                                | <b>207</b>    | <b>13</b>     |

## 19. Vastuusitoumukset, EUR

| 1000 EUR   | 2017          | 2016         |
|--|---------------|--------------|
| <b>Omasta velasta annetut kiinnitykset</b>       |               |              |
| Yrityksen hallussa olevat kiinteistökiinnitykset |               | 2 522        |
| Annetut yritysikiinnitykset                      | 19 925        | 6 831        |
| Pantatut tytäryhtiöosakkeet                      | 9 338         |              |
| <b>Yhteensä</b>                                  | <b>29 263</b> | <b>9 353</b> |

Pantattujen tytäryhtiöosakkeiden vastuiden arvona on käytetty osakkeiden kirjanpitoarvoa raportointihetkellä.

#### Annetut takaukset

|  |       |       |
|--|-------|-------|
| Tytäryhtiön puolesta annettu omavelkainen takaus | 1 880 | 4 700 |
| Muut takaukset                                   | 916   | 2 300 |

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

## Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitus

Helsingissä 28.2.2018

Asa-Matti Lyytinen  
hallituksen puheenjohtaja

Seppo Laine  
hallituksen jäsen

Klaus Renvall  
hallituksen jäsen

Jarkko Takanen  
hallituksen jäsen

Jorma J. Takanen  
hallituksen jäsen

### Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.2.2018

KPMG Oy Ab

Antti Kääriäinen  
KHT

# Tilintarkastuskertomus

## SIEVI CAPITAL OYJ:N YHTIÖKOKOUKSELLE

### Tilinpäätöksen tilintarkastus

#### Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Sievi Capital Oyj:n (y-tunnus 0190457-0) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.-31.12.2017. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien yhteenveto merkittävimmistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista, sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että

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

Lausuntomme on ristiriidaton hallitukselle annetun lisäraportin kanssa.

#### Lausunnon perustelut

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

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

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen

537/2014 5. artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 12.

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

#### Olennaisuus

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

#### Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

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

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



## TILINTARKASTUKSEN KANNALTA KESKEISET SEIKAT

## KUINKA KYSEISIÄ SEIKKOJA KÄSITELTIIN TILINTARKASTUKSESSA

### Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset (konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja liitetiedot 3–5 sekä 8–9)

- Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset, yhteensä 74 miljoonaa euroa, muodostavat merkittävän osan yhtiön taseen vastaavista.
- Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset arvostetaan käypään arvoon ensisijaisesti markkinoilla julkaistujen hintanoteerausten perusteella. Mikäli markkinanoteerausta ei ole saatavilla, arvostuksessa käytetään yleisesti käytössä olevia kassavirtapohjaisia arvostusmalleja.
- Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien sijoitusten käyvän arvon muutoksilla on olennainen vaikutus yhtiön tilikauden tulokseen ja omaan pääomaan. Sijoitusten käyvän arvon määrittäminen edellyttää lisäksi merkittäviä johdon arvioita, silloin kun sijoitukselle ei ole saatavilla markkinanoteerausta. Edellä mainittujen tekijöiden vuoksi käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien sijoitusten on katsottu olevan tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka.
- Kassavirtapohjaisiin malleihin perustuen arvostettujen listaamattomien tytä- ja osakkuusyhtiösijoitusten osalta tarkastustoimenpiteisiin on sisällynyt arvonnäytymismallien keskeisten oletusten arviointi ja laskelmien tekninen testaus. Olemme arvioineet keskeisiä laskelmissa käytettyjä oletuksia, kuten liikevaihdon kasvu, kannattavuus ja diskonttauskorko suhteessa yhtiön johdon hyväksymiin budjetteihin, ulkopuolisiin lähteisiin ja omiin näkemyksiimme. Olemme verranneet yhtiön johdon hyväksymien ennusteiden toteutumista vertaamalla rahavirtoja aiempiin ennusteisiin.
- Tilikauden aikana tapahtuneiden olennaisen tytäryhtiösijoitusten myynti- ja osto-transaktioiden osalta olemme käyneet läpi transaktioihin liittyviä laskelmia ja arvioineet, onko transaktiot kirjattu ja esitetty sovellettavien tilinpäätössääntösten mukaisesti.
- Lisäksi olemme arvioineet käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien sijoitusten liitetietojen asianmukaisuutta.

### Laskennalliset verosaamiset ja -velat (konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja liitetieto 16.)

- Laskennalliset verosaamiset ja -velat (konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja liitetieto 16.)
- Laskennalliset verosaamiset ja -velat kirjataan konsernin taseeseen lähtökohtaisesti kaikista varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen ja verotuksellisten arvojen välisistä väliaikaisista eroista.
- Merkittävin väliaikainen ero syntyy sijoitusten arvostamisesta käypään arvoon konsernitilinpäätöksessä. Koska sijoitusten käyvät arvot vaihtelevat merkittävästi, voi laskennallisten verojen muutoksella olla merkittävä vaikutus tilikauden tulokseen ja tämän vuoksi laskennallisten verosaamisten ja -velkojen on katsottu olevan tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka.
- Johdon arvion mukaan osakkuus- ja tytäryhtiöiden mahdollisesta myynnistä syntyvät tappiot voidaan hyödyntää verotuksessa täysimääräisesti, joten laskennalliset verosaamiset on kirjattu kyseisten erien käyvän arvon ja verotuksellisten arvojen eroista täysimääräisesti.
- Olemme käyneet läpi, että taseeseen kirjatut laskennalliset verosaamiset ja -velat sekä näiden tulosvaikutteinen muutos on kirjattu ja esitetty sovellettavan tilinpäätössääntelyn mukaisesti.
- Osakkuus- ja tytäryhtiöiden mahdollisesta myynnistä syntyvien tappioiden ja niistä kirjattujen laskennallisten verosaamisten osalta olemme arvioineet johdon näkemyksiä tappioiden hyödyntämisestä verotuksessa.

## Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

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

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

## Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

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

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

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisyyden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä joh-

tuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

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

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

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

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

### ***Muut raportointivelvoitteet***

#### **Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot**

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana vuodesta 1999 alkaen yhtäjaksoisesti 19 vuotta. Sievi Capital Oyj:stä tuli yleisen edun kannalta merkittävä yhteisö 25.4.2000 lähtien. Olemme toimineet yhtiön tilintarkastajana koko sen ajan, kun se on ollut yleisen edun kannalta merkittävä yhteisö.

#### **Muu informaatio**

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

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

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

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

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

Helsinki, 28. helmikuuta 2018  
KPMG OY AB

Antti Kääriäinen  
KHT

## Osakkeet ja osakkeenomistajat

Sievi Capital Oyj:llä on tilinpäätöshetkellä 57 765 439 osaketta. Sievi Capital Oyj:n omistuksessa ei ollut 31.12.2017 eikä tilikauden aikana omia osakkeita.

Yhtiön rekisteröity osakepääoma on 15 178 567,50 euroa. Yhtiöllä on yksi osakesarja ja kaikilla osakkeilla on yksi ääni ja yhtäläinen oikeus osinkoon.

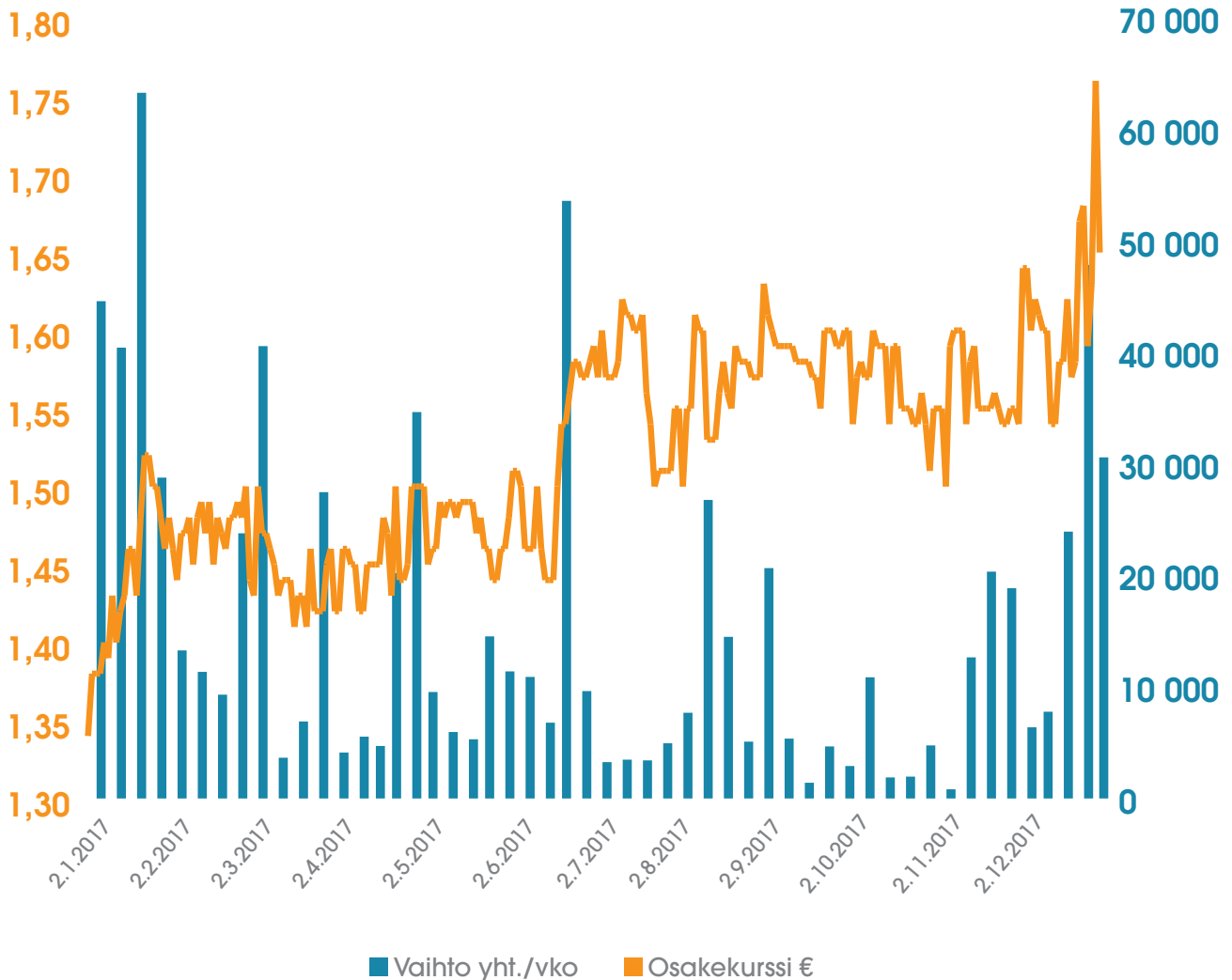
Sievi Capital Oyj:n osakkeet noteerataan Nasdaq Helsinki Oy:ssä. Osakkeet ovat olleet kaupankäynnin kohteena 24.5.2000 lähtien. Osakkeiden kaupankäyntitunnus on SIEVI 2.5.2017 alkaen, vanhakaupankäyntitunnus oli SC11V. Osakkeet kuuluvat Euroclear Finland Oy:n ylläpitämän arvosuusjärjestelmään.

### Osakkeen kurssikehitys, vaihto ja markkina-arvo

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

### Tietoja osakkeenomistajista

Sievi Capitalilla oli 31.12.2017 yhteensä 1 673 (1 648) osakkeenomistajaa. Kymmenen suurinta omistivat yhteensä 96,0 (96,1) % osakkeista. Hallintarekisteröityjen osuus oli yhteensä 1,4 (1,3) %. Katsauskauden aikana yhtiö ei ole saanut liputusilmoituksia omistussuuden muutoksista Sievi Capitalissa.



## Omistusmääräjakauma 31.12.2017

| Osakemäärä                    | Omistajia kpl | Omistajia %   | Arvo-osuus-<br>määrä kpl | Arvo-osuus-<br>määrä % |
|-------------------------------|---------------|---------------|--------------------------|------------------------|
| 1-200                         | 746           | 44,59         | 89 095                   | 0,15                   |
| 201-1000                      | 557           | 33,29         | 327 818                  | 0,57                   |
| 1001-2000                     | 153           | 9,15          | 245 747                  | 0,43                   |
| 2001-10000                    | 173           | 10,34         | 780 927                  | 1,35                   |
| 10001-100000                  | 35            | 2,09          | 938 670                  | 1,63                   |
| 100001-                       | 9             | 0,54          | 55 383 182               | 95,88                  |
| <b>Yhteensä</b>               | <b>1 673</b>  | <b>100,00</b> | <b>57 765 439</b>        | <b>100</b>             |
| joista hallintarekisteröityjä | 6             |               | 787 996                  | 1,36                   |
| Liikkeeseenlaskettu määrä     |               |               | 57 765 439               | 100                    |

## Osakkeenomistuksen jakautuminen sektoreittain 31.12.2017

| Sektorin nimi                       | Omistajia kpl | Omistajia %   | Arvo-osuus-<br>määrä kpl | Arvo-osuus-<br>määrä % |
|-------------------------------------|---------------|---------------|--------------------------|------------------------|
| Yritykset                           | 88            | 5,26          | 48 207 374               | 83,45                  |
| Rahoitus- ja vakuutuslaitokset      | 8             | 0,48          | 878 713                  | 1,52                   |
| Kotitaloudet                        | 1 563         | 93,43         | 8 625 868                | 14,93                  |
| Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt | 8             | 0,48          | 33 264                   | 0,06                   |
| Ulkomaat                            | 6             | 0,36          | 20 220                   | 0,04                   |
| <b>Yhteensä</b>                     | <b>1 673</b>  | <b>100,00</b> | <b>57 765 439</b>        | <b>100,00</b>          |
| joista hallintarekisteröityjä       | 6             |               | 787 996                  | 1,36                   |
| Liikkeeseenlaskettu määrä           |               |               | 57 765 439               | 100,00                 |

## 10 suurinta osakkeenomistajaa 31.12.2017

|     |  | <b>Osakkeita kpl</b> | <b>Osuus osakkeista ja äänimäärästä %</b> |
|-----|--|----------------------|---|
| 1.  | Jussi Capital Oy   | 47 854 343           | 82,84                                     |
| 2.  | Laakkonen Mikko Kalervo                                    | 3 750 260            | 6,49                                      |
| 3.  | Takanen Martti Tapio                                       | 1 954 218            | 3,38                                      |
| 4.  | Danske Bank Oyj, hallintarekisteri                         | 569 405              | 0,99                                      |
| 5.  | Takanen Sanna Johanna                                      | 428 891              | 0,74                                      |
| 6.  | Takanen Juha Petteri                                       | 421 191              | 0,73                                      |
| 7.  | Nordea Bank Ab (Publ), Suomen sivuliike, hallintarekisteri | 183 088              | 0,32                                      |
| 8.  | Ojala Harri Esa Uolevi                                     | 116 000              | 0,20                                      |
| 9.  | Mandatum Life Unit-Linked                                  | 105 786              | 0,18                                      |
| 10. | Hymy Lahtinen Oy   | 70 000               | 0,12                                      |
|     | <b>Yhteensä, 10 suurinta</b>                               | <b>55 453 182</b>    | <b>96,00</b>                              |

## Tietoja osakkeenomistajille

### Varsinainen yhtiökokous 2018

Sievi Capital Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään perjantaina 27.4.2018. Yhtiökokouskutsu julkaistaan myöhemmin erillisenä tiedotteena.

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

### Voitonjakoehdotus

Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2017 olivat 20 673 587,44 euroa. Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että 31.12.2017 päättyneeltä tilikaudelta ei makseta osinkoa.

### Sievi Capital Oyj:n taloudellinen tiedotus vuonna 2018

- liiketoimintakatsauksen ajalta 1.1.–31.3.2018 perjantaina 27.4.2018
- puolivuositiedotuksen ajalta 1.1.–30.6.2018 torstaina 23.8.2018
- liiketoimintakatsauksen ajalta 1.1.–30.9.2018 torstaina 25.10.2018

Taloudelliset katsaukset julkaistaan yhtiön kotisivuilla osoitteessa [www.sievicapital.fi](http://www.sievicapital.fi). Yhtiön kotisivuilta löytyy myös julkaisuhistoria.