



Sievi Capital

Sievi Capital Oyj:n puolivuositiedote 1.1.-30.6.2019

Oman pääoman tuotto taloudellisten tavoitteiden mukainen, kohdeyhtiöiden liikevaihdot pääosin kasvussa

Huhti-kesäkuu 2019

- Tilikauden tulos oli 1,5 (3,7) milj. euroa
- Tulos / osake oli 0,03 (0,06) euroa

Tammi-kesäkuu 2019

- Tilikauden tulos oli 3,4 (7,8) milj. euroa
- Tulos / osake oli 0,06 (0,14) euroa
- Substanssiarvo / osake katsauskauden lopussa oli 1,19 (1,06) euroa
- Oman pääoman tuotto liukuvalta 12 kuukaudelta oli 14,1 (26,9) prosenttia
- Nettovelkaantumistaso katsauskauden lopussa oli 7,6 (4,4) prosenttia
- Liikevaihto kasvoi kolmessa neljästä sijoituskohteesta, mutta käyttökate laski kaikissa
- Sievi Capital aloitti selvitystyön koskien mahdollisuuksia hankkia uutta pääomaa

Suluissa esitetyt luvut ovat edellisen vuoden vastaavan tarkastelukauden lukuja, ellei toisin ole mainittu. Puolivuositiedotteissa esitettäviä tietoja ei ole tilintarkastettu.

Sievi Capitalin toimitusjohtaja Päivi Marttila:

”Sievi Capitalin oman pääoman tuotto edellisen 12 kuukauden ajalta oli katsauskauden lopussa taloudellisten tavoitteidemme mukainen. Ensimmäisen vuosipuoliskon tulos kuitenkin laski selvästi vertailukauden tasosta johtuen edellistä vuotta pienemmästä sijoitusten arvonnouksten ja osinkotuottojen summasta.

Kohdeyhtiömme jatkoivat katsauskaudella strategiansa mukaisia toimenpiteitä. Näistä merkittävinä voi mainita Suvanto Trucksin laajentumisen Ruotsiin sekä useassa yhtiössä katsauskaudella toteutetut avainhenkilökrytoinnit. Useassa kohdeyhtiössämme on nyt käynnissä panostusvaihe tulevaisuuden kasvun edellytysten luomiseksi, mikä heijastui negatiivisesti yhtiöiden tuloskehitykseen katsauskaudella. Kohdeyhtiöiden liikevaihdot jatkoivat kuitenkin pääosin kasvuaan katsauskaudella, mihin olemme tyytyväisiä.

Sijoitusstrategiamme mukaisesti olemme jatkaneet selvityksiä uusista sijoitusmahdollisuuksista. Selvitykset eivät johtaneet uuden sijoituksen toteuttamiseen katsauskaudella, mutta markkinassa on selvästi meille hyviä mahdollisuuksia ja työmme uusien sijoituskohteiden löytämiseksi jatkuu. Olemme suunnitelmiamme

mukaisesti vahvistaneet omaa sijoitustiimiämme. Tehtyjen rekrytointien myötä meillä on entistä paremmat resurssit uusien sijoitusmahdollisuuksien aktiiviseen kartoittamiseen sekä kohdeyhtiöidemme tukemiseen arvonluontityössä.

Käynnistimme alkuvuonna myös selvitystyön koskien mahdollisuuksia hankkia uutta pääomaa. Sievi Capitalin taloudellinen asema on vakaa, mutta mahdollisella lisäpääomalla pystymme varmistamaan kykymme tarttua hyviin sijoitusmahdollisuuksiin ja tehdä uusia sijoituksia strategiamme mukaisesti.”

Pääomasijoitukset

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

iLOQ:n liiketoiminnan vahva kehitys jatkui kuluvan vuoden ensimmäisellä puoliskolla liikevaihdon kasvaessa 24 % edellisestä vuodesta. Myyntikate oli vahvalla tasolla, mutta yrityksen kasvustrategian mukaisen kiinteiden kulujen selvän kasvun vuoksi käyttökate laski vertailukaudesta. iLOQ tavoittelee voimakkaan kasvun jatkumista, jonka vuoksi yhtiö on tehnyt merkittäviä kasvupanostuksia viime vuosina, mikä näkyy kiinteiden kulujen kasvuna.

iLOQ jatkoi katsauskaudella kasvustrategiansa mukaisia toimenpiteitä. Kuluneen vuoden aikana yhtiössä on muun muassa vahvistettu myyntiverkostoa omien rekrytointien kautta sekä laajentamalla jälleenmyyjäverkostoa. iLOQin kehityksessä saavutettiin katsauskaudella merkittävät merkkipaalut, kun yhtiön toimintahistorian aikana toimitettujen lukkojen määrä ylitti miljoonan lukon tason ja toimitettujen avainten määrä kahden miljoonan avaimen tason.

iLOQ:n hallituksen viime vuonna aloittama selvitys- ja arviointityö koskien yhtiön osakkeiden mahdollista listaamista pörssiin sekä muita mahdollisia vaihtoehtoja yhtiön nopean kasvun ja kansainvälistymisen varmistamiseksi jatkui katsauskaudella.

ILOQ OY AVAINLUVUT

milj. euroa	1-6/2019	1-6/2018	1-12/2018
Liikevaihto	27,4	22,0	50,2
EBITDA ⁽¹⁾	3,0	4,7	9,5
EBITA ⁽²⁾	1,6	4,2	8,3
Korollinen nettovelka ⁽³⁾	-1,8	-5,2	-4,2
Sievi Capitalin omistusosuus	21,3 %	21,3 %	21,3 %

Avainluvut ovat IFRS-standardin mukaisia konsernilukuja. Osavuosilukuja ei ole tilintarkastettu.

(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. Korollisiin velkoihin 30.6.2019 sisältyy 1,5 milj. euroa IFRS 16 -liitännäisiä velkoja.

Indoor Group on johtava kodin huonekalujen ja sisustustuotteiden vähittäiskauppia Suomessa ja Virossa. Konserniin kuuluvat Suomessa ja Virossa toimivat vähittäiskauppaketjut Asko ja Sotka sekä sohvatehdas Insofa Oy.

Indoor Groupin liikevaihto kasvoi 2 % vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Verkkokaupan myynnin kasvu pysyi katsauskaudella selvästi kokonaisymyynnin kasvua korkeammalla tasolla. Käyttökate heikkeni jonkin verran edelliseen vuoteen verrattuna, mutta kassavirta oli selvästi edellisvuotta paremmalla tasolla. Indoor Groupin liiketoiminnassa käyttökate ja kassavirta ovat tyypillisesti ensimmäisellä vuosipuoliskolla jälkimmäistä alempia.

Yhtiössä on kuluvan vuoden aikana käynnistetty useita toimenpiteitä sisäisten prosessien ja toimintamallien kehittämiseksi, joiden odotetaan parantavan toiminnan tehokkuutta pidemmällä aikavälillä. Osana kehittämistyötä on myös yhtiön johtoa vahvistettu muutamien rekrytoinnein.

Indoor Groupissa on käynnissä rahoituksen uudelleenjärjestely. Osana järjestelyä yhtiö suunnittelee maksavansa pois osakaslainansa mukaan lukien Sievi Capitalin yhtiölle myöntämän lainan, jonka suuruus oli kertyneine korkoineen 5,3 miljoonaa euroa kesäkuun lopussa. Järjestely on suunniteltu toteutettavan vuoden kolmannen neljänneksen aikana.

INDOOR GROUP HOLDING OY AVAINLUVUT

milj. euroa	1-6/2019	1-6/2018	1-12/2018
Liikevaihto	93,6	92,2	197,9
EBITDA ⁽¹⁾	3,0	3,9	11,9
EBITA ⁽²⁾	1,7	2,9	9,5
Korollinen nettovelka ⁽³⁾	26,2	53,5	27,8
Sievi Capitalin omistusosuus	58,0 %	52,9 %	58,0 %

Avainluvut ovat suomalaisen kirjanpitostandardin (FAS) mukaisia konsernilukuja. Osavuosisilukuja ei ole tilintarkastettu.

(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 30.6.2019 sisältyy 7,1 milj. euroa osakaslainoja sekä niihin liittyviä korkovelkoja, joista Sievi Capitalin saamisten osuus on 5,3 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 materiaalin siirron 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.

Yhtiön liikevaihto kasvoi 6 % katsauskaudella. Myynnin kasvuun vaikutti erityisesti viime vuoden keväällä perustettu vuokrausliiketoiminta. Liikevaihdon kasvusta huolimatta KH-Koneet Groupin käyttökate heikkeni edelliseen vuoteen verrattuna. Yhtiö on tehnyt merkittäviä panostuksia kasvuedellytysten luomiseksi muun muassa lisäämällä henkilöstöään, ottamalla käyttöön uusia toimitiloja sekä uusimalla ulkoista ilmettään, mikä näkyi kustannusten selkeänä nousuna alkuvuonna.

KH-Koneet Group suunnittelee toimintansa laajentamista Suomen ulkopuolelle, mihin liittyen yhtiössä käynnistettiin alkuvuoden aikana selvitystyö laajentumisvaihtoehtoista. Yhtiö myös jatkoi katsauskaudella organisaationsa vahvistamista.

KH-KONEET GROUP OY AVAINLUVUT

milj. euroa	1-6/2019	1-6/2018	1-12/2018
Liikevaihto	45,4	42,8	82,9
EBITDA ⁽¹⁾	3,0	4,2	6,8
EBITA ⁽²⁾	2,8	4,2	6,6
Korollinen nettovelka ⁽³⁾	12,8	10,8	15,2
Sievi Capitalin omistusosuus	70,0 %	70,0 %	70,0 %

Avainluvut ovat suomalaisen kirjanpitostandardin (FAS) mukaisia konsernilukuja. Osavuosisilukuja ei ole tilintarkastettu.

(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.

Yhtiön liikevaihto laski katsauskaudella selvästi edellisvuodesta. Liikevaihdon laskuun vaikutti keskeisesti uusien kuorma-autojen edustusliiketoiminnasta luopuminen viime vuoden lopulla yrityksen strategian mukaisesti. Myös käytettyjen hyötyajoneuvojen liiketoiminnan liikevaihto laski katsauskaudella, kysynnän ja yleisen markkinatilanteen heikennyttyä kevään aikana. Liikevaihdon selvän laskun myötä myös käyttökate heikkeni merkittävästi. Yhtiön kassavirta oli katsauskaudella negatiivinen käyttöpääoman kasvun vuoksi, johon vaikutti osittain Ruotsin toiminnan käynnistämiseen liittyvät kalustohankinnat.

Suvanto Trucks teki katsauskaudella päätöksen laajentaa liiketoimintaansa Ruotsiin avaamalla uuden toimipisteen Helsingborgiin. Toiminta Ruotsissa käynnistyi katsauskauden päättymisen jälkeen elokuussa. Suomessa yhtiö päätti katsauskaudella luopua pienestä myyntipisteestä Vantaalla. Pääkaupunkiseudun asiakkaita palvellaan jatkossa yhtiön muista myyntipisteistä, joka mahdollistaa tehokkaamman toiminnan.

SUVANTO TRUCKS OY AVAINLUVUT

milj. euroa	1-6/2019	1-6/2018	1-12/2018
Liikevaihto	19,9	26,8	48,9
EBITDA ⁽¹⁾	0,8	1,6	2,3
EBITA ⁽²⁾	0,7	1,6	2,2
Korollinen nettovelka ⁽³⁾	4,9	5,2	3,0
Sievi Capitalin omistusosuus	67,2 %	67,2 %	67,2 %

Avainluvut ovat suomalaisen kirjanpitostandardin (FAS) mukaisia lukuja. Osavuosilukuja ei ole tilintarkastettu.

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

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

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

Sijoitustoiminnan tulos

Sievi Capitalin liikevoitto tammi-kesäkuussa oli 4,2 (9,1) milj. euroa ja tilikauden tulos 3,4 (7,8) milj. euroa. Osakekohtainen tulos oli 0,06 (0,14) euroa ja oman pääoman tuotto liukuvalta 12 kuukaudelta 14,1 (26,9) %.

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

Sijoitusten arvonmuutokset olivat 4,3 (6,1) milj. euroa, joista sijoitusten realisoituneet voitot/tappiot kuluineen 0,0 (-0,7) milj. euroa ja realisoitumattomat arvonmuutokset 4,3 (6,8) milj. euroa. iLOQ-, Indoor Group- ja KH-Koneet Group -sijoitusten arvot nousivat katsauskaudella, mutta Suvanto Trucks -sijoituksen arvo laski.

Sievi Capitalin liiketoiminnan kulut laskivat hieman edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta ja olivat 0,6 (0,8) milj. euroa. Myös rahoituskulut laskivat edellisvuodesta ja olivat 0,1 (0,2) milj. euroa.

Sijoitusten jakautuminen ja substanssiarvo

Sievi Capitalin sijoitustoiminta keskittyy pääomasijoituksiin pieniin ja keskiuuriin yhtiöihin.

Pääomasijoitusten arvo oli katsauskauden lopussa 81,1 (69,1) milj. euroa, joka vastasi 4,3 milj. euron nousua suhteessa vuoden 2018 lopun tilanteeseen. Pääomasijoitusten arvonmuutos johtui sijoitusten käypien arvojen noususta.

Sievi Capitalin substanssiarvo / osake 30.6.2019 oli 1,19 (1,06) euroa. Substanssiarvon muutoksen vaikutti tilikauden tuloksen lisäksi katsauskaudella jaettu 0,03 euron osakekohtainen osinko. Sijoitukset jakaantuivat ja substanssiarvo muodostui 30.6.2019 seuraavasti:

SIJOITUSTEN JA SUBSTANSSIARVON JAKAUTUMINEN

milj. euroa	30.6.2019	%	30.6.2018	%	31.12.2018	%
Pääomasijoitukset						
iLOQ Oy	29,8	43,5 %	26,7	43,5 %	28,9	43,1 %
Indoor Group Holding Oy	27,3	39,7 %	23,9	38,9 %	25,7	38,4 %
KH-Koneet Group Oy	17,1	24,9 %	11,4	18,7 %	15,2	22,6 %
Suvanto Trucks Oy	6,8	9,9 %	7,1	11,7 %	7,0	10,5 %
Pääomasijoitukset, yhteensä	81,1	118,0 %	69,1	112,8 %	76,8	114,7 %
Rahavarat	0,8	1,2 %	3,3	5,4 %	2,7	4,0 %
Lainat rahoituslaitoksilta	-6,0	-8,7 %	-6,0	-9,8 %	-6,0	-9,0 %
Laskennalliset verovelat ja saamiset yhteensä	-7,3	-10,6 %	-5,1	-8,4 %	-6,6	-9,8 %
Muut velat, saamiset ja varat yhteensä	0,0	0,1 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Substanssiarvo yhteensä	68,7	100,0 %	61,3	100,0 %	67,0	100,0 %
Substanssiarvo / osake (euroa)	1,19		1,06		1,16	

Sijoitusten ja substanssiarvon jakautuminen -taulukon prosenttiosuudet on laskettu substanssiarvosta.

Rahoitusasema ja rahavirta

Sievi Capitalin taseen loppusumma 30.6.2019 oli 82,4 (72,7) milj. euroa. Omavaraisuusaste oli 83,4 (84,3) % ja nettovelkaantumisaste 7,6 (4,4) %. Yhtiö sopi katsauskaudella 1 miljoonan euron luottolimiitistä, joka oli kokonaisuudessaan käyttämättömänä katsauskauden lopussa. Sievi Capitalin pitkäaikaisen lainan taloudellisena kovenanttina on yhtiön omavaraisuusaste. Katsauskauden päättyessä kovenanttiehdot täyttyivät.

Liiketoiminnan nettorahavirta oli -0,1 (13,5) milj. euroa ja rahoituksen nettorahavirta -1,8 (-15,0) milj. euroa. Liiketoiminnan nettorahavirran muutokseen vertailukauteen nähden vaikutti keskeisesti edellisenä vuonna toteutettu Finelcomp-sijoituksen myynti.

Henkilöstö

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

Sievi Capitalin organisaatiota vahvistettiin katsauskaudella yhdellä henkilöllä, minkä lisäksi toinen henkilö aloitti työskentelyn katsauskauden päättymisen jälkeen elokuussa. Uusien rekrytointien myötä yhtiöllä on aiempaa enemmän resursseja käytettävissä uusien sijoitusten suunnitteluun ja toteuttamiseen sekä kohdeyhtiöiden kehittämistyöhön.

Osakkeet, osakkeenomistajat ja kurssikehitys

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

Sievi Capitalilla oli 30.6.2019 yhteensä 2 420 (1 737) osakkeenomistajaa. Katsauskauden aikana yhtiö ei ole saanut liputusilmoituksia omistussuuden muutoksista Sievi Capitalissa. Sievi Capitalin suurin omistaja Jussi Capital Oy omistaa yli puolet yhtiön osakkeista, minkä seurauksena Sievi Capital kuuluu Jussi Capital -konserniin.

Sievi Capitalin osakkeen päätöskurssi vuoden 2018 lopussa oli 1,22 euroa. Katsauskauden aikana osakkeen ylin kurssi oli 1,35 euroa, alin 1,16 euroa ja keskipurssi 1,25 euroa. Katsauskauden lopussa osakkeen päätöskurssi oli 1,22 euroa ja osakekannan markkina-arvo 70,5 (120,2) milj. euroa. Osakkeita vaihdettiin Nasdaq Helsingissä katsauskaudella 1,2 (0,4) miljoonaa kappaletta, joka vastaa 2,1 (0,7) % osakekannasta.

Yhtiökokous ja hallituksen valtuudet

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

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

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

Sievi Capitalin ylimääräinen yhtiökokous valtuutti 4.11.2014 pitämässään kokouksessa hallituksen päättämään yhdestä tai useammasta osakeannista ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta sekä kaikista niiden ehdoista. Valtuutus 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 päättä osakeanneista. Valtuutus on voimassa viisi (5) vuotta yhtiökokouksen päätöksestä.

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 yritysrisille. Yleistä markkinariskeistä muun muassa osake- ja korkomarkkinoiden heilahtelut vaikuttavat yhtiön taloudelliseen tulokseen epäsuorasti sijoitusten arvomuutosten kautta. Muutokset osake- ja korkomarkkinoilla heijastuvat myös listaamattomiin yhtiöihin kohdistuvien sijoitusten arvostukseen, koska niillä on vaikutusta Sievi Capitalin sijoituskohteiden arvostusmalleissaan käyttämiin diskonttauskorkoihin.

Pääomasijoitusten yritysrisi 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 katsauskauden päättymishetkellä 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 arvomuutosten kautta, sijoituskohteiden talouskehityksen ja -ennusteiden vaikuttaessa merkittävässä määrin sijoitusten käypiin arvoihin.

Sievi Capitalin strategisista riskeistä merkittävimpiä ovat, pääomasijoitusten epälikvidiydestä johtuen, sijoitukset uusiin kohteisiin. Riskiä hallitaan selektiivisen sijoitustoiminnan lisäksi sijoitusten huolellisella valmistelulla. Huolellisella valmistelulla tarkoitetaan muun muassa kattavien selvitysten tekemistä potentiaalisista sijoituskohteista ennen sijoituspäätöksen tekemistä. Strategisiin riskeihin liittyy myös sijoituksista irtautuminen ja irtautumisten ajoittaminen. Yhtiön rakenne mahdollistaa joustavat irtautumisajat, mutta pääoman tuoton optimoimiseksi yhtiö pyrkii ajoittamaan irtautumiset tilanteisiin, joissa sijoituskohteelle ennalta suunniteltu 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 eräänntyvien maksujen suorittamiseen ja lisäsijoitusten tekemiseksi kohdeyhtiöihin yhtiön arvонуontistrategian 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.

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 kovenanttilannetta 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.

Taulukko-osio

Laadintaperiaatteet

Sievi Capitalin puolivuositarkastus on laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti. Puolivuositarkastuksen laatimisessa on sovellettu samoja laadintaperiaatteita kuin tilinpäätöksessä 2018 lukuunottamatta uuden IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin noudattamista.

Käyttöön otetut uudet ja muutetut standardit

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

Uusi standardi korvasi IAS 17 -standardin ja siihen liittyvät tulkinnat. IFRS 16 -standardi edellyttää vuokralleottajilta vuokrasopimusten merkitsemistä taseeseen vuokranmaksuvelvoitteena sekä siihen liittyvänä omaisuuseränä. Taseeseen merkitseminen muistuttaa paljon IAS 17:n mukaista rahoitusleasingin kirjanpitoärsittelyä. Taseeseen merkitsemisestä on kaksi helpotusta, jotka koskevat lyhytaikaisia enintään 12 kuukautta kestäviä vuokrasopimuksia sekä arvoltaan enintään noin USD 5 000 olevia hyödykkeitä. Vuokralle antajien kirjanpitoärsittely tulee säilymään suurelta osin nykyisen IAS 17:n mukaisena.

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

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-%, liukuva 12kk, sijoitetun pääoman tuotto-%, liukuva 12kk, nettovelkaantumisaste (%) ja omavaraisuusaste (%) ja oma pääoma / osake (substanssiarvo / osake).

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA, IFRS

milj.euroa

1-6/2019 1-6/2018 1-12/2018

Korko- ja osinkotuotot yhteensä	0,5	3,7	3,7
Sijoitusten realisoituneet voitot/tappiot & kulut	0,0	-0,7	-0,7
Sijoitusten realisoitumattomat arvonmuutokset	4,3	6,8	14,5
Sijoitusten arvonmuutokset yhteensä	4,3	6,1	13,8
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,0
Liiketoiminnan kulut	-0,6	-0,8	-1,3
Liikevoitto	4,2	9,1	16,3
Rahoitustuotot	0,0	0,0	0,0
Rahoituskulut	-0,1	-0,2	-0,3
Tulos ennen veroja	4,1	8,9	16,0
Tuloverot	-0,7	-1,0	-2,5
Tilikauden tulos	3,4	7,8	13,5
Tilikauden tuloksen jakautuminen			
Emoyhtiön omistajille	3,4	7,8	13,5
Tulos/osake laimennettu	0,06	0,14	0,23
Tulos/osake laimentamaton	0,06	0,14	0,23

KONSERNIN TASE, IFRS

milj.euroa

30.6.2019 30.6.2018 31.12.2018

Varat

Pitkäaikaiset varat

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset	81,1	69,1	76,8
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	0,0		0,0
Käyttöoikeusomaisuuserät	0,1		
Pitkäaikaiset saamiset	0,2	0,2	0,2
Laskennalliset verosaamiset	0,1		
Pitkäaikaiset varat yhteensä	81,5	69,4	77,1

Lyhytaikaiset varat

Myyntisaamiset ja muut saamiset	0,0	0,0	0,1
Rahavarat	0,8	3,3	2,7
Lyhytaikaiset varat yhteensä	0,9	3,3	2,8

Varat yhteensä**82,4 72,7 79,8**

Oma pääoma ja velat

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma

Osakepääoma	15,2	15,2	15,2
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	12,7	12,7	12,7
Kertyneet voittovarot	40,8	33,4	39,1
Oma pääoma yhteensä	68,7	61,3	67,0

Pitkäaikaiset velat

Lainat rahoituslaitoksilta	6,0	6,0	6,0
Vuokrasopimusvelat	0,0		
Laskennalliset verovelat	7,4	5,1	6,6
Muut velat	0,0		0,1
Pitkäaikaiset velat yhteensä	13,4	11,1	12,6

Lyhytaikaiset velat

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

Oma pääoma ja velat yhteensä**82,4 72,7 79,8**

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA, IFRS

milj.euroa

1-6/2019

1-6/2018

1-12/2018

Liiketoiminnan rahavirrat

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

Liiketoiminnan nettorahavirta**-0,1 13,5 12,9****Investointien rahavirrat**

Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin

0,0 0,0 0,0

Investointien nettorahavirta**0,0 0,0 0,0****Rahoituksen rahavirrat**

Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksu

0,0 -15,0 -15,0

Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksu

0,0 0,0 0,0

Maksetut osingot

-1,7 0,0 0,0

Rahoituksen nettorahavirta**-1,8 -15,0 -15,0****Rahavarojen muutos****-1,9 -1,5 -2,1**

Rahavarat tilikauden alussa

2,7 4,8 4,8

Rahavarat tilikauden lopussa

0,8 3,3 2,7

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA, IFRS

milj.euroa

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma	1-6/2019	1-6/2018	1-12/2018
Oma pääoma kauden alussa	67,0	53,5	53,5
Osakepääoma	15,2	15,2	15,2
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	12,7	12,7	12,7
Kertyneet voittovarot	39,1	25,6	25,6
Muutokset kauden aikana			
Laaja tulos	3,4	7,8	13,5
Osingonjako	-1,7	0,0	0,0
Oma pääoma kauden lopussa	68,7	61,3	67,0

KÄYPIEN ARVOJEN HIERARKIAT

Hierarkiatasot milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
30.6.2019				
Pääomasijoitukset			81,1	81,1
Tasot yhteensä			81,1	81,1
31.12.2018				
Pääomasijoitukset			76,8	76,8
Tasot yhteensä			76,8	76,8

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

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

Katsauskauden aikana ei tapahtunut siirtoja hierarkiatasojen välillä.

TASO 3 ERITTELYT

milj.euroa

1-6/2019 1-6/2018 1-12/2018

Pääomasijoitukset

Saldo kauden alussa	76,8	74,0	74,0
Arvonmuutokset	4,3	6,8	14,5
Luovutukset		-11,7	-11,7
Saldo kauden lopussa	81,1	69,1	76,8
Käyvät arvot kauden lopussa	81,1	69,1	76,8

TASON 3 SIOITUSTEN HERKKYYSANALYYSI 30.6.2019

Sijoitusluokka	Käypä arvo 30.6.2019, milj. euroa	Arvostus- malli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Muutos arvostukseen mikäli syöttötieto muuttuu +/- 1 % -yksikköä, milj. euroa
Pääoma- sijoitukset	81,1	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko (WACC)	11,2 %	-8,9 / +10,7
			Terminaalikasvu	0,4 %	+6,5 / -5,4
			Ennusteperiodin (5 v.) p.a. liikevaihdon kasvu	4,7 %	+4,3 / -4,2
			Ennusteperiodin (5 v.) EBITDA-% ⁽¹⁾	12,1 %	+6,7 / -6,7

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

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-% ⁽¹⁾	12,1 %	+6,2 / -6,2

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

LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

milj.euroa	1-6/2019	1-6/2018	1-12/2018
Lähipiirin kanssa toteutuneet liiketoimet/tuotot	0,2	0,7	1,3
	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
Pitkä- ja lyhytaikaiset saatavat tytäryhtiöiltä	5,3	17,2	5,1

VASTUUSITOUMUKSET

milj.euroa	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
Omasta velasta annetut kiinnitykset			
Annetut yritys kiinnitykset	6,3	6,3	6,3

TUNNUSLUVUT

milj.euroa	1-6/2019	1-6/2018	1-12/2018
Oman pääoman tuotto, %, liukuva 12-kk	14,1 %	26,9 %	22,5 %
Sijoitetun pääoman tuotto, %, liukuva 12-kk	16,0 %	27,1 %	22,1 %
Nettovelkaantumisaste, %	7,6 %	4,4 %	4,9 %
Omavaraisuusaste, %	83,4 %	84,3 %	83,9 %
Henkilöstö keskimäärin	4	3	4
Tulos / osake, euroa, laimennettu ja laimentamaton	0,06	0,14	0,23
Oma pääoma / osake, euroa	1,19	1,06	1,16
Kauden alin kurssi, euroa	1,16	1,56	1,17
Kauden ylin kurssi, euroa	1,35	2,36	3,20
Kurssi kauden lopussa, euroa	1,22	2,08	1,22
Markkina-arvo kauden lopussa, milj. euroa	70,5	120,2	70,5
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa, 1 000 kpl	57 765	57 765	57 765
Ilman omia osakkeita	57 765	57 765	57 765
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo, 1 000 kpl	57 765	57 765	57 765

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

Oman pääoman tuotto-%, liukuva 12-kk	$\frac{\text{Tilikauden tulos (liukuva 12kk)} \times 100}{\text{Oma pääoma (keskiarvo)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto-%, liukuva 12-kk	$\frac{(\text{Tulos ennen veroja} + \text{rahoituskulut}) (\text{liukuva 12kk}) \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat (keskiarvo)}}$
Nettovelkaantumisasaste (%)	$\frac{(\text{Rahoitusvelat}^{(1)} - \text{rahavarat}) \times 100}{\text{Oma pääoma}}$
Omavaraisuusaste (%)	$\frac{\text{Oma pääoma} \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Tulos / osake	$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin kauden aikana}}$
Oma pääoma / osake ⁽²⁾	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kauden lopussa}}$
Osakekannan markkina-arvo	Osakkeiden lukumäärä x kurssi kauden lopussa

(1) Pitää sisällään lainat rahoituslaitoksilta ja vuokrasopimusvelat

(2) Vastaa substanssiarvoa / osake