



# Sievi Capital

## Sievi Capital Oyj:n tilinpäätöstiedote 1.1.-31.12.2018

### Taloudelliset tavoitteet ylittyivät. KH-Koneet Groupin vuosi erittäin vahva.

#### Heinä-joulukuu 2018

- Tilikauden tulos oli 5,7 (6,7) milj. euroa.
- Tulos / osake oli 0,10 (0,12) euroa.
- Sievi Capital julkisti strategian vuosille 2018-2021 sekä taloudelliset tavoitteet ja osinkopolitiikan
- Indoor Groupille ja Suvanto Trucksille nimitettiin uudet toimitusjohtajat

#### Tammi-joulukuu 2018

- Tilikauden tulos oli 13,5 (12,8) milj. euroa
- Tulos / osake oli 0,23 (0,22) euroa
- Substanssiarvo / osake katsauskauden lopussa oli 1,16 (0,93) euroa
- Oman pääoman tuotto oli 22,5 (27,2) %
- Nettovelkaantumisasaste katsauskauden lopussa oli 4,9 (30,2) %
- Liikevaihto kasvoi kaikissa sijoituskohteissa ja käyttökate kolmessa neljästä
- Sievi Capital myi omistuksensa Finelcompissa
- Päivi Marttila aloitti Sievi Capitalin toimitusjohtajana 15.3.2018

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

#### Voitonjakoehdotus

Hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että päättyneeltä tilikaudelta maksetaan osinkoa 0,03 euroa osakkeelta.

#### Sievi Capitalin toimitusjohtaja Päivi Marttila:

”Sievi Capitalin tulos vuonna 2018 oli erittäin vahva ja oman pääoman tuotto 22,5 % selvästi pitkän aikavälin vähimmäistavoitetasomme yläpuolella. Tulokseen vaikutti keskeisimmin sijoitusten positiivinen arvonmuutos, joka oli seurausta kohdeyhtiöidemme hyvästä kehityksestä. Sievi Capitalin taloudellinen asema on vakaa ja nettovelkaantumisasaste tavoitteidemme mukainen. Vuonna 2018 ei toteutunut yhtään uutta sijoitusta. Sen sijaan irtauduimme Finelcomp-sijoituksesta menestyksekkäästi. Tiimimme fokus oli päättyneenä vuonna uusien sijoitusmahdollisuuksien selvittämisen lisäksi vahvasti kohdeyhtiöidemme kehittämisessä ja niiden kasvuedellytysten vahvistamisessa.

Kohdeyhtiöidemme kehitys oli kokonaisuutena vahvaa vuonna 2018. Kaikkien yhtiöiden liikevaihdot kasvoivat ja myös käyttökatteet paranivat kolmessa neljästä sijoituskohteesta. KH-Koneet Groupin kehitys oli erityisen vahvaa yhtiön liikevaihdon kasvaessa lähes 60 %. Kasvun taustalla oli hyvän markkinatilanteen hyödyntämisen lisäksi Sievi Capitalin omistajaksi tulon jälkeen toteutetut laajentumiset Kobelco-liiketoimintaan ja konevuokraukseen.

Vuonna 2019 tulemme jatkamaan strategiaamme mukaisia toimenpiteitä. Aktiivinen työ uusien sijoituskohteiden löytämiseksi jatkuu kuten myös arvonluontityö ja irtautumissuunnittelu kunkin kohdeyhtiön omistajastrategian mukaisesti. Nykyisissä sijoituskohteissamme on paljon potentiaalia ja tulemmekin panostamaan kuluvana vuonna edelleen huomattavasti kohdeyhtiöiden kehittämiseen, pitäen sisällään muun muassa yhtiöiden liiketoimintojen mahdolliset laajennukset orgaanisesti tai yritysostoin. Olen vakuuttunut, että näillä toimenpiteillä voimme parhaiten kasvattaa sijoitustemme arvoa ja luoda pitkällä aikavälillä omistaja-arvoa osakkeenomistajillemme.”

## PÄÄOMASIIJOITUKSET

**iLOQ** on nopeasti kansainvälistyvä suomalainen lukitusalan kasvuyhtiö. Yritys kehittää, valmistaa ja markkinoi innovatiivisia, korkean turvallisuustason elektronisia lukitusratkaisuja.

iLOQ:n liiketoiminta jatkoi vahvassa kasvussa vuonna 2018 ja konsernin liikevaihto kasvoi 25 % edellisestä vuodesta. Yhtiö teki vuonna 2018 merkittäviä panostuksia tulevaisuuden kasvun ja kansainvälisen laajentumisen varmistamiseksi sekä toteutti strategisten vaihtoehtojen selvitystyötä. Näiden toimien vuoksi yhtiön suhteellinen kannattavuus heikkeni ja tilinpäätöksen mukainen käyttökate hieman laski. Strategisen selvitystyön kustannuksilla oikaistu vertailukelpoinen käyttökate sen sijaan kasvoi 2 %:lla edellisen vuoden tasosta.

iLOQ jatkoi vuonna 2018 kasvustrategiansa mukaisesti organisaation vahvistamista tukemaan yhtiön pitkän ajan kansainvälistymis- ja kasvutavoitteita. Merkittäviä panostuksia kohdistettiin erityisesti yhtiön kansainvälisen myynnin ja markkinoinnin sekä tuotekehityksen vahvistamiseen. iLOQ jatkoi myös myyntiverkostonsa vahvistamista perustamalla myyntiyhtiöt Ranskaan sekä Espanjaan. Yhtiö vahvisti katsauskaudella tuotevalikoimaansa tuomalla markkinoille maailman ensimmäisen NFC-tekniologiaa hyödyntävän mobiilipääsynhallintaratkaisun iLOQ S50:n, joka on suunnattu muun muassa sähkön, veden ja kaasun jakelijoille.

iLOQ:n hallitus päätti vuonna 2018 aloittaa selvitys- ja arviointityön koskien yhtiön osakkeiden mahdollista listaamista pörssiin sekä muita mahdollisia vaihtoehtoja yhtiön nopean kasvun ja kansainvälistymisen varmistamiseksi. Tämä arviointiprosessi oli alun perin suunniteltu toteutettavan vuoden 2018 aikana, mutta yhtiö päätti jatkaa sitä vuoteen 2019.

### ILOQ OY AVAINLUVUT

<b>milj. euroa</b>	<b>1-12/2018</b>	<b>1-12/2017</b>
Liikevaihto	50,2	40,3
EBITDA <sup>(1)</sup>	9,5	10,1
EBITA <sup>(2)</sup>	8,3	9,1
Korollinen nettovelka <sup>(3)</sup>	-4,2	-13,2
Sievi Capitalin omistusosuus	21,3 %	

*Avainluvut ovat konsernin lukuja, jotka on johdettu yhtiön tilintarkastetuista IFRS-tilinpäätöksistä*

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

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

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

**Indoor Group** on johtava kodin huonekalujen ja sisustustuotteiden vähittäiskauppias Suomessa ja Virossa. Konserniin kuuluvat Suomessa ja Virossa toimivat vähittäiskauppa- ja palveluyhtiöt Askon ja Sotkan sekä sohvatehdas Insofa Oy.

Indoor Groupin liikevaihto kasvoi 5 % edellisestä vuodesta ja myös käyttökate parani. Liiketoiminta kehittyi positiivisesti vuoden loppua kohden ja erityisesti syyskuussa toteutettu Askon 100-vuotta -kampanja oli myynnillisesti onnistunut. Yhtiö otti vuoden alkupuoliskolla suunnitellusti tukipalvelutoimintoja haltuunsa yhtiön entiseltä omistajalta. Haltuunotto onnistui, mutta sillä oli negatiivinen vaikutus vuoden tulokseen ja erityisesti kassavirtaan tehtyjen merkittävien investointien vuoksi.

Liiketoiminnan aktiivista kehittämistä jatkettiin vuoden aikana muun muassa uudelleenjärjestelemällä useita kauppapaikkasopimuksia. Verkkopalveluiden merkitys liiketoiminnalle on nousussa myös Indoor Groupin toimialalla ja verkkokauppamyynnin osuus konsernin liikevaihdosta jatkoikin kasvuaan vuonna 2018.

Indoor Groupin uutena toimitusjohtajana aloitti joulukuussa 2018 Pasi Kohmo. Indoor Group -konsernin emoyhtiössä toteutui joulukuussa myös osakeanti, jossa yhtiöön tuli uusina omistajina mukaan uusi toimitusjohtaja sekä yhtiöstä riippumattomia hallituksen jäseniä. Samassa yhteydessä Sievi Capital ja yhtiön muut osakkeenomistajat konvertoivat osan yhtiölle myöntämistään osakslainoista osakkeiksi. Järjestelyn seurauksena Sievi Capitalin omistusosuus Indoor Group Holdingissa nousi 58,0 prosenttiin.

Vuonna 2019 Indoor Group tulee muun muassa tarkentamaan strategisia linjauksiaan ja jatkamaan kauppapaikkaverkostonsa kehittämistä.

#### **INDOOR GROUP HOLDING OY AVAINLUVUT**

<b>milj. euroa</b>	<b>1-12/2018</b>	<b>1-12/2017</b>
Liikevaihto	197,9	188,2
EBITDA <sup>(1)</sup>	11,9	10,9
EBITA <sup>(2)</sup>	9,5	8,6
Korollinen nettovelka <sup>(3)</sup>	27,8	
Sievi Capitalin omistusosuus	58,0 %	

*Avainluvut ovat konsernin lukuja, jotka on johdettu suomalaisen kirjanpitostandardien (FAS) mukaisesti tehdyistä tilintarkastetuista tilinpäätöksistä, lukuun ottamatta vuoden 2017 lukuja, jotka ovat tilintarkastamattomia pro forma -lukuja*

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

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

*(3) Korollinen nettovelka = Korolliset velat - rahat ja pankkisaamiset. Korollisiin velkoihin 31.12.2018 sisältyy 6,8 milj. euroa osakslainoja sekä niihin liittyviä korkovelkoja, joista Sievi Capitalin saamisten osuus on 5,1 milj. euroa.*

**KH-Koneet Group** on yksi Suomen johtavista maanrakennuskoneiden maahantuojista. KH-Koneet Group on täyden palvelun toimittaja, joka tarjoaa oikean laitteen jokaiseen maanrakennuksen ja materiaalinsiirron käyttökohteeseen, maankattavat huolto- ja varaosapalvelut sekä ammattitaitoisen teknisen tuen. Konserniin kuuluu koneita maahantuovat, myyvät ja huoltavat KH-Koneet, Kobelco Center ja Edeco Tools sekä maa- ja pohjarakentamiseen erikoistunut konevuokraamo Crent.

Vuonna 2018 markkinatilanne oli hyvä ja yhtiön liiketoiminta kehittyi erittäin myönteisesti. Konsernin liikevaihto kasvoi lähes 60 % edelliseen vuoteen verrattuna ja myös käyttökate parani merkittävästi. Kasvulukuihin vaikutti keskeisesti syyskuussa 2017 hankittu Kobelco-kaivinkoneliiketoiminta, jonka ensimmäinen täysi vuosi osana konsernia oli erittäin positiivinen. Myös muu liiketoiminta kehittyi hyvin ja kasvoi selvästi edelliseen vuoteen verrattuna. Vahvasta kasvusta huolimatta yhtiön käyttöpääoma oli hyvin hallinnassa ja liiketoiminnan kassavirta erittäin vahva.

KH-Koneet Group laajensi katsauskaudella liiketoimintaansa konevuokraukseen perustamalla uuden yrityksen palvelemaan vuokrausasiakkaita. Organisaatiota myös vahvistettiin useilla rekrytoinneilla vastaamaan kasvanutta liiketoimintavolyymia sekä mahdollistamaan liiketoiminnan kasvattaminen myös jatkossa.

Vuonna 2019 KH-Koneet Group tulee muun muassa jatkamaan organisaation vahvistamista sekä selvittämään mahdollisuuksia liiketoiminnan kansainvälistämiseksi.

#### KH-KONEET GROUP OY AVAINLUVUT

milj. euroa	1-12/2018	1-12/2017
Liikevaihto	82,9	52,6
EBITDA <sup>(1)</sup>	6,8	4,6
EBITA <sup>(2)</sup>	6,6	4,5
Korollinen nettovelka <sup>(3)</sup>	15,2	
Sievi Capitalin omistusosuus	70,0 %	

*Avainluvut ovat konsernin lukuja, jotka on johdettu suomalaisen kirjanpitostandardien (FAS) mukaisesti tehdyistä tilintarkastetuista tilinpäätöksistä, lukuun ottamatta vuoden 2017 lukuja, jotka ovat tilintarkastamattomia pro forma -lukuja*

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

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

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

**Suvanto Trucks** on Suomen suurin merkkiriippumaton raskaan ajokaluston kauppias. Yhtiön liiketoiminta koostuu käytettyjen hyötyajoneuvojen ja niihin liittyvien lisälaitteiden sekä varaosien myynnistä ja autorahoituspalveluista. Yrityksellä on toimipisteet Vantaalla, Turussa ja Tampereella, mutta toiminta kattaa koko Suomen.

Vuonna 2018 yleinen markkinatilanne oli hyvällä tasolla. Hyvän markkinatilanteen tukemana Suvanto Trucks kasvatti liikevaihtoaan 22 %. Myös kannattavuus kehittyi positiivisesti ja käyttökate kasvoi suhteessa edelliseen vuoteen. Kasvaneen liiketoiminnan volyymin myötä käyttöpääoma kasvoi, jonka seurauksena yhtiön liiketoiminnan kassavirta oli verrattain matalalla tasolla. Kassavirta kuitenkin parani huomattavasti vuoden loppua kohden ja oli koko vuoden osalta positiivinen.

Suvanto Trucksin uutena toimitusjohtajana aloitti elokuun alussa Timo Lahtinen ja organisaatiota vahvistettiin myös muilta osin päättyneen vuoden aikana. Yhtiö teki päätöksen keskittyä täysin käytettyjen kuorma-autojen myyntiin sekä niihin liittyviin lisäpalveluihin ja yhtiöllä ollut MAN kuorma-autojen myyntiedustus päättyi vuoden 2018 lopussa.

Vuonna 2019 Suvanto Trucks tulee jatkamaan toimenpiteitä tulevien vuosien kasvuedellytysten luomiseksi varautuen samanaikaisesti mahdollisiin muutoksiin markkinatilanteessa. Yhtiö tavoittelee pidemmällä aikavälillä kansainvälisen liiketoiminnan kasvattamista ja mahdollisuuksia tämän osalta tullaan selvittämään jo kuluvana vuonna. Painopistealueina vuonna 2019 ovat myös liiketoimintaprosessien ja käyttöpääoman hallinnan tehostaminen.

## SUVANTO TRUCKS OY AVAINLUVUT

<b>milj. euroa</b>	<b>1-12/2018</b>	<b>1-12/2017</b>
Liikevaihto	48,9	40,2
EBITDA <sup>(1)</sup>	2,3	1,6
EBITA <sup>(2)</sup>	2,2	1,5
Korollinen nettovelka <sup>(3)</sup>	3,0	
Sievi Capitalin omistusosuus	67,2 %	

*Avainluvut on johdettu suomalaisen kirjanpitostandardien (FAS) mukaisesti tehdyistä tilintarkastetuista tilinpäätöksistä*

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

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

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

Sievi Capital myi katsauskaudella omistuksensa Finelcomp Oy:ssä. Sievi Capitalin noin 3,5 vuoden omistusaikana yhtiön johdossa suoritettiin sukupolvenvaihdos, tehostettiin tuotantoa ja kansainvälistettiin yhtiön liiketoimintaa. Omistusaikana Finelcompin liikevaihto kasvoi vuodesta 2014 noin 40 %. Sievi Capitalin näkökulmasta sijoitus Finelcompiin oli hyvä, ja kokonaisuutena arvioiden täytti sille asetetut tavoitteet.

### SIJOITUSTOIMINNAN TULOS

Sievi Capitalin liikevoitto tammi - joulukuussa oli 16,3 (16,0) milj. euroa ja tilikauden tulos 13,5 (12,8) milj. euroa. Osakekohtainen tulos oli 0,23 (0,22) euroa, sijoitetun pääoman tuotto 22,1 (27,8) % ja oman pääoman tuotto 22,5 (27,2) %. Vuonna 2018 korko- ja osinkotuotot olivat yhteensä 3,7 (1,5) milj. euroa. Sijoitusten arvonmuutokset olivat yhteensä 13,8 (16,1) milj. euroa, joista tilikaudella realisoituneet voitot/tappiot kuluineen -0,7 (1,3) milj. euroa ja realisoitumattomat arvonmuutokset 14,5 (14,9) milj. euroa.

Katsauskauden korko- ja osinkotuotot koostuivat pääosin iLOQ:sta ja Finelcompista saaduista osingoista.

Sijoitusten realisoituneet tappiot syntyivät katsauskaudella Finelcompin myynnistä sekä myyntiin liittyneistä kuluista. Finelcompin osakkeiden myynnillä sekä yhtiöltä ennen kaupan toteutumista saadulla osingolla oli kauppaan liittyvien suorien ja epäsuorien kulujen jälkeen noin 1 milj. euron positiivinen vaikutus Sievi Capitalin tilikauden tulokseen.

Tilikauden realisoitumaton arvonmuutos koostui kaikkien pääomasijoitusten positiivisesta arvonmuutoksesta. Absoluuttisesti merkittävin oli iLOQ:n kohdistuvan sijoituksen 6,4 milj. euron positiivinen arvonmuutos ja suhteellisesti merkittävin KH-Koneet Group -sijoituksen 40 % positiivinen arvonmuutos.

Sievi Capitalin kulut laskivat katsauskaudella 1,3 (1,9) milj. euroon. Rahoituskulut olivat 0,3 (0,4) milj. euroa.

### SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN JA SUBSTANSSIARVO

Sievi Capitalin sijoitustoiminta keskittyy pääomasijoituksiin pieniin ja keskisuuriin yhtiöihin.

Pääomasijoitusten käypä arvo oli vuoden 2018 lopussa yhteensä 76,8 (74,0) milj. euroa. Finelcomp-omistuksen myynti laski pääomasijoitusten kokonaisarvoa, mutta sijoitusten positiivisen käyvän arvon muutoksen seurauksena pääomasijoitusten kokonaisarvo hieman nousi tilikaudella.

Sievi Capital Oyj:n substanssiarvo 31.12.2018 oli 1,16 (0,93) euroa per osake. Sijoitukset jakaantuivat ja substanssiarvo muodostui katsauskauden lopussa seuraavasti:

## SIJOITUSTEN JA SUBSTANSSIARVON JAKAUTUMINEN

milj. euroa	31.12.2018	%	31.12.2017	%
<b>Pääomasijoitukset</b>				
Finelcomp Oy			11,7	21,8 %
iLOQ Oy	28,9	43,1 %	22,5	42,1 %
Indoor Group Holding Oy	25,7	38,4 %	22,4	41,9 %
KH-Koneet Group Oy	15,2	22,6 %	10,8	20,2 %
Suvanto Trucks Oy	7,0	10,5 %	6,6	12,4 %
<b>Pääomasijoitukset, yhteensä</b>	<b>76,8</b>	<b>114,7 %</b>	<b>74,0</b>	<b>138,5 %</b>
Rahavarat	2,7	4,0 %	4,8	9,1 %
Rahoitusvelat	-6,0	-9,0 %	-21,0	-39,3 %
Laskennalliset verovelat ja saamiset yhteensä	-6,6	-9,8 %	-4,3	-8,1 %
Muut velat, saamiset ja varat yhteensä	0,0	0,0 %	-0,1	-0,1 %
<b>Substanssiarvo yhteensä</b>	<b>67,0</b>	<b>100,0 %</b>	<b>53,5</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Substanssiarvo per osake</b>	<b>1,16</b>		<b>0,93</b>	

Sijoitusten ja substanssiarvon jakautuminen taulukon prosenttiosuudet on laskettu substanssiarvosta.

## RAHOITUSASEMA JA RAHAVIRTA

Sievi Capitalin taseen loppusumma 31.12.2018 oli 79,8 (79,3) milj. euroa. Omavaraisuusaste oli 83,9 (67,4) % ja nettovelkaantumisaste 4,9 (30,2) %. Omavaraisuusasteen ja nettovelkaantumisasteen muutokseen vaikutti Finelcomp-sijoituksen myynti ja siitä saaduilla varoilla toteutettu lainojen takaisinmaksu.

Sievi Capitalin lainaan liittyvä rahoitussopimus uudistettiin katsauskaudella. Uudistetun rahoitussopimuksen mukaan yhtiöllä oleva 6 miljoonan euron laina erääntyy maksettavaksi yhdessä erässä laina-ajan päättyessä kesäkuussa 2023. Lainan taloudellisena kovenanttina on yhtiön omavaraisuusaste. Katsauskauden päättyessä kovenanttiehdot täyttyivät.

Liiketoiminnan nettorahavirta oli 12,9 (-25,9) milj. euroa ja rahoituksen nettorahavirta -15,0 (21,0) milj. euroa. Liiketoiminnan nettorahavirtaan vaikutti keskeisimpinä tekijöinä Finelcomp-sijoituksen myynti sekä se, että kaudella ei tehty uusia sijoituksia ja rahoituksen rahavirtaan lainojen takaisinmaksu.

## HENKILÖSTÖ JA MUUTOKSET YHTIÖN JOHDOSSA

Sievi Capitalin palveluksessa oli katsauskauden aikana keskimäärin 4 (3) henkilöä.

Sievi Capital Oyj:n hallitus nimitti katsauskauden aikana yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi Päivi Marttilan. Marttila aloitti toimessaan 15.3.2018.

## STRATEGIA, TALOUDELLISET TAVOITTEET JA NIIDEN TOTEUTUMINEN

Kolmannella vuosineljänneksellä vahvistettiin Sievi Capitalin strategia vuosille 2018-2021. Sievi Capitalin strategiana on luoda pitkällä aikavälillä omistajilleen arvoa tekemällä enemmistö-sijoituksia listaamattomiin yrityksiin ja aktiivisen omistajuuden kautta auttaa näitä yrityksiä menestymään omaa vertailuryhmäänsä paremmin. Sievi Capital suunnittelee tekevänsä vuosittain keskimäärin 1-2 uutta sijoitusta, joiden koko on 5-15 miljoonaa euroa. Sievi Capitalille on tärkeää nähdä uskottava mahdollisuus tuottotavoitteidensa saavuttamiseen jokaisessa uudessa sijoituksessa. Sen vuoksi toteutuvien sijoitusten määrä voi vaihdella vuosittain.

Strategian vahvistamisen yhteydessä Sievi Capitalille asetettiin myös pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet ja osinkopolitiikka. Osinkopolitiikkana on pyrkiä jakamaan varsinaisena osinkona vuosittain noin 3 %

osakekohtaisesta substanssiarvosta. Tämän lisäksi voidaan jakaa lisäosinkoa merkittävien irtautumisten jälkeen. Taloudelliset tavoitteet ja niiden toteutuminen vuonna 2018 on esitetty alla olevassa taulukossa.

#### **TALOUDELLISET TAVOITTEET JA NIIDEN TOTEUTUMINEN**

<b>Taloudellinen tavoite</b>	<b>Tavoitetaso</b>	<b>Toteutuminen 2018</b>
Oman pääoman tuotto	Pitkällä aikavälillä vähintään 13 %	22,5 %
Nettovelkaantumisasaste	Korkeintaan 20 %	4,9 %

#### **OSAKKEET, OSAKKEENOMISTAJAT JA KURSSIKEHITYS**

Sievi Capital Oyj:n osakepääoma ja osakkeiden lukumäärä pysyivät katsauskauden aikana muuttumattomana. Sievi Capitalin osakepääoma oli vuoden 2018 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 31.12.2018 yhteensä 2 123 (1 673) osakkeenomistajaa. Kymmenen suurinta osakkeenomistajaa omistivat yhteensä 94,9 (96,0) % osakkeista. Hallintarekisteröityjen osuus oli yhteensä 1,4 (1,4) %. Katsauskauden aikana yhtiö ei ole saanut liputusilmoituksia omistussuosuuden muutoksista Sievi Capitalissa. Sievi Capitalin suurin omistaja Jussi Capital Oy omistaa yli puolet yhtiön osakkeista, jonka seurauksena Sievi Capital kuuluu Jussi Capital -konserniin. Jussi Capital tiedotti marraskuussa 2018 muuttaneensa strategiaansa liittyen omistukseensa Sievi Capital Oyj:ssä. Jussi Capitalin tavoitteena on monipuolistaa ja laajentaa Sievi Capitalin omistus pohjaa sekä pysyä yhtiön merkittävänä omistajana, kuitenkin niin että konsernisuhde Sievi Capitaliin purkaantuisi.

Sievi Capitalin osakkeen päätöskurssi vuoden 2017 lopussa oli 1,65 euroa. Katsauskauden aikana osakkeen ylin kurssi oli 3,20 euroa, alin kurssi 1,17 euroa ja keskipurssi 1,78 euroa. Katsauskauden lopussa osakkeen päätöskurssi oli 1,22 euroa ja osakekannan markkina-arvo 70,5 (95,3) milj. euroa. Osakkeita vaihdettiin Nasdaq Helsingissä katsauskaudella 2,0 (0,8) milj. kappaletta, joka vastaa 3,4 (1,3) % osakekannasta.

#### **YHTIÖKOKOUS JA HALLITUKSEN VALTUUDET**

Sievi Capital Oyj:n 27.4.2018 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti vuoden 2017 tilinpäätöksen, päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että tilikaudelta 2017 ei makseta osinkoa, ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille, varajäsenelle ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 2017.

Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Asa-Matti Lyytinen, Seppo Laine, Jarkko Takanen ja Klaus Renvall. Yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä järjestäytymiskokouksessaan hallitus valitsi keskuudestaan puheenjohtajaksi Asa-Matti Lyytisen. Jarkko Takanen erosi jäsenyydestään Sievi Capitalin hallituksessa 23.8.2018, jonka jälkeen hallitus koostui kolmesta jäsenestä.

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 merkintäoikeudesta 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 31.12.2018 päättyneellä tilikaudella.

## **LIIKETOIMINNAN MERKITTÄVIMMÄT LÄHIAJAN RISKIT JA RISKIENHALLINTA**

Sievi Capitalin riskienhallinta perustuu hallituksen hyväksymään riskienhallintapolitiikkaan, jonka tavoitteena on riskien kokonaisvaltainen ja ennakoiva hallinta. Yhtiö pyrkii havaitsemaan ja tunnistamaan tekijöitä, jotka voivat vaikuttaa haitallisesti yhtiön tavoitteiden saavuttamiseen pitkällä tai lyhyellä aikavälillä, ja käynnistää tarvittavat toimet tällaisten tekijöiden hallitsemiseksi. Riskienhallinnassa olennaisessa roolissa on riskienhallinta sijoituskohdetasolla, joka on keskeisin osin järjestetty kohdeyhtiöiden itsensä toimesta. Harjoittamalla aktiivista omistajaohjausta ja osallistumalla hallitustyöskentelyyn kohdeyhtiöissä Sievi Capital pyrkii edistämään riskienhallintaa kohdeyhtiötasolla. Sievi Capital arvioi myös olennaisimpia kohdeyhtiöiden riskejä kohdeyhtiötasolla ja pyrkii näin edistämään riskienhallinnan toteuttamista kohdeyhtiöissä.

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

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

Pääomasijoitusten yritysrisiki koostuu muun muassa sijoituskohdeyhtiöiden markkina- ja kilpailutilanteisiin liittyvistä riskeistä, sijoituskohdeyhtiöiden strategisista riskeistä, operatiivisista riskeistä sekä rahoitusriskeistä, joista olennaisimpina kokonaisuuden kannalta ovat maksuvalmius- ja korkoriskit. Yhtiön tekemät pääomasijoitukset ovat kooltaan merkittäviä ja yhtiöllä oli 31.12.2018 pääomasijoituksia yhteensä neljässä yhtiössä, eikä ole takeita siitä, että sijoituskohdeyhtiöt tai toimialat, joihin yhtiö on sijoittanut tai tulevaisuudessa mahdollisesti sijoittaa, kehittyisivät tulevaisuudessa odotetulla tavalla. Yksittäisen sijoituskohdeyhtiön toiminnan muutoksilla voi olla olennainen haitallinen vaikutus Sievi Capitalin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen tai tulevaisuuden näkymiin.

Valuuttariskeillä ja luottotappioriskeillä voi olla yksittäisten sijoituskohdeyhtiöiden kohdalla olennaisempi merkitys kuin toisen sijoituskohdeyhtiön kohdalla. Sievi Capitalin sijoituskohteiden taloudelliset tulokset ja näkymät vaikuttavat Sievi Capitalin tulokseen sijoitusten arvonmuutosten kautta, sijoituskohteiden talouskehityksen ja -ennusteiden vaikuttaessa merkittävässä määrin sijoitusten käypiin arvoihin.

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



Sievi Capitalin operatiivisiin riskeihin liittyy muun muassa riippuvuus avainhenkilöiden osaamisesta ja työpanoksesta yhtiön henkilöstömäärän ollessa pieni. Yhtiön avainhenkilöillä on keskeinen merkitys yhtiön strategian muodostamisessa, toteuttamisessa ja hallinnossa. Avainhenkilöriskiltä on pyritty suojautumaan muun muassa kannustinjärjestelyiden avulla.

Sievi Capital Oyj:hin kohdistuvista rahoituksellisista riskeistä keskeisimmät ovat maksuvalmius- ja korkoriskit. Maksuvalmiusriskin hallinnalla varmistetaan, että yhtiöllä on riittävästi varoja erääntyvien maksujen suorittamiseen ja lisäsijoitusten tekemiseksi kohdeyhtiöihin yhtiön arvonluontistrategian mukaisesti. 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 viitekoron 0,5 %-yksikön nousu tilinpäätöshetken tasosta kasvattaisi Sievi Capitalin vuotuisia korkokuluja 30 000 eurolla. Rahoitusvelkojen viitekoron laskulla tilinpäätöshetken tasolta ei olisi, lainaehdoista johtuen, vaikutusta Sievi Capitalin korkokuluihin.

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

## **TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT**

Sievi Capital jatkaa uusien sijoitusmahdollisuuksien selvittämistä strategiansa mukaisesti. Uusia sijoituksia suunnitellaan tehtävän keskimäärin 1-2 vuodessa, mutta toteutuvien sijoitusten määrä voi vaihdella vuosittain. Nykyisten sijoituskohteiden osalta jatketaan yhtiöiden liiketoimintojen aktiivista kehittämistä. Myös irtautumissuunnittelua ja irtautumismahdollisuuksien arviointia sijoituskohteiden osalta tullaan jatkamaan.

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

Edellä mainituista syistä johtuen Sievi Capital ei anna arviota vuoden 2019 tuloskehityksestä.

## **HALLITUKSEN EHDOTUS VOITONJAOSTA JA VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS 2019**

Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2018 olivat 25 566 949,13 euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että 31.12.2018 päättyneeltä tilikaudelta maksetaan osinkoa 0,03 euroa osakkeelta. Hallituksen ehdotus osingoksi on linjassa Sievi Capitalin osinkopolitiikan kanssa, jonka mukaan varsinaisena osinkona pyritään jakamaan vuosittain noin 3 % osakekohtaisesta substanssiarvosta.

Sievi Capital Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 10.4.2019. Yhtiökokouskutsu julkaistaan myöhemmin erillisenä tiedotteena.

## **KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT**

Jussi Capital Oy, joka omisti ilmoituksensa mukaan 81 % Sievi Capital Oyj:n osakkeista, toimitti 8.2.2019 Sievi Capitalin hallitukselle ehdotuksia koskien varsinaista yhtiökokousta 2019. Jussi Capitalin ehdotus hallituksen jäsenten palkkioista on, että hallituksen puheenjohtajalle maksettaisiin palkkiona 3.000 euroa kuukaudessa (2018: 2.700 euroa) ja hallituksen jäsenille kullekin 2.000 euroa kuukaudessa (2018: 1.800 euroa), ja että hallituksen jäsenten matkakustannukset korvataan yhtiön matkustuspolitiikan mukaisesti. Hallituksen valittavien jäsenten lukumäärän osalta Jussi Capitalin ehdotus on viisi (5). Jussi Capital ehdottaa, että yhtiön hallitukseen valitaan sen nykyisistä jäsenistä Asa-Matti Lyytinen sekä Klaus Renvall ja uusina jäseninä Tuomo

Lähdesmäki, Taru Narvanmaa sekä Kati Kivimäki. Kaikki hallituksen jäseniksi ehdotetut ovat antaneet suostumuksensa valinnalle. Jussi Capital ehdottaa lisäksi, että hallituksen puheenjohtajaksi valittaisiin Tuomo Lähdesmäki.

## TAULUKKO-OSIO

### LAADINTAPERIAATTEET

Sievi Capital Oyj:n tilinpäätöstiedote on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards) mukaisesti, ja sitä laadittaessa on noudatettu EU:n komission 31.12.2018 mennessä hyväksymiä IAS/IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Tiedote on laadittu IAS 34 –standardin mukaisesti ja luvut IFRS 10:n laskentaperiaatteiden mukaisesti. Sievi Capitalin katsotaan täyttävän IFRS 10 –standardiin sisältyvän sijoitusyhteisön määritelmän. Sievi Capitalin tytär- ja osakkuusyrittysijoitukset arvostetaan käypään arvoon. Muiden erien arvostaminen perustuu alkuperäisiin hankintamenoihin, ellei laadintaperiaatteissa ole muuta kerrottua.

### Päätyneellä tilikaudella sovelletut uudet ja muutetut standardit

Yhtiö on ottanut käyttöön uuden IFRS 9-standardin 1.1.2018 alkaen. Standardin käyttöönotolla ei ole ollut olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

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

IFRS 16 Vuokrasopimukset (sovellettava 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Uusi standardi korvaa IAS 17 -standardin ja siihen liittyvät tulkinnat. IFRS 16 -standardi edellyttää vuokralle ottajilta vuokrasopimusten merkitsemistä taseeseen vuokranmaksuvelvoitteena sekä siihen liittyvänä omaisuuseränä. Taseeseen merkitseminen muistuttaa paljon IAS 17:n mukaista rahoitusleasingin kirjanpitokäsittelyä. Taseeseen merkitsemisestä on kaksi helpotusta, jotka koskevat lyhytaikaisia enintään 12 kuukautta kestäviä vuokrasopimuksia sekä arvoltaan enintään noin USD 5 000 olevia hyödykkeitä. Vuokralle antajien kirjanpitokäsittely tulee säilymään suurelta osin nykyisen IAS 17:n mukaisena. Sievi Capital tulee soveltamaan uutta standardia raporteissaan, jotka koskevat 1.1.2019 alkanutta tilikautta. Sievi Capitalin siirtymämenetelmänä standardin soveltamiseen tulee olemaan yksinkertaistettu lähestymistapa, jonka mukaisesti vertailutietoja ei tulla oikaisemaan. Sievi Capitalilla on tilinpäätöshetkellä yksi vuokrasopimus, joka tullaan kirjaamaan taseeseen standardin käyttöönoton myötä. Kirjaamisella tulee olemaan noin 0,1 miljoonan euron vaikutus konsernin taseen varoihin ja velkoihin 1.1.2019. Tuloslaskelmalla IFRS 16 mukaan taseeseen kirjattaviin vuokrasopimuksiin liittyvä vuokratulo korvautuu vuokrasopimusvelkaan liittyvällä korkokululla sekä käyttöomaisuuserän poistolla. Standardin käyttöönotolla ei arvioida olevan olennaista vaikutusta Sievi Capitalin liikevoittoon tai tilikauden tulokseen vuonna 2019.

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

### Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

**KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA, IFRS**

milj. euroa

**7-12/2018 7-12/2017 1-12/2018 1-12/2017**

Korko- ja osinkotuotot yhteensä	0,0	0,0	3,7	1,5
Sijoitusten realisoituneet voitot/tappiot & kulut	0,0	1,3	-0,7	1,3
Sijoitusten realisoitumattomat arvomuutokset	7,7	8,4	14,5	14,9
Sijoitusten arvomuutokset yhteensä	7,7	9,7	13,8	16,1
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,2	0,0	0,2
Kulut	-0,5	-1,1	-1,3	-1,9
<b>Liikevoitto</b>	<b>7,2</b>	<b>8,7</b>	<b>16,3</b>	<b>16,0</b>
Rahoitustuotot	0,0	0,0	0,0	0,0
Rahoituskulut	-0,1	-0,4	-0,3	-0,4
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>7,1</b>	<b>8,3</b>	<b>16,0</b>	<b>15,6</b>
Tuloverot	-1,4	-1,7	-2,5	-2,8
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>5,7</b>	<b>6,7</b>	<b>13,5</b>	<b>12,8</b>
Tilikauden tuloksen jakautuminen				
Emoyhtiön omistajille	5,7	6,7	13,5	12,8
Tulos/osake laimennettu	0,10	0,12	0,23	0,22
Tulos/osake laimentamaton	0,10	0,12	0,23	0,22

**KONSERNIN TASE, IFRS**

milj. euroa

31.12.2018

31.12.2017

**Varat****Pitkäaikaiset varat**

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset	76,8	74,0
Pitkäaikaiset saamiset	0,2	0,4
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	0,0	
Laskennalliset verosaamiset		0,1
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>77,1</b>	<b>74,5</b>

**Lyhytaikaiset varat**

Myyntisaamiset ja muut saamiset	0,1	0,0
Rahavarat	2,7	4,8
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>2,8</b>	<b>4,9</b>

**Varat yhteensä** **79,8** **79,3**

**Oma pääoma ja velat****Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma**

Osakepääoma	15,2	15,2
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	12,7	12,7
Kertyneet voittovarot	39,1	25,6
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>67,0</b>	<b>53,5</b>

**Pitkäaikaiset velat**

Rahoitusvelat	6,0	21,0
Laskennalliset verovelat	6,6	4,4
Muut velat	0,1	
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>12,6</b>	<b>25,4</b>

**Lyhytaikaiset velat**

Ostovelat ja muut velat	0,2	0,5
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>

**Oma pääoma ja velat yhteensä** **79,8** **79,3**

**KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA, IFRS**

milj. euroa

7-12/2018

7-12/2017

1-12/2018

1-12/2017

**Liiketoiminnan rahavirrat**

Tilikauden voitto	5,7	6,7	13,5	12,8
Oikaisut tilikauden tulokseen				
Verot	1,4	1,7	2,5	2,8
Muut oikaisut	-7,6	-9,4	-17,2	-17,2
Käyttöpääoman muutokset				
Velkojen muutokset	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Saamisten muutokset	0,0	0,2	0,0	0,3
Sijoitusten hankinnat	0,0	-11,2	0,0	-33,7
Sijoitusten luovutustuotot	0,0	6,1	11,0	6,5
Sijoitustoiminnan myönnetyt lainasaamiset	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitustoiminnan lainasaamisten takaisinmaksu	0,0	0,0	0,2	0,0
Saadut korot sijoitustoiminta	0,0	0,0	0,0	0,0
Saadut korot rahoitustuotot	0,0	0,0	0,0	0,0
Maksetut rahoituskulut	-0,1	-0,2	-0,4	-0,3
Saadut osingot	0,0	0,0	3,7	1,4
Maksetut verot	0,0	1,5	-0,3	1,5
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>-0,6</b>	<b>-4,4</b>	<b>12,9</b>	<b>-25,9</b>

**Investointien rahavirrat**

Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

**Rahoituksen rahavirrat**

Pitkäaikaisten lainojen nostot	0,0	4,0	0,0	25,5
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	0,0	0,0	-15,0	-4,5
Maksetut osingot	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>0,0</b>	<b>4,0</b>	<b>-15,0</b>	<b>21,0</b>

**Rahavarojen muutos**

Rahavarat tilikauden alussa	3,3	5,2	4,8	9,8
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>2,7</b>	<b>4,8</b>	<b>2,7</b>	<b>4,8</b>

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA, IFRS

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma

milj. euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Kertyneet voittovarat	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.2018</b>	<b>15,2</b>	<b>12,7</b>	<b>25,6</b>	<b>53,5</b>
Laaja tulos			13,5	13,5
Osingonjako				0,0
<b>Oma pääoma 31.12.2018</b>	<b>15,2</b>	<b>12,7</b>	<b>39,1</b>	<b>67,0</b>
<b>Oma pääoma 1.1.2017</b>	<b>15,2</b>	<b>12,7</b>	<b>12,8</b>	<b>40,7</b>
Laaja tulos			12,8	12,8
Osingonjako				0,0
<b>Oma pääoma 31.12.2017</b>	<b>15,2</b>	<b>12,7</b>	<b>25,6</b>	<b>53,5</b>

KÄYPIEN ARVOJEN HIERARKIAT

Hierarkiatasot milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>31.12.2018</b>				
Pääomasijoitukset			76,8	76,8
<b>Tasot yhteensä</b>			<b>76,8</b>	<b>76,8</b>
<b>31.12.2017</b>				
Pääomasijoitukset			74,0	74,0
<b>Tasot yhteensä</b>			<b>74,0</b>	<b>74,0</b>

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

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

Katsauskauden aikana ei tapahtunut siirtoja hierarkiatasojen välillä.

**TASO 3 ERITTELYT**

milj. euroa

1-12/2018

1-12/2017

**Pääomasijoitukset**

<b>Saldo kauden alussa</b>	<b>74,0</b>	<b>26,7</b>
Arvonmuutokset	14,5	14,9
Hankinnat		32,4
Luovutukset	-11,7	-0,1
<b>Saldo kauden lopussa</b>	<b>76,8</b>	<b>74,0</b>

**Muut sijoitukset**

<b>Saldo kauden alussa</b>	<b>0,0</b>	<b>4,8</b>
Arvonmuutokset		1,1
Hankinnat		0,1
Luovutukset		-6,0
<b>Saldo kauden lopussa</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

**Käyvät arvot kauden lopussa**
**76,8**
**74,0**
**TASON 3 SIOITUSTEN HERKKYYSANALYYSI 31.12.2018**

Sijoitusluokka	Käypä arvo 31.12.2018, milj. euroa	Arvostus- malli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Muutos arvostukseen mikäli syöttötieto muuttuu +/- 1 % -yksikköä, milj. euroa
Pääoma- sijoitukset	76,8	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko (WACC)	11,6 %	-8,5 / +10,2
			Terminaalikasvu	0,4 %	+5,8 / -4,8
			Ennusteperiodin (5 v.) p.a. liikevaihdon kasvu	4,6 %	+3,9 / -3,7
			Ennusteperiodin (5 v.) EBITDA-% <sup>(1)</sup>	12,1 %	+6,2 / -6,2

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

**TASON 3 SIOITUSTEN HERKKYYSANALYYSI 31.12.2017**

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

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



**LÄHIPIIRITAPAHTUMAT**

milj. euroa

1-12/2018

1-12/2017

Lähipiirin kanssa toteutuneet liiketoimet/tuotot  
Lähipiirin kanssa toteutuneet liiketoimet/kulut

1,3

0,8

**31.12.2018****31.12.2017**

Pitkä- ja lyhytaikaiset saatavat tytäryhtiöiltä

5,1

16,5

Sievi Capitalin emoyhtiö Jussi Capital Oy oli antanut Sievi Capitalin lainaan liittyvän sitoumuksen, jonka mukaisesti Jussi Capital oli sitoutunut sijoittamaan Sievi Capitaliin tiettyjen edellytysten täyttyessä. Tämä sitoumus on päättynyt katsauskaudella. Sitoumuksesta tai sen päättymisestä ei ole maksettu korvauksia.

**VASTUUSITOUMUKSET**

milj. euroa

31.12.2018

31.12.2017

**Omasta velasta annetut kiinnitykset**

Annetut yritysikiinnitykset

6,3

19,9

Pantatut tytäryhtiöosakkeet

11,7

**Annetut takaukset**

Tytäryhtiön puolesta annettu omavelkainen takaus

1,9

Muut takaukset

0,9

## TUNNUSLUVUT

	1-12/2018	1-12/2017
Oman pääoman tuotto-%	22,5 %	27,2 %
Sijoitetun pääoman tuotto-%	22,1 %	27,8 %
Nettovelkaantumisaste, %	4,9 %	30,2 %
Omavaraisuusaste, %	83,9 %	67,4 %
Henkilöstö keskimäärin	4	3
Tulos / osake, euroa, laimennettu ja laimentamaton	0,23	0,22
Oma pääoma / osake, euroa	1,16	0,93
Kauden alin kurssi, euroa	1,17	1,30
Kauden ylin kurssi, euroa	3,20	1,81
Kurssi kauden lopussa, euroa	1,22	1,65
Markkina-arvo kauden lopussa, milj. euroa	70,5	95,3
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa, 1 000 kpl	57 765	57 765
Ilman omia osakkeita	57 765	57 765
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo, 1 000 kpl	57 765	57 765

## TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

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

(1) Substanssiarvo per osake lasketaan samalla kaavalla