



## SISÄLLYSLUETTELO

4	Suomen Teollisuussijoitus Oy lyhyesti	17	Tilinpäätös 1.1.–31.12.2003
4	Vuosi 2003 lyhyesti	17	Hallituksen toimintakertomus 1.1.–31.12.2003
5	Toimitusjohtajan katsaus	19	Tuloslaskelma
6	Kehitys pääomasijoitustoimialalla vuonna 2003	20	Tase
9	Teollisuussijoituksen sijoitustoiminta vuonna 2003	21	Rahoituslaskelma
11	Alkuvaiheen yritysten riskirahoitus	22	Tilinpäätöksen liitetiedot
12	Alueellinen pääomasijoittaminen	31	Tilintarkastuskertomus
13	Bioteknologia-alan riskirahoitus	32	Hallitus
14	Kaivostoiminnan riskirahoitus	32	Johtoryhmä
15	Muut suorat sijoitukset	33	Sijoitusneuvosto
		34	Yhteystiedot

## SUOMEN TEOLLISUUSSIJOITUS OY LYHYESTI

**Suomen Teollisuussijoitus Oy on valtion omistama pääomasijoitusyhtiö, jonka toiminnan tarkoituksena on:**

- Edistää uusien innovaatioiden tuotteistamista ja kaupallistamista sijoittamalla pääomasijoitusrahastojen kautta siemen- ja kasvuvaiheessa oleviin yrityksiin.
- Kehittää alueellista pääomasijoitustoimintaa sekä edistää Euroopan unionin rahoituslähteistä riskirahoitukseen kohdennettavissa olevien varojen tehokasta ja tarkoituksenmukaista ohjautumista rahastoille ja kohdeyrityksille.
- Mahdollistaa suorilla sijoituksilla yritysten kehittämiseen liittyviä huomattavia investointeja, yritysjärjestelyjä ja uusien merkittävien teollisten hankkeiden käynnistämistä.

## VUOSI 2003 LYHYESTI

**Teollisuussijoituksen toiminnan painopistealueita vuonna 2003 olivat:**

- alkuvaiheen yritysten riskirahoitus
- alueellisen pääomasijoitustoiminnan kehittäminen
- bioteknologia- ja kaivostoimialojen riskirahoitus.

Vuoden 2003 lopussa valtion sijoitukset Teollisuussijoitukseen olivat yhteensä 269,8 miljoonaa euroa. Teollisuussijoituksen sijoitukset ja voimassa olevat sijoitussitoumukset olivat yhteensä 296,7 miljoonaa euroa.

Tilikauden aikana annetut uudet sijoitussitoumukset kohdistuivat neljään pääomasijoitusrahastoon ja viiteen kohdeyritykseen ja olivat yhteensä 26,7 miljoonaa euroa. Lisäksi Teollisuussijoituksen sijoitukset ja sijoitussitoumukset pääomasijoitusrahastoihin kasvoivat 13 miljoonalla eurolla yhtiön ostettua Finnveralta ja Sitralta näiden osuudet alueellisissa määräaikaissa pääomasijoitusrahastoissa. Teollisuussijoitus osti Finnveralta tämän omistamat Start Fund of Keran osakkeet (33,4 prosenttia osakkeista), minkä seurauksena Start Fund of Kerasta tuli Teollisuussijoituksen täysin omistama tytäryhtiö. Konsernin tulos oli -10,0 miljoonaa euroa. Konsernitaseen loppusumma oli 283,3 miljoonaa euroa, josta oma pääoma yhteensä 282,2 miljoonaa euroa.

## TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS



Teollisuussijoitus panosti tilikauden 2003 aikana erityisesti alkuvaiheen yritysten riskirahoitukseen ja käynnisti 50 miljoonan euron siemenrahoitusohjelman tammikuussa 2004. Uusien sijoitusten kohteina olivat myös alueelliset ja alkuvaiheen venture capital -rahastot sekä suorat sijoitukset muun muassa bioteknologiaan ja kaivosteollisuuteen. Arvonlennusten suuri määrä vei vuoden 2003 tuloksen 10 miljoonaa euroa tappiolliseksi.

Suomessa ja Euroopassa uusien pääomasijoitusten määrä pieneni vuonna 2003 verrattuna edelliseen vuoteen. Markkinatilanne näytti kuitenkin vakiintuvan. Pääomasijoitusmarkkinoiden aktiviteetin odotetaan lisääntyvän ja pörssien vilkastuvan vuoden 2004 aikana.

Tammikuussa 2003 kauppa- ja teollisuusministeriö määritteli valtion toimijoiden työnjakoa alueellisessa pääomasijoittamisessa. Teollisuussijoitus osti Sitran ja Finnveran osuudet alueellisissa määrääkaikaisissa pääomasijoitusrahastoissa. Vuoden 2003 aikana vahvistettiin Teollisuussijoituksen ja Finnveran välistä yhteistyötä alueellisessa riskirahoitustoiminnassa.

Vuoden 2003 aikana Teollisuussijoitus tutki alkuvaiheen yritysten riskirahoitustilannetta Suomessa. Tutkimuksessa selvitetiin potentiaalisten kasvuyritysten lukumäärää ja näiden yritysten pääomasijoittajilta saamaa rahoitusta. Tutkimuksen perusteella todettiin, että riskirahoituksen tarjontaa alkuvaiheen yrityksille pitää lisätä. Lisäksi havaittiin, että valtakunnallisesti on olemassa selkeä tarve luoda edellytyksiä uusien yritysten syntymiselle ja kasvulle myös muilla kuin pääomasijoittamisen keinoilla. Julkisen vallan tulisi pitkäjänteisesti rahoittaa uusia yrityksiä synnyttäviä kehitysalustoja kuten yrityshautoimoita, teknologiakeskuksia ja alueellisia kehitysyhtiöitä.

Teollisuussijoitus valmisteli vuoden 2003 aikana siemenrahoitusohjelman. Tavoitteena on sijoittaa 3–4 vuoden aikana 50 miljoonaa euroa alkuvaiheen yrityksiin valtakunnallisesti. Siemenrahoitusohjelma käynnistyi tammikuussa 2004. Ohjelmaa toteutettaessa toimitaan yhteistyössä Teekin kanssa, kun arvioidaan hankkeita ja kehitetään rahoitusohjelman hallinnointia.

Vuoden 2003 aikana Teollisuussijoitus on panostanut kansainvälisen yhteistyöverkoston rakentamiseen. Ulkomaisen riskirahan hankkimisen lisäksi tavoitteena on saada kansainvälistä liiketoimintaosaamista suomalaisiin kasvuyrityksiin. Bioteknologia-alueella yhteistyötä on kehitetty englantilaisen Merlin Biosciences Ltd:n kanssa ja kaivostoiminnan alueella australialaisen Sentient-ryhmän kanssa.

Teollisuussijoituksen voimassa olevat sijoitukset ja sijoitussitoumukset kasvoivat vuoden 2003 aikana 254,4 miljoonasta eurosta 296,7 miljoonaan euroon. Teollisuussijoitus-konsernin tulos heikkeni edelliseen vuoteen verrattuna. Tilikauden 2003 tulos oli 10 miljoonaa euroa tappiollinen, kun tulos vuonna 2002 oli 6,3 miljoonaa euroa tappiollinen. Tilinpäätöksessä kirjatut arvonlennukset pääomasijoituksista olivat yhteensä 19,2 miljoonaa euroa. Arvonlennuksista valtaosa kohdistui rahasto-osuuksiin sellaisissa kotimaisissa rahastoissa, jotka ovat sijoitta-

neet alku- ja kasvuvaiheen teknologiayrityksiin.

Vuoden 2003 aikana valtion lisäsijoitus yhtiöön oli 42 miljoonaa euroa. Tilikauden lopussa valtion sijoitukset yhtiöön olivat yhteensä 269,8 miljoonaa euroa. Alkaneelle tilikaudelle suunniteltu uusien sijoitusten määrä on 100 miljoonaa euroa. Teollisuussijoituksen toiminnan kehittäminen ja sijoitusvolyymin säilyttäminen edellä mainitulla tasolla edellyttää yhtiön lisäpääomittamista.

Alkaneen tilikauden uudet sijoitukset suunnataan pääasiassa siemenrahoitukseen sekä alueellisiin ja alkuvaiheen venture capital -rahastoihin. Tavoitteena on sijoittaa myös huomattaviin investointihankkeisiin ja merkittävän kasvupotentiaalin omaaviin yrityksiin.

Pääomasijoitusmarkkinoilla on merkkejä aktiviteetin lisääntymisestä ja irtautumismahdollisuuksien paranemisesta. Uskon Teollisuussijoituksen tuloksen paranevan, jos talouden tila säilyy vakana.

**Juha Marjosola**  
toimitusjohtaja

## KEHITYS PÄÄOMASIOITUSTOIMIALALLA VUONNA 2003

Suomen pääomasijoitusmarkkinat olivat suhteellisen vakaat vuonna 2003. Euroopan ja Yhdysvaltojen pääomasijoitusmarkkinoiden kolmen vuoden laskusuhdanne taittui.

### **Suomen markkinat vuoden 2002 tasolla**

Alustavien tietojen mukaan suomalaiset pääomasijoittajat tekivät vuonna 2003 sijoituksia 328 miljoonalla eurolla yhteensä 250 yritykseen. Vuonna 2002 sijoituksia tehtiin 380 miljoonalla eurolla yhteensä 259 yritykseen. Uusiin kohdeyrityksiin tehtiin sijoituksia 226 miljoonalla eurolla, mikä vastasi 69 prosenttia kokonaissijoituksista. Vastaavat luvut vuonna 2002 olivat 282 miljoonaa euroa ja 72 prosenttia.

Lähes puolet sijoituksista tehtiin johdon yritysostoihin, joita rahoitettiin 139 miljoonalla eurolla. Aikaisen kasvuvaiheen yrityksiin tehtiin sijoituksia lähes yhtä paljon kuin edellisenä vuonna, yhteensä 28 miljoonalla eurolla (32 miljoonalla eurolla vuonna 2002). Poikkeuksen muodostivat siemenvaiheen sijoitukset, joiden osuus oli laskussa vuonna 2003. Siemenvaiheen yrityksiin tehtiin sijoituksia 11 miljoonalla eurolla.

Sijoituksista irtautumisten määrä kasvoi edellisvuodesta. Vuonna 2003 pääomasijoittajat irtautuivat 191 sijoituksesta, joiden hankinta-arvo oli 231 miljoonaa euroa. Vuonna 2002 irtautumisia tehtiin 173 kappaletta 105 miljoonan euron arvosta.

Uuden pääoman kerääminen rahastoihin jäi alhaiselle tasolle ennätysvuoden 2002 jälkeen, jolloin rahastoihin kerättiin 779 miljoonaa euroa. Vuonna 2003 toimialalle tuli uutta pääomaa 202 miljoonaa euroa. Suomalaisten pääomasijoittajien hallinnoima pääoma oli vuoden 2003 lopussa yhteensä 3 166 miljoonaa euroa, mikä vastaa vuoden 2002 tasoa. Edellisvuosina rahastoihin kerättiin kuitenkin huomattavia pääomia, joten sijoitettavia pääomia on edelleen runsaasti.

Suomen pääomasijoitusmarkkinat pysivät suhteellisen vakaina vuonna 2003. Vakauden odotetaan jatkuvan vuonna 2004. (Lähde: FVCA)\*

### **Euroopassa luottamus pääomasijoitustoimialaan palasi**

Alustavien tietojen mukaan sijoitusaktiivisuus kasvoi Euroopassa vuoden 2003 jälkimmäisellä puoliskolla hitaan alkuvuoden jälkeen. Sijoitusten määrä oli vuonna 2003 hieman yli 23 miljardia euroa, kun vuonna 2002 sijoituksia tehtiin 27,2 miljardilla eurolla (laskua 16 prosenttia).

Euroopassa sijoituksia tehtiin pääsääntöisesti kypsempään vaiheen yritysjärjestelyihin, joiden osuus kaikista sijoituksista oli 67 prosenttia vuonna 2003 (65 prosenttia vuonna 2002). Yritysjärjestelyjen määrä nousi 1 200:sta 1 300:aan vuonna 2003. Vastaavasti alkuvaiheen yrityksiin (siemen-, käynnistys- ja kasvuvaihe) kohdistui 28 prosenttia kaikista sijoituksista (33 prosenttia vuonna 2002). Sijoitusten määrä erityisesti käynnistysvaiheen yrityksiin pieneni vuoden 2002 2,6 miljardista eurosta (1 300 sijoitusta) vuoden 2003 1,5 miljardiin euroon (1 200 sijoitusta).

Irtautumisia tehtiin 10,7 miljardilla eurolla, mistä 30 prosenttia oli arvonalennuskirjauksia. Vuoden 2003 aikana yleisin irtautumistapa oli sijoituksen myynti toiselle pääomasijoittajalle.

Uutta pääomaa kerättiin rahastoihin lähes 28 miljardia euroa vuonna 2003. Tämä on hieman enemmän kuin vuonna 2002, jolloin rahastoihin kerättiin kaikkiaan 27,5 miljardia euroa. Suurin osa varoista kerättiin kypsemmän vaiheen yrityksiin sijoittaviin rahastoihin.

Euroopan markkinoilla luottamus pääomasijoitustoimialaan palasi vuoden 2003 jälkimmäisellä puoliskolla. Pääomasijoitusmarkkinoilla vallitsee optimistinen näkemys vuodesta 2004. Vuoden 2004 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana onkin toteutunut muutamia onnistuneita listautumisia ja yrityskauppoja. Vielä useampia odotetaan tapahtuviksi toisella neljänneksellä. (Lähde: EVCA)\*\*

### **Yhdysvalloissa kolmen vuoden alamäki taittui**

Vuonna 2003 Yhdysvalloissa tehtiin sijoituksia 18,2 miljardilla dollarilla 2 715 yritykseen. Sijoitusten määrä väheni vuoden 2002 21,4 miljardista dollarista 15 prosentilla. Väheneminen oli lievää verrattuna kolmen edellisen vuoden pudotuksiin. Sijoitusaktiivisuus lisääntyi hieman vuoden loppua kohti.

Yhdysvalloissa bioteknologia ja terveydenhuollon laitteet ja tarvikkeet oli johtava toimiala vuonna 2003. Toimialaan sijoitettiin 4,9 miljardia dollaria, mikä vastaa 27 prosenttia kaikista pääomasijoituksista. Seuraavaksi suurin toimiala oli ohjelmistoteknologia, johon sijoitettiin yhteensä 3,6 miljardia dollaria (20 prosenttia kaikista sijoituksista).

Yhdysvalloissa irtautumiset listautumisen kautta lähtivät jälleen kasvuun vuoden 2003 aikana. Kaikkiaan 17 pääomasijoitta-

jien rahoittamaa yritystä listautui vuoden 2003 viimeisen neljänneksen aikana. Tämä on suurin listautumisten määrä sitten vuoden 2000 viimeisen neljänneksen, jolloin listautuneita yrityksiä oli 21.

Uuden pääoman kerääminen rahastoihin kasvoi vuosineljänneksestä toiseen koko vuoden 2003 ajan. Kasvu oli selkeintä vuoden 2003 viimeisen neljänneksen aikana, jolloin 43 rahastoon kerättiin yhteensä 5,2 miljardia dollaria. Kasvua edellisen vuoden viimeisestä neljänneksestä oli 150 prosenttia.

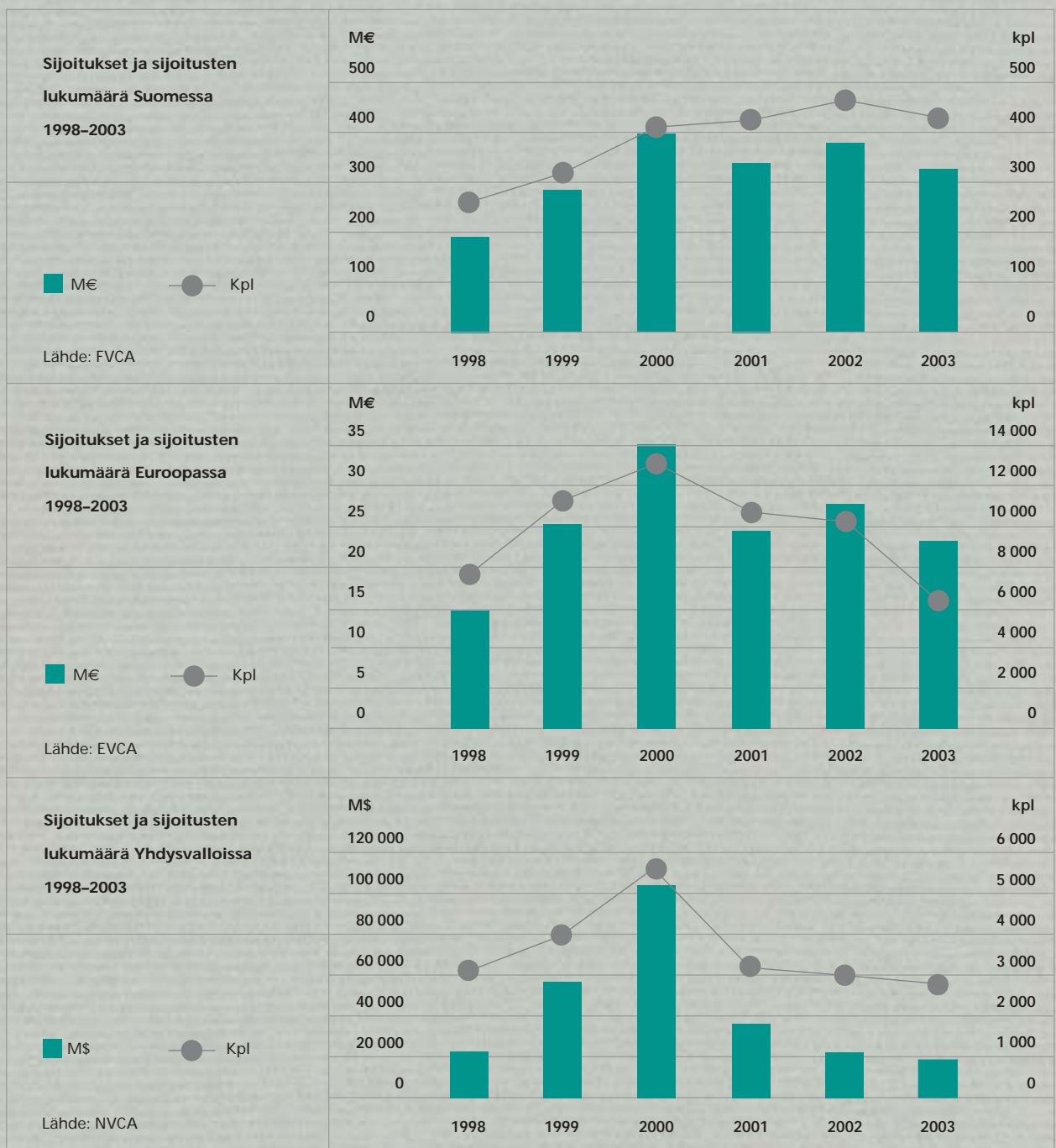
Pääomasijoitustoiminnan laskusuhdanne Yhdysvalloissa on taittumassa kolmen vaikean vuoden jälkeen. Sekä suhteellisen tasainen sijoitusaktiivisuus, lisääntynyt listautumisten lukumäärä että kasvanut uuden pääoman kerääminen rahastoihin tukevat tätä johtopäätöstä.

(Lähde: NVCA)\*\*\*

\* Suomen pääomasijoitusyhdistys ry/Finnish Venture Capital Association (FVCA)

\*\* European Venture Capital Association (EVCA)

\*\*\* National Venture Capital Association (NVCA)



## TEOLLISUUSSIJOITUKSEN SIJOITUSTOIMINTA VUONNA 2003

Teollisuussijoituksen voimassa olevat sijoitukset ja sijoitussitoumukset kasvoivat vuoden 2003 aikana 254,4 miljoonasta eurosta 296,7 miljoonaan euroon. Sijoituksia tehtiin 30,2 miljoonalla eurolla rahastoihin ja 9,5 miljoonalla eurolla suoraan yrityksiin. Vuoden 2003 aikana Teollisuussijoitus valmisteli kaivostoimintaan erikoistuvaa rahastoa ja siemenrahoitusohjelmaa.

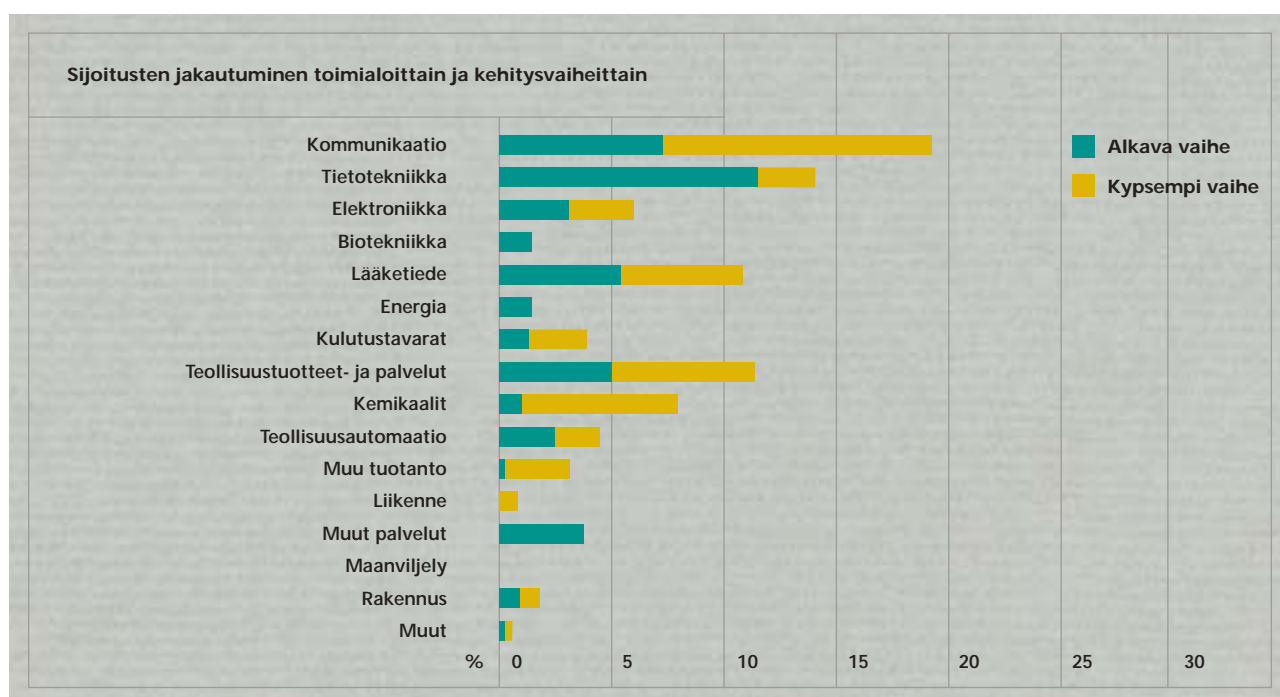
Vuonna 2003 Teollisuussijoitus antoi uusia sitoumuksia pääomasijoitusrahastoihin yhteensä 17,2 miljoonalla eurolla. Lisäksi Teollisuussijoituksen sijoitukset ja sijoitussitoumukset pääomasijoitusrahastoihin kasvoivat 13 miljoonalla eurolla yhtiön ostettua Finnveralta ja Sitralta näiden osuudet alueellisissa määräaikaaisissa pääomasijoitusrahastoissa.

Vuoden 2003 aikana Teollisuussijoitus teki viisi sijoitusta kohdeyrityksiin hankin-

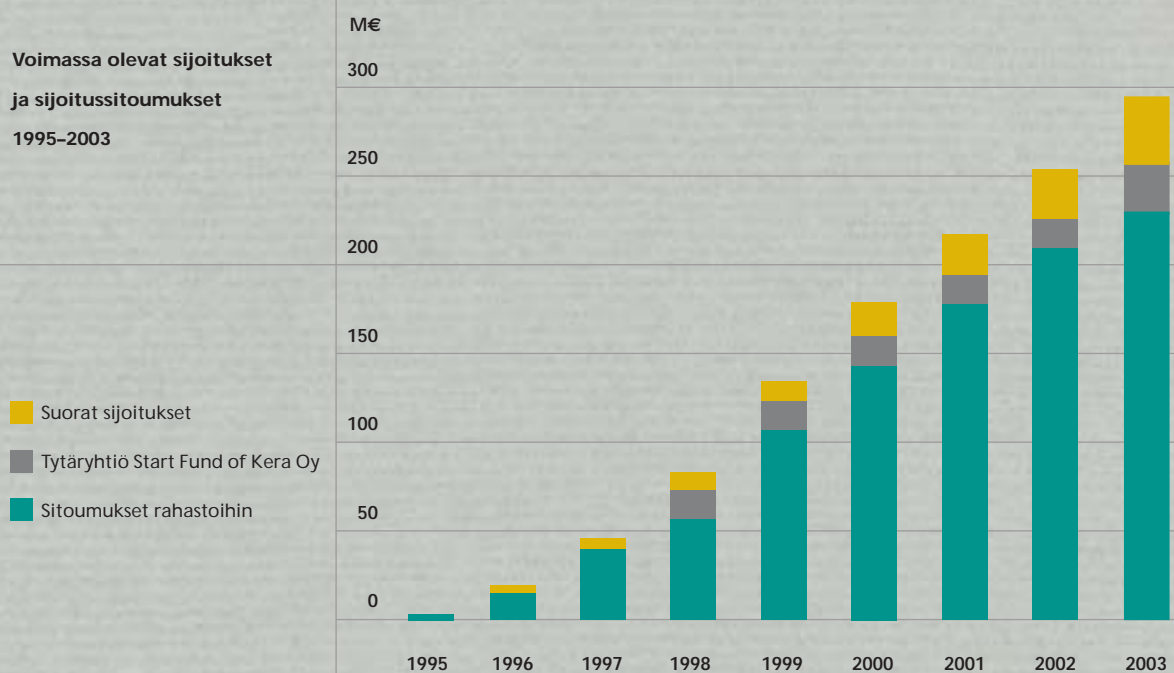
tahinnaltaan yhteensä 9,5 miljoonaa euroa. Näistä yksi oli jatkosijoitus. Lisäksi Teollisuussijoitus osti Finnveralta tämän omistamat Start Fund of Keran osakkeet (33,4 prosenttia osakkeista), minkä seurauksena Start Fund of Kerasta tuli Teollisuussijoituksen täysin omistama tytäryhtiö.

Teollisuussijoitus on antanut perustamisestaan vuodesta 1995 lähtien sijoitussitoumuksia 253,5 miljoonaa euroa yhteensä

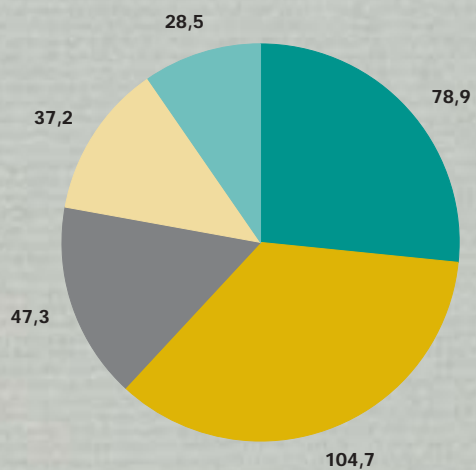
53 pääomasijoitusrahastolle. Rahastojen pääomat ovat yhteensä 2 161 miljoonaa euroa. Teollisuussijoituksen sijoitusten osuus rahastojen pääomista on keskimäärin 12 prosenttia. Teollisuussijoitus on sijoittanut 14 kohdeyritykseen, joista salkussa oli vuoden 2003 lopussa 12 yritystä hankintahinnaltaan yhteensä 37,2 miljoonaa euroa.



**Voimassa olevat sijoitukset  
ja sijoitussitoumukset  
1995–2003**



M€



**Sijoitusten ja sijoitussitoumusten  
jakautuminen 31.12.2003**

- Private equity -rahastot 78,9 milj. euroa
- Venture capital -rahastot 104,7 milj. euroa
- Alueelliset rahastot 47,3 milj. euroa
- Suorat sijoitukset 37,2 milj. euroa
- Start Fund of Kera Oy 28,5 milj. euroa

## ALKUVAIHEEN YRITYSTEN RISKIRAHOITUS

Teollisuussijoitus valmisteli vuoden 2003 aikana siemenrahoitusohjelman. Valmistelutyössä selvitettiin sekä alkuvaiheen kasvuyritysten lukumäärää, yritysten saamaa rahoitusta että alkuvaiheen yrityksille sopivaa riskirahoitusmallia. Siemenrahoitusohjelma käynnistettiin tammikuussa 2004. Tilikauden aikana Teollisuussijoitus oli myös mukana perustamassa tehoelektroniikkaan erikoistuvaa alkuvaiheen pääomasijoitusrahastoa.

Teollisuussijoitus käynnisti huhtikuussa 2003 tutkimuksen alkuvaiheen yritysten riskirahoitustilanteesta Suomessa. Tutkimuksessa selvitettiin Suomessa syntyvien potentiaalisten kasvuyritysten lukumäärää ja näiden yritysten pääomasijoittajilta saamaa rahoitusta.

Tutkimustulosten mukaan Suomessa syntyi kahden vuoden tarkastelujaksolla vuosittain keskimäärin noin 130 potentiaalista innovatiivista kasvuyritystä. Vain noin joka viides uusi kasvuyritys sai pääomasijoittajilta rahoitusta ensimmäisen toimintavuotensa aikana. Tämä johtuu muun muassa siitä, että innovaatioiden tuottajilla ei aina ole liiketoimintaosaamista eikä riskirahoitusta ole tarjolla riittävästi.

Teollisuussijoituksen siemenrahoitusohjelma käynnistyi tammikuussa 2004. Siemenrahoitusohjelmassa Teollisuussijoitus sijoittaa yritykseen saman rahamäärän samoilla rahoitusehdoilla kuin luotettava sijoituskumppani. Sijoituksille ei aseteta toimialarajoitteita eikä ala- tai ylärajaa. Päävastuu sijoituksen hallinnoinnista on sijoituskumppanilla. Näin siemenrahoitusohjelmasta saadaan valtakunnallisesti kattava.

### Power Fund I Ky

Keväällä 2003 Teollisuussijoitus oli konsultoimassa ja perustamassa uuden hallinnointiyhtiön VNT Management Oy:n kanssa tehoelektroniikkatoimialalle

sijoittavaa pääomasijoitusrahastoa Power Fund I Ky:tä. Teollisuussijoitus antoi rahastolle viiden miljoonan euron sijoitustoumuksen. Rahaston muut sijoittajat olivat rahaston ensimmäisessä sulkemisessa pääosin tehoelektroniikka-alan yrityksiä. Rahasto sijoittaa ensisijaisesti alkuvaiheen elektroniikka- ja tehoelektroniikka-alan yrityksiin Suomessa ja ulkomailla. Teollisuussijoituksen osuus rahastosta sen ensimmäisen sulkemisen yhteydessä oli 49 prosenttia.

## ALUEELLINEN PÄÄOMASIIJOITTAMINEN

Kuluneen vuoden aikana Teollisuussijoituksen roolia alueellisessa pääomasijoitustoiminnassa vahvistettiin. Teollisuussijoitus osti Suomen itsenäisyyden juhlarahaston Sitran ja Finnvera Oyj:n osuudet alueellisista määräaikaista pääomasijoitusrahastoista.

Tammikuussa 2003 kauppa- ja teollisuusministeriö määritteli uudelleen Teollisuussijoituksen, Finnveran ja Sitran työnjaon alueellisessa pääomasijoittamisessa. Teollisuussijoituksen tehtäväksi määräteltiin alueellisten määräaikaisten pääomasijoitusrahastojen kehittäminen ja rahoittaminen. Osana uutta työnjakoa Teollisuussijoitus osti Sitran ja Finnveran osuudet määräaikaista alueellisista rahastoista.

Teollisuussijoitus osti Sitran 11 alueelliseen rahastoon tekemiä sijoituksia yhteensä 2,2 miljoonalla eurolla. Samalla Teollisuussijoitukselle siirtyi Sitralta maksamattomia sitoumuksia 8,6 miljoonalla eurolla. Vastaavasti Teollisuussijoitus osti Finnveran seitsemään rahastoon tekemiä sijoituksia yhteensä 1,9 miljoonalla eurolla. Teollisuussijoitukselle siirtyi Finnveralta maksamattomia sitoumuksia 0,3 miljoonalla eurolla. Kaikkiaan Teollisuussijoitus osti maksettuja ja maksamattomia sitoumuksia 13 miljoonalla eurolla.

Osana järjestelyä Teollisuussijoitus myi Finnveralle sijoituksensa Etelä-Savon Pääomarahasto Ky:ssä. Kauppasumma oli 0,6 miljoonaa euroa. Kaupassa ei siirtynyt sijoitussitoumuksia, sillä rahaston pääomat oli kokonaan sijoitettu. Kaupan perusteena oli Etelä-Savon Pääomarahasto Ky:n yhtiömiesten tavoite muuttaa määräaikainen rahasto osakeyhtiöksi vuoden 2004 aikana.

Vuoden 2003 aikana Suomeen perustettiin vain yksi uusi alueellinen pääomasijoitusrahasto, Midinvest Fund YPY I Ky. Alueellinen rahastoverkosto on jo varsin kattava. Vuosina 2000–2002 on perustettu yhdeksän alueellista rahastoa. Rahastojen sijoitettavissa olevien pääomien määrä oli vuoden 2003 lopussa yhteensä 164,1 miljoonaa euroa. Uusien alueellisten rahastojen perustamistarve kasvaa, kun nykyisten rahastojen ensisijoitusperiodit päättyvät.

Teollisuussijoituksen osuus määräaikaisten alueellisten rahastojen pääomista nousi vuoden 2003 aikana 50,6 miljoonaa euroon edellisen vuoden 34,7 miljoonasta eurosta. Teollisuussijoituksen osuus alueellisten rahastojen pääomista on keskimäärin 30,8 prosenttia. Vuoden 2003 lopussa Teollisuussijoitus oli sijoittanut yhteensä 22 alueelliseen rahastoon.

### **Midinvest Fund YPY I Ky**

Keväällä 2003 Teollisuussijoitus oli mukana perustamassa Ylä-Pirkanmaan alueella toimivaa Midinvest Fund YPY I Ky:tä. Rahastoa hallinnoi Midinvest Management Oy. Rahaston koko on kolme miljoonaa euroa. Rahaston muina sijoittajina ovat alueen kunnat ja pankit. Teollisuussijoituksen sijoitus on miljoona euroa ja osuus rahastosta 33,3 prosenttia.

## BIOTEKNOLOGIA-ALAN RISKIRAHOITUS

Vuonna 2003 Teollisuussijoitus teki omasta taseestaan yhden suoran sijoituksen bioteknologiatoimialalle sekä antoi sijoitussitoumuksen kahdelle bioalan rahastolle.

Sijoitukset ja sijoitussitoumukset bioteknologiatoimialalle olivat vuoden lopussa yhteensä 28,8 miljoonaa euroa, josta vuoden 2003 osuus oli 15,4 miljoonaa euroa. Vuoden aikana Teollisuussijoitus aloitti yhteistyön Merlin Biosciences Ltd:n kanssa, joka on yksi Euroopan johtavista bioalan pääomasijoittajista. Teollisuussijoituksen ja Merlinin yhteistyön tavoitteena on parantaa suomalaisten bioalan yritysten mahdollisuuksia saada ulkomaista riskirahoitusta ja kansainvälistä osaamista liiketoiminnan kehittämiseen.

Teollisuussijoituksen teettämän selvityksen mukaan suomalaisten bioalan yritysten rahoitustarve lähivuosina on niin suuri, ettei sitä pystytä kattamaan kotimaisin voimin. Erityisesti lääkkeiden kehitystyö on pitkäjänteistä ja paljon pääomaa vaativaa. Samoin riskit ovat suuret. Teollisuussijoituksen tavoite on, että bioalan hankkeissa yhteistyökumppaneiksi saadaan alaa hyvin tuntevia ja kansainvälisesti

verkottuneita sijoittajia. Näin luodaan edellytykset luotsata yhtiöitä eteenpäin ja etsiä kansainvälistä rahoitusta tuleville rahoituskierroksille.

### **Biotie Therapies Oyj**

Teollisuussijoitus sijoitti 4,2 miljoonaa euroa lääkekehitysyritys Biotie Therapies Oyj:öön ja tuli yhtiön suurimmaksi omistajaksi 24 prosentin omistusosuudella. Yhtiön lääkekehitystyö keskittyy VAP-1-molekyyliin ja siihen perustuvaan kahteen tuotteeseen sekä biohepariini- ja nalmefeeni -ohjelmiin. Teollisuussijoituksen suoralla sijoituksella varmistettiin yhtiön 10 miljoonan euron rahoituskierroksen onnistuminen kesällä 2003. Tämä rahoituskierrös oli ratkaisevassa asemassa varmistamassa yhtiölle lisensiointisopimusta Japaniin sekä tuotekehitysrahoitusta Tekesiltä.

### **Merlin Biosciences Fund III LP -rahasto**

Teollisuussijoitus antoi 10 miljoonan euron sijoitussitoumuksen Merlin Biosciences Ltd:n hallinnoimalle Merlin Biosciences Fund III LP -rahastolle. Rahaston sijoituskohteina ovat eurooppalaiset eri kehitysvaiheissa olevat bioalan yhtiöt. Rahaston tavoitekoko on 200 miljoonaa euroa. Hallinnointiyhtiö perusti Suomeen toimiston tutkimaan suomalaisia sijoituskohteita.

### **Bio Fund Ventures II Jatkosijoitusrahasto Ky**

Teollisuussijoitus teki 1,2 miljoonan euron sijoitussitoumuksen Bio Fund Ventures II Jatkosijoitusrahasto Ky:öön. Tällä rahastolla varmistetaan vuonna 1999 aloitaneen Bio Fund Ventures II Ky -rahaston mahdollisuus osallistua kohdeyritystensä jatkorahoituskierroksille. Rahastoa hallinnoi Bio Fund Management Oy.

## KAIVOSTOIMINNAN RISKIRAHOITUS

Teollisuussijoitus panosti vuonna 2003 uudelle toimialueelle – kaivostoiminnan riskirahoitukseen. Suomessa on laaja ja syvälinen kaivostoiminnan osaaminen. Suomea, samoin kuin koko Fennoskandian kilpialuetta, ei ole kuitenkaan hyödynnetty riittävästi metallien ja mineraalien etsinnässä. Maailmanmarkkinoilla metallien ja mineraalien kysyntä kasvaa voimakkaasti.

Fennoskandian kilpialue kiinnostaa kansainvälisiä kaivosalan yrityksiä. Kaivosteollisuudessa käynnissä oleva konsolidaatio on jättänyt merkittävän aukon isojen kansainvälisten ja pienten paikallisten etsintäyhtiöiden välille. Euroopan unionilla ei ole omaa mineraalipolitiikkaa ja Pohjoismaat ovat aktiivisesti pyrkineet vaikuttamaan sellaisen kehittämiseen.

Kaivosteollisuuden vaikutukset ovat merkittäviä ja pitkäaikaisia niin paikallisesti kuin koko kansantalouden kannalta. Ensiarvoisen tärkeää kaivostoimintaosaimisen säilyttämiseksi Suomessa on, että uusia kaivoksia saadaan avattua seuraavan viiden vuoden aikana.

### **Fennoscandian Mining Fund -rahasto**

Teollisuussijoitus on käynnistänyt hankkeen Fennoscandian Mining Fund -rahaston perustamiseksi. Yhteistyökumppanina rahastohankkeessa on australialainen Sention-ryhmä, luonnonvaroihin globaalisti sijoittava pääomasijoitusyhtiö, jolla on toimipiste Australian lisäksi Kanadassa. Rahaston toiminnan käynnistämiseen tarvittava minimikoko on 50 miljoonaa euroa. Rahasto sijoittaa ensisijaisesti Fennoskandian kilpialueen varhaisen vaiheen kaivos-hankeisiin.

### **Kalvinit Oy**

Teollisuussijoitus osallistui yhdessä muiden sijoittajien kanssa Kalvinit Oy:n tutkimusohjelman rahoittamiseen. Ohjelman tavoitteena oli kaivostoiminnan edellytysten selvittäminen ja olemassa olevien löydösten malmiarvion parantaminen. Teollisuussijoituksen sijoitus oli 0,3 miljoonaa euroa. Hankkeessa olivat mukana myös Sention-ryhmä, Metal Fund I Ky ja Teknoventure Rahasto II Ky. Selvitykset valmistuivat vuoden 2003 lopussa. Kalvinit Oy:n löytämä mineraali on ilmeniitti, jota käytetään valkoisen pigmentin valmistuksessa muun muassa maaliteollisuudessa.

## MUUT SUORAT SIOITUKSET

Biotie Therapies Oyj:n ja Kalvinit Oy:n lisäksi Teollisuussijoitus teki vuoden 2003 aikana suoria sijoituksia seuraaviin yrityksiin:

### **Finlux Oy**

Teollisuussijoitus teki vuoden 2003 aikana 0,5 miljoonan euron lisäsijoituksen Finlux Oy:öön. Lisäsijoitus mahdollisti yhtiön televisioimituksia Saksaan. Finlux suunnittelee, valmistaa ja markkinoi korkealaatuisia laajakuva- ja digitaalitelevisioita sekä DVD-laitteita. Yhtiön liikevaihto vuonna 2003 oli 54,7 miljoonaa euroa. Yhtiö työllistää 450 henkeä ja sen tuotantolaitos sijaitsee Turussa. Pääomasijoittajana ja pääomistajana toimiva Helmet-ryhmä kehitti yhtiön toimintaa voimakkaasti vuonna 2003. Teollisuussijoitus oli vuoden 2003 loppuun mennessä sijoittanut yhtiöön 7,9 miljoonaa euroa. Maaliskuussa 2004 päätettiin 2,5 miljoonan euron lisäsijoituksesta.

### **A-Katsastus Oy**

Teollisuussijoitus osallistui järjestelyyn, jossa Suomen valtio myi A-Katsastus Oy:n (ennen Suomen Autokatsastus Oy)

liiketoiminnan MB Rahastoille, pääomasijoittajille ja yhtiön toimivalle johdolle. Teollisuussijoituksen sijoitus oli kolme miljoonaa euroa. A-Katsastuksella on toimintaa Suomessa, Baltiassa, Puolassa ja Venäjällä. Yhtiöllä on kotimaassa yli 150 toimipaikkaa, joiden palveluksessa on runsaat 1 000 asiantuntijaa. Yhtiön liikevaihto vuonna 2003 oli 68,9 miljoonaa euroa. Yhtiö kehittää palvelujaan katsastukseen, autotekniikkaan ja -turvallisuuteen, autojen rekisteröintiin ja vakuutuksiin sekä kuljettajatutkintoihin liittyvissä kysymyksissä.

### **Noiro Oy**

Orion myi syyskuussa 2003 Noiron liiketoiminnan CapMan Oyj:n hallinnoimille rahastoille. Noiro on Suomen johtava kosmetiikka-alan yritys, jonka tuotemerkejä ovat muun muassa Lumene, Cutrin ja Herbina. Suurkuluttajille suunnattujen puhdistus-, desinfiointi- ja teollisuus-

kemikaalien valmistaja Farmos on myös osa Noiroa. Noiron liikevaihto vuonna 2003 oli 144,8 miljoonaa euroa, ja sen palveluksessa oli 828 henkilöä. Yhtiön tuotantolaitokset sijaitsevat Espoossa ja Turussa. Teollisuussijoitus oli mukana järjestelyssä osallistuen 1,5 miljoonalla eurolla Noiron mezzanine-lainarahoitukseen.

### **Start Fund of Kera Oy**

Teollisuussijoitus hankki tilikauden aikana omistukseensa Finnveran omistamat Start Fund of Kera Oy:n osakkeet (33,4 prosenttia osakekannasta) hankintahinnaltaan 11,6 miljoonaa euroa, joten yhtiö on nyt Teollisuussijoituksen sataprosenttisesti omistama tytäryhtiö. Start Fund of Keran taseen loppusumma tilikauden päättyessä oli 35,9 miljoonaa euroa.

A portrait of Sirkka-Liisa Roine, a woman with short reddish-brown hair and glasses, wearing a dark grey blazer over an orange top. She has her arms crossed and is smiling slightly.

Sirkka-Liisa Roine

A portrait of Carita Putkonen, a woman with short blonde hair and glasses, wearing a dark blazer over a white top. She is smiling.

Carita Putkonen

A portrait of Satu Huber, a woman with short blonde hair, wearing a black and white houndstooth blazer over a white top. She is smiling and has her hands on her hips.

Satu Huber

A portrait of Antti Paasio, a man with a beard and mustache, wearing a white shirt and a red tie. He is adjusting his tie and has a dark jacket draped over his shoulders.

Antti Paasio

A portrait of Harri Pynnä, a man with short brown hair, wearing a dark suit, white shirt, and blue tie. He is smiling.

Harri Pynnä

A portrait of Kalle J. Korhonen, a man with short brown hair, wearing a dark suit, white shirt, and blue tie. He is smiling.

Kalle J. Korhonen

A portrait of Markku Tapio, a man with short brown hair and glasses, wearing a dark pinstriped suit, white shirt, and yellow tie. He is smiling.

Markku Tapio

# TILINPÄÄTÖS 1.1.–31.12.2003

## HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS 1.1.–31.12.2003

Suomen Teollisuussijoitus Oy:n toiminnan tarkoituksena on parantaa pienen ja keskisuuren yritystoiminnan edellytyksiä tekemällä oman pääoman ehtoisia sijoituksia pääomasijoitustoimintaa harjoittaviin yhteisöihin. Yhtiö voi myös tehdä oman pääoman ehtoisia sijoituksia suoraan kohdeyrityksiin. Suorat sijoitukset kohdistetaan pääsääntöisesti suurehkoihin pitkäaikaista riskinottoa edellyttäviin yrityshankkeisiin, kuten suuret investointihankkeet, rakenne- ja toimialajärjestely tai huomattavat ulkomaiset investoinnit.

Suomen Teollisuussijoitus -konserniin kuuluvat emoyhtiö Suomen Teollisuussijoitus Oy sekä tytäryhtiö Start Fund of Kera Oy.

### Konsernin sijoitustoiminta

Vuoden 2003 aikana Suomen Teollisuussijoitus Oy antoi neljä sijoitussitoumusta pääomasijoitusrahastoille, yhteismäärältään 17,2 miljoonaa euroa sekä teki viisi suoraa sijoitusta viiteen kohdeyritykseen, yhteismäärältään 9,5 miljoonaa euroa.

Suomen Teollisuussijoitus Oy osti Finnvera Oyj:ltä tämän osuudet seitsemässä alueellisessa kommandiittiyhtiömuotoisessa pääomasijoitusrahastossa 1,9 miljoonalla eurolla ja otti vastuulleen maksamattomia sijoitussitoumuksia 0,3 miljoonaa euroa. Lisäksi yhtiö osti Suomen itsenäisyyden juhlarahastolta tämän osuudet 11 alueellisessa kommandiittiyhtiömuotoisessa pääomasijoitusrahastossa 2,2 miljoonalla eurolla ja otti vastuulleen

maksamattomia sijoitussitoumuksia 8,6 miljoonaa euroa. Yhtiö myi osuutensa yhdessä kommandiittiyhtiömuotoisessa rahastossa Finnvera Oyj:lle 0,6 miljoonalla eurolla.

Yhtiö osti Finnvera Oyj:ltä tämän omistamat Start Fund of Kera Oy:n osakkeet (33,4 prosenttia osakkeista) 11,6 miljoonalla eurolla, minkä seurauksena Start Fund of Kera Oy:stä tuli yhtiön täysin omistama tytäryhtiö.

Tilikauden lopussa Suomen Teollisuussijoitus Oy:llä oli sijoitussitoumuksia ja sijoituksia 53 pääomasijoitusrahastoon. Pääomasijoitusrahastoihin tehtyjen sijoitusten hankintahinta oli 115,0 miljoonaa euroa ja kirjanpitoarvo 97,0 miljoonaa euroa tilikauden lopussa. Yhtiöllä oli tilikauden lopussa maksamattomia sijoitussitoumuksia pääomasijoitusrahastoille 116,0 miljoonaa euroa.

Vuoden 2003 lopussa yhtiöllä oli suoria sijoituksia 12 kohdeyritykseen. Sijoitusten hankintahinta oli yhteensä 37,2 miljoonaa euroa ja kirjanpitoarvo yhteensä 27,5 miljoonaa euroa. Lisäksi yhtiö omisti 100 prosenttia tytäryhtiö Start Fund of Kera Oy:n osakkeista.

Yhtiöllä oli tilikauden lopussa likvidejä varoja kirjanpitoarvoltaan 120,6 miljoonaa euroa, joka ylitti yhtiön maksamattomien sijoitussitoumusten määrän.

Start Fund of Kera Oy irtaantui tilikauden aikana viidestä sijoituksesta eikä tehnyt uusia sijoituksia. Tilikauden lopussa yhtiöllä oli sijoituksia neljässä yhtiössä

ja kahdessa pääomasijoitusrahastossa, kirjanpitoarvoltaan yhteensä 2,6 miljoonaa euroa. Tilikauden lopussa yhtiön sijoitussitoumukset olivat 0,3 miljoonaa euroa ja likvidit varat 32,7 miljoonaa euroa.

### Tulos ja tase

Konsernin tulos heikkeni edelliseen vuoteen verrattuna. Pääomasijoitusten tuotot alenivat ja pääomasijoituksista tehdyt arvonalennukset kasvoivat, mutta tuotot rahoitusarvopapereista kasvoivat.

Konsernin pääomasijoitusten realisointivoitot ja -tappiot sekä pääomasijoitusten korko- ja osinkotuotot olivat yhteensä 2,7 miljoonaa euroa. Tilikauden arvonalennukset pääomasijoituksista olivat yhteensä 19,2 miljoonaa euroa, josta rahastosijoitusten osuus oli 14,3 miljoonaa euroa ja suorien sijoitusten osuus oli 4,9 miljoonaa euroa. Konsernin tuotot rahoitusarvopapereista ja muista likvideistä varoista olivat 10,1 miljoonaa euroa.

Konsernin tulos ennen satunnaisia eriä, tilinpäätössiirtoja ja veroja oli -9,5 miljoonaa euroa (-3,4 miljoonaa euroa vuonna 2002) ja tilikauden tulos oli -10,0 miljoonaa euroa (-6,3 miljoonaa euroa).

Suomen Teollisuussijoitus Oy:n 14.5.2003 pidetyssä ylimääräisessä yhtiökokouksessa päätettiin korottaa yhtiön osakepääomaa 8 410 000 eurolla yhtiön osakkeenomistajalle suunnatulla uusmerkinnällä, jossa merkittäväksi tarjottiin 500 osaketta, ja jossa nimellisarvoltaan 16 820 euron osakkeen merkintahinta oli 84 000

euroa. Osakepääoman korotus merkittiin kaupparekisteriin 31.7.2003. Yhtiön koko osakekannan omistaa Suomen valtio.

Tilikauden lopussa konsernitaseen loppusumma oli 283,3 miljoonaa euroa (265,5 miljoonaa euroa) ja konsernin oma pääoma oli 282,2 miljoonaa euroa (250,1 miljoonaa euroa). Konsernin pysyvät vastaavat olivat 127,2 miljoonaa euroa ja vaihtuvat vastaavat yhteensä 156,1 miljoonaa euroa. Konsernin sijoitukset rahoitusarvopapereihin olivat tilikauden päättyessä kirjanpitoarvoltaan 152,5 miljoonaa euroa, josta korkoinstrumenteissa oli 78 prosenttia ja osakkeissa 22 prosenttia.

### Hallinto ja henkilöstö

Suomen Teollisuussijoitus Oy:n 31.3.2003 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa valittiin hallituksen puheenjohtajaksi johtaja Markku Tapio sekä varsinaisiksi jäseniksi finanssijohtaja Satu Huber, ylijohdaja Kalle J. Korhonen, professori Antti Paasio, finanssineuvos Carita Putkonen, lakiasiaintohtaja Harri Pynnä ja toimitusjohtaja Sirkka-Liisa Roine.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa tilintarkastajaksi valittiin KHT-yhteisö KPMG Wideri Oy Ab, päävastuullisena tilintarkastajana Hannu Niilekselä, KHT.

Yhtiön hallitus valitsi 14.8.2003 yhtiön sijoitusneuvoston puheenjohtajaksi professori Jarmo Leppiniemen ja jäseniksi seuraavat henkilöt: toimitusjohtaja Maija-Liisa Friman, tutkimuspäällikkö Eero Hovi, kansanedustaja Pekka Kuosmanen, kansanedustaja Reijo Laitinen, hallituksen

puheenjohtaja Eero Lehti, pääjohtaja Veli-Pekka Saarnivaara, johtaja Ulla Sirkeinen, kansanedustaja Tapani Tölli ja apulaisjohtaja Matti Viialainen.

Yhtiön toimitusjohtajana toimi koko tilikauden ajan TTM Juha Marjosola.

Konsernin ja yhtiön henkilömäärä oli tilikauden lopussa kahdeksan ja tilikauden aikana keskimäärin kahdeksan. Start Fund of Kera Oy:n palveluksessa ei tilikauden aikana työskennellyt yhtään henkilöä.

### Hallituksen voitonjakoehdotus

Konsernin jakokelpoiset voittovarot 31.12.2003 olivat 12 315 321 euroa. Emoyhtiön jakokelpoiset voittovarot 31.12.2003 olivat 5 813 365 euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että yhtiökokouksen käytettävissä olevista voittovaroista ei jaeta osinkoa tilikaudelta 2003.

### Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Tilikaudella 2004 yhtiön sijoitustoiminnan painopistealueet ovat alkuvaiheen yritysten riskirahoitus, bioteknologia, kaivosteollisuus ja alueelliset pääomasijoitusrahastot.

Suomen Teollisuussijoitus Oy käynnisti tammikuussa 2004 uuden rahoitusohjelman, jolla lisätään riskirahoituksen tarjontaa alkuvaiheen yrityksille. Yhtiö selvittää uusien rahastojen perustamista bioteknologian ja kaivosteollisuuden aloille ja on valmis tekemään suoria sijoituksia näiden toimialojen yrityksiin ja hankkeisiin ennen mahdollisia rahastojen perustamista.

Suomen Teollisuussijoitus Oy:n 10.3.2004 pidetty ylimääräinen yhtiökokous päätti myöntää Finlux Oy:lle 2,5 miljoonan euron oman pääoman ehtoisen lainan. Yhtiö on vuoden 2003 loppuun mennessä myöntänyt Finlux Oy:lle oman pääoman ehtoisia lainoja yhteensä 7,9 miljoonan euron määrästä.

### Tulevaisuuden näkymät

Alkaneen tilikauden sijoitusvolyyymiin vaikuttavat sijoituskriteerit täyttävien sijoitusmahdollisuuksien syntyminen, aiemmin annettujen sijoitussitoumusten perusteella pääomasijoitusrahastoihin kutsuttavien pääomien määrä sekä yhtiön sijoitettavissa olevan pääoman määrän kehittyminen. Sijoitettavan pääoman määrään puolestaan vaikuttavat muun muassa saatavat pääomapalautukset ja voitonjako pääomasijoitusrahastoista, irtaantumiset suorista sijoituksista sekä yhtiön mahdollinen lisäpääomittaminen.

Mikäli yleinen taloudellinen tilanne Suomessa kohenee, vilkastuneeseen myös pääomasijoitustoiminta Suomessa. Tämä puolestaan olisi omiaan lisäämään sijoitusmahdollisuuksien määrää ja vaikuttamaan myönteisesti sijoituskohteiden arvoihin sekä mahdollisuuksiin sijoituksista irtaantumisiin, ja sen myötä pääomapalautuksiin ja tuottoihin. Konsernin tilikauden 2004 sijoitusten volyymin arvioidaan nousevan edellisvuotista suuremmaksi ja nykyinäymin tuloksen voidaan arvioida muodostuvan edellisvuotista paremmaksi.

## TULOSLASKELMA

€	Konserni		Emoyhtiö	
	1.1.-31.12.2003	1.1.-31.12.2002	1.1.-31.12.2003	1.1.-31.12.2002
Liiketoiminnan muut tuotot	801 224,45	5 705 600,82	52 908,50	
Henkilöstökulut	-783 183,08	-565 632,85	-783 183,08	-565 632,85
Poistot	-47 990,96	-39 925,80	-47 990,96	-39 925,80
Poistot liikearvosta	-668 644,20	-511 400,03		
Liiketoiminnan muut kulut	-2 554 353,34	-3 135 708,85	-1 502 401,12	-1 108 989,66
<b>Liikevoitto/tappio</b>	<b>-3 252 947,13</b>	<b>1 452 933,29</b>	<b>-2 280 666,66</b>	<b>-1 714 548,31</b>
Rahoitustuotot ja -kulut				
Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista	2 851 310,82	3 053 629,29	3 256 869,70	5 421 183,95
Muut korko- ja rahoitustuotot /-kulut	10 143 968,59	-1 865 648,93	8 816 003,26	-3 250 640,52
Korkokulut	-29 563,58	-34 639,22	-29 560,98	-34 639,22
Arvonlennut pisyvien vastaavien sijoituksista	-19 246 519,06	-6 010 214,25	-18 810 875,17	-5 612 192,07
Voitto+/tappio- ennen satunnaiseriä, varauksia ja veroja	-9 533 750,36	-3 403 939,82	-9 048 229,85	-5 190 836,17
Välittömät verot	-234 126,89	-1 744 970,73	-5 563,83	-372 842,63
Tilikauden voitto ennen vähennistöosuutta	-9 767 877,25	-5 148 910,55		
Vähennistön osuus	-188 112,96	-1 122 498,10		
<b>Tilikauden voitto (+)/tappio (-)</b>	<b>-9 955 990,21</b>	<b>-6 271 408,65</b>	<b>-9 053 793,68</b>	<b>-5 563 678,80</b>

## TASE

€	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2002
<b>Vastaavaa</b>				
<b>Pysyvät vastaavat</b>				
Aineettomat hyödykkeet	3 855,30	4 819,26	3 855,30	4 819,26
Konserniliikearvo		468 782,56		
Aineelliset hyödykkeet	141 079,59	116 160,69	141 079,59	116 160,69
Sijoitukset				
Osuudet saman konsernin yrityksissä			28 473 373,75	16 717 209,75
Osakkeet ja osuudet	110 860 100,75	94 731 348,59	109 100 439,91	92 431 307,86
Saamiset	16 229 543,79	16 748 870,49	15 343 091,86	15 764 971,12
Sijoitukset yhteensä	127 089 644,54	111 480 219,08	152 916 905,52	124 913 488,73
Pysyvät vastaavat yhteensä	127 234 579,43	112 069 981,59	153 061 840,41	125 034 468,68
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>				
Lyhytaikaiset saamiset	2 774 837,77	2 826 162,19	2 246 848,78	3 901 637,80
Rahoitusarvopaperit	152 488 810,25	149 158 359,08	120 112 517,94	113 226 308,35
Rahat ja pankkisaamiset	841 269,31	1 435 320,79	468 941,68	678 368,18
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	156 104 917,33	153 419 842,06	122 828 308,40	117 806 314,33
Vastaavaa yhteensä	283 339 496,76	265 489 823,65	275 890 148,81	242 840 783,01

	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2002
<b>Vastattavaa</b>				
<b>Oma pääoma</b>				
Osakepääoma	53 992 200,00	45 582 200,00	53 992 200,00	45 582 200,00
Ylikurssirahasto	215 855 458,74	182 265 458,74	215 855 458,74	182 265 458,74
Edellisen tilikauden voitto	22 271 311,34	28 542 719,99	14 867 159,32	20 430 838,12
Tilikauden voitto/tappio	-9 955 990,21	-6 271 408,65	-9 053 793,68	-5 563 678,80
Oma pääoma yhteensä	282 162 979,87	250 118 970,08	275 661 024,38	242 714 818,06
<b>Vähemmistöosuus</b>	188 112,96	12 677 467,16		
<b>Vieras pääoma</b>				
Lyhytaikainen				
Ostovelat	72 145,13	30 848,61	70 900,88	30 633,76
Muut velat	55 090,78	1 022 933,53	55 090,78	43 450,24
Siirtovelat	861 168,02	1 639 604,27	103 132,77	51 880,95
Lyhytaikainen yhteensä	988 403,93	2 693 386,41	229 124,43	125 964,95
Vastattavaa yhteensä	283 339 496,76	265 489 823,65	275 890 148,81	242 840 783,01

## RAHOITUSLASKELMA

€	Konserni		Emoyhtiö	
	1.1.-31.12.2003	1.1.-31.12.2002	1.1.-31.12.2003	1.1.-31.12.2002
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>				
Liikevoitto	-3 252 947	1 452 933	-2 280 667	-1 714 548
Oikaisut liikevoittoon	-31 681	-5 154 273	47 991	39 926
Käyttöpääoman muutokset	-2 432 253	4 614 555	-101 465	239 443
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista				
Maksetut välittömät verot	-1 377 692	-880 433	-5 564	-4 375
Liiketoiminnan satunnaisista eristä johtuva rahavirta				
Liiketoiminnan rahavirta (A)	-7 094 573	32 782	-2 339 704	-1 439 554
<b>Sijoitusten ja muiden investointien rahavirta</b>				
Luovutustulot sijoituksista	718 121	5 680 473		
Saadut korot sijoituksista	2 788 635	2 010 047	2 589 469	1 952 369
Saadut osingot sijoituksista		499 797	2 235 617	2 220 810
Saadut muut tuotot sijoituksista	92 352	331 402	62 157	306 274
Investoinnit sijoituksiin	-44 729 306	-29 695 806	-46 814 293	-32 566 159
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-39 921	-87 375	-39 921	-87 375
Investointien rahavirta (B)	-41 170 119	-21 261 462	-41 966 971	-28 174 081
<b>Rahoituksen rahavirta</b>				
Maksullinen osakeanti	42 000 000		42 000 000	
Saadut korot rahoituksesta	6 411 555	6 135 554	5 282 751	4 744 739
Rahoitusarvopapereiden muutos	968 970	20 224 890	-2 586 785	29 874 203
Saadut osingot rahoituksesta	534 259	446 961	534 259	446 961
Rahoituksen luovutustappiot	-1 132 978	-3 932 282	-1 132 978	-3 932 282
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-1 111 165	-2 233 612		-1 368 550
Rahoituksen rahavirta (C)	47 670 641	20 641 511	44 097 248	29 765 071
<b>Rahavarojen muutos (A+B+C)</b>	<b>-594 051</b>	<b>-587 169</b>	<b>-209 427</b>	<b>151 436</b>
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>1 435 321</b>	<b>2 022 490</b>	<b>678 368</b>	<b>526 932</b>
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>841 269</b>	<b>1 435 321</b>	<b>468 942</b>	<b>678 368</b>
	<b>-594 051</b>	<b>-587 169</b>	<b>-209 427</b>	<b>151 436</b>

## TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

### KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

Suomen Teollisuussijoitus Oy:n tytäryhtiö Start Fund Of Kera Oy on yhdistelty konsernitilinpäätökseen hankintamenomenetelmällä. Tytäryhtiön hankintamenon ja hankittua osuutta vastaavan oman pääoman ero on esitetty liikearvona. Konsernin liikearvo poistettiin viidessä vuodessa. Vähemmistöosuus on erotettu konsernin omasta pääomasta ja tuloksesta sekä esitetty omana eräänään vuoden 2002 osalta. Vuoden 2003 vähemmistöosuutena näytetään se osuus Start Fund of Kera Oy:n vuoden 2003 tuloksesta, joka sopimuksen mukaan maksetaan entiselle Start Fund of Kera Oy:n vähemmistöomistajalle osinkona. Start Fund of Kera Oy:n omistusyhteisyrityksiä sekä emoyhtiön omistamia rahasto-osuuksia ei ole käsitelty osakkuusyrittäjinä konsernitilinpäätöksessä.

### TILINPÄÄTÖKSEN ARVOSTUSPERIAATTEET

#### Kuluva käyttöomaisuus

Käyttöomaisuus on merkitty taseeseen hankintamenoa vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla.

Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat oikeudet	tasapoisto	5 vuotta
Konsernin liikearvo	tasapoisto	5 vuotta
Muut aineettomat hyödykkeet		
Aineelliset hyödykkeet		
Koneet ja kalusto	menojäännöspoisto	25 %

#### Käyttöomaisuusarvopaperit ja muut pitkäaikaiset sijoitukset

Osakkeet ja osuudet sekä muut pitkäaikaiset sijoitukset on arvostettu taseessa hankintahintaan tai sitä alhaisempaan käypään arvoon. Käyvän arvon määrittelyssä on pääsääntöisesti noudatettu Suomen pääomasijoitusyhdistys ry:n suosittamia arvostusperiaatteita. Rahastosijoituksesta on tehty arvonalennus, mikäli arvonalennus on ollut olennainen (vähintään 20 %) ja pysyvä. Pysyvyys on arvioitu tarkastelemalla rahaston elinikää (ikä vähintään 48 kk) ja sijoitusmäärää (rahastoon kutsuttu vähintään 40 % sijoitussitoumuksista).

#### Rahoitusarvopaperit

Rahoitusarvopaperit on arvostettu hankintamenoa tai sitä alempana markkinahintaan. Hankintameno ja nimellisarvon välinen erotus on jaksotettu korkotuottoihin.

### TULOSLASKELMA

Tuloslaskelmassa on käytetty KILAn päätöksen mukaisesti kirjanpitoasetuksen 1 § mukaista tuloslaskelman kaavaa. Pääomasijoitustoiminnalle tyypilliset tuotot, kuten osingot, voitto-osuudet ja korkotuotot esitetään rahoitustuottojen ja -kulujen ryhmässä. Irtaantumisten yhteydessä syntyneet myyntivoitot esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa.

## TULOSLASKELMA

€	Konserni		Emoyhtiö	
	2003	2002	2003	2002
<b>Liiketoiminnan muut tuotot</b>				
Myyntivoitot osakkeista	718 121	5 680 473		
Muut tuotot	83 103	25 128	52 909	
	801 224	5 705 601	52 909	0
<b>Rahoitustuotot ja -kulut</b>				
Pysyvien vastaavien sijoituksista				
Osinkotuotot		702 669	2 235 617	3 127 901
Voitto-osuudet 1)	2 851 311	1 591 031	1 021 253	1 581 715
Muut rahoitustuotot		759 929		711 568
	2 851 311	3 053 629	3 256 870	5 421 184
Muut korko- ja rahoitustuotot/-kulut	5 814 984	2 786 243	4 487 017	1 395 429
Arvonlennukset vaihtuvien vastaavien sijoituksista	4 299 421	-4 686 531	4 299 425	-4 680 708
	10 114 405	-1 900 288	8 786 442	-3 285 280
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	-19 246 519	-6 010 214	-18 810 875	-5 612 192
<b>Henkilöstökulut</b>				
Palkat ja palkkiot	-654 622	-469 718	-654 622	-469 718
Eläkekulut	-96 835	-76 717	-96 835	-76 717
Muut henkilösivukulut	-31 725	-19 198	-31 725	-19 198
	-783 183	-565 633	-783 183	-565 633
<b>Poistot ja arvonalennukset käyttöomaisuudesta</b>				
Poistot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-47 991	-39 926	-47 991	-39 926
Poistot konsernin liikearvosta	-668 644	-511 400		
	-716 635	-551 326	-47 991	-39 926

1) Emoyhtiön tilikauden 2003 rahoitustuottoja vähensi aikaisempien kausien yhtiöverohyvitysraamien kulukirjaus 1,8 miljoonaa euroa. Konsernin osalta vastaava kulukirjaus oli 0,2 miljoonaa euroa.

## HENKILÖSTÖ

Yhtiön palveluksessa oli tilikauden aikana keskimäärin kahdeksan henkilöä (vuonna 2002 määrä oli keskimäärin seitsemän henkilöä).  
Konsernin henkilömäärät olivat samat.

## JOHDON PALKAT JA PALKKIOT

	Konserni		Emoyhtiö	
	2003	2002	2003	2002
Hallitus	90 973	75 964	90 973	75 964

Yhtiön hallituksen jäsenten palkkiot päättää yhtiökokous. Yhtiön 31.3.2003 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti palkkioiksi seuraavat: hallituksen puheenjohtajalle 1 200 euroa kuukaudessa, hallituksen varapuheenjohtajalle 700 euroa kuukaudessa ja jäsenille 600 euroa kuukaudessa, sekä kuukausipalkkion lisäksi kaikille hallituksen jäsenille 300 euron kokouspalkkio. Hallituksen jäsenille maksettiin tilikauden 2003 aikana palkkioita yhteensä 91 000 euroa.

Toimitusjohtajan ja muiden yhtiön johtoryhmän jäsenten palkkausperusteista, kokonaispalkasta sekä palkkiojärjestelmästä päättää yhtiön hallitus. Yhtiön muu henkilöstö ei tilikauden 2003 aikana ollut palkkiojärjestelmän piirissä. Tilikauden päättyessä yhtiön johtoryhmään kuului toimitusjohtajan lisäksi neljä henkilöä.

Toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten kokonaispalkka muodostuu rahapalkasta sekä luontaiseduista. Toimitusjohtajalle ja johtoryhmän jäsenille maksettiin tilikauden 2003 aikana palkkiota tilikaudelta 2002 yhden kuukauden kokonaispalkkaa vastaava määrä. Tilikaudelta 2003 maksettava palkkio voi olla enintään kahden kuukauden kokonaispalkkaa vastaava määrä. Toimitusjohtajalle ja hänen varamiehelleen tilikauden 2003 aikana maksettujen palkkojen ja palkkioiden kokonaismäärä oli 222 000 euroa.

## KÄYTTÖMAISUUDEN HANKINTAMENOJEN MUUTOKSET

€	Konserni		Emoyhtiö	
	2003	2002	2003	2002
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>				
Hankintameno 1.1.	38 949	38 949	38 949	38 949
Lisäykset				
Vähennykset				
Kertyneet poistot	-34 130	-32 925	-34 130	-32 925
Tilikauden poistot	-964	-1 205	-964	-1 205
<b>Tasearvo 31.12.</b>	<b>3 855</b>	<b>4 819</b>	<b>3 855</b>	<b>4 819</b>
<b>Konsernin liikearvo</b>				
Hankintameno 1.1.	2 557 003	2 557 003		
Lisäykset	199 862			
Vähennykset				
Kertyneet poistot	-2 088 221	-1 576 820		
Tilikauden poistot	-668 644	-511 401		
<b>Tasearvo 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>468 782</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Koneet ja kalusto</b>				
Hankintameno 1.1.	320 359	232 985	320 359	232 985
Lisäykset	71 946	118 552	71 946	118 552
Vähennykset	-32 025	-31 177	-32 025	-31 177
Kertyneet poistot	-172 174	-165 478	-172 174	-165 478
Tilikauden poistot	-47 027	-38 721	-47 027	-38 721
<b>Tasearvo 31.12.</b>	<b>141 080</b>	<b>116 161</b>	<b>141 080</b>	<b>116 161</b>

## RAHOITUSARVOPAPERIT VAIHTUVISSA VASTAAVISSA

€

Konserni	2003		2002	
	Kirjanpitoarvo	Markkina-arvo	Kirjanpitoarvo	Markkina-arvo
Joukkovelkakirjat	86 899 704	86 982 933	87 981 230	89 909 608
Talletukset	2 982 416	2 998 806	390 000	390 000
Korkorahasto-osuudet	10 724 438	11 238 189	10 236 582	10 690 701
Sijoitus- ja yritystodistukset	18 508 773	18 585 086	23 485 743	23 593 459
	119 115 331	119 805 013	122 093 555	124 583 768
Osakkeet	13 361 466	14 757 878	11 645 382	12 200 764
Osakerahasto-osuudet	20 012 014	20 240 030	15 419 422	15 419 422
	33 373 479	34 997 908	27 064 804	27 620 186

Emoyhtiö	2003		2002	
	Kirjanpitoarvo	Markkina-arvo	Kirjanpitoarvo	Markkina-arvo
Joukkovelkakirjat	62 515 422	63 344 463	63 596 948	65 550 051
Talletukset	2 982 416	2 998 806	390 000	390 000
Korkorahasto-osuudet	10 724 438	11 238 189	10 236 582	10 690 701
Sijoitus- ja yritystodistukset	10 516 763	10 563 842	11 942 230	12 031 809
	86 739 039	88 145 299	86 165 759	88 662 561
Osakkeet	13 361 466	14 757 878	11 641 127	12 190 686
Osakerahasto-osuudet	20 012 014	20 240 030	15 419 422	15 419 422
	33 373 479	34 997 908	27 060 549	27 610 108

Rahoitusarvopaperit on arvostettu hankintamenoon tai sitä alhaisempaan markkina-arvoon.

## KONSERNIN JA EMOYHTIÖN OMISTAMAT OSAKKEET, OSUUDET SEKÄ MUUT SIOITUKSET

### Osakesijoitukset

Yhtiö	Konserni			Emoyhtiö			Osakkuusyhtiön viimeisen tilinpäätöksen mukainen		
	omistus- osuus %	nimellisarvo	kirjanpitoarvo	omistus- osuus %	nimellisarvo	kirjanpitoarvo	tulos	oma pääoma (sis. pääomalaina)	pvm
A-Katsastus Oy	12,11	1 000 000	1 000 000	12,11	1 000 000	1 000 000	3 513 827	25 001 145	31.12.2002
Biotie Therapies Oyj	24,18	212 082	4 241 641	24,18	212 082	4 241 641	-12 432 779	6 427 814	31.12.2003
Detection Technology Oy	22,70	11 390	420 470				-290 111	1 960 204	31.12.2002
Elesco Holding Oy	29,00	312 345					-960 846	-1 039 589	31.12.2002
Forchem Oy	14,00	207 558	526 754	14,00	207 558	526 754	316 544	15 278 126	31.12.2003
Ima Engineering Oy	35,51	51 297					-78 174	385 878	30.06.2003
Incap Furniture Oy	21,99	47 025	450 000	21,99	47 025	450 000	549 083	4 609 083	31.12.2002
Jutron Oy	5,40	9 195	376 975	5,40	9 195	376 975	1 108 760	3 548 679	31.12.2003
Okmetic Oyj	3,79	447 825	2 134 974	3,79	447 825	2 134 974	-6 795 438	87 819 272	31.12.2003
POM Technology Oy Ab	16,95	48 606	144 500				34 390	1 171 010	31.12.2002
Setec Oy	15,38	1 039 857	3 418 753	15,38	1 039 857	3 418 753	-3 376 161	15 703 125	31.12.2002
<b>YHTEENSÄ</b>			<b>12 714 065</b>			<b>12 149 096</b>			
Start Fund of Kera Oy				100	14 550 958	28 473 374			

## Osuudet kommandiittiyhtiöissä

Rahasto	Konserni			Emoyhtiö			Osakkuusyhtiön viimeisen vahvistetun tilinpäätöksen mukainen		
	omistus- osuus %	sijoitus- sitoumus	kirjanpito- arvo	omistus- osuus %	sijoitus- sitoumus	kirjanpito- arvo	tulos	oma pääoma	pvm
MB Equity Fund Ky	17,44	1 256 206	1 256 206	17,44	1 256 206	1 256 206	244 217	8 178 136	31.12.2002
Finnventure Rahasto III Ky	13,66	1 458 525	916 055	13,66	1 458 525	916 055	-649 457	9 225 038	31.12.2002
Forenvia Venture I Ky	31,34	2 099 048	1 894 026	15,67	1 049 524	947 013	-918 244	5 335 048	31.12.2003
Telecomia Venture I Ky	34,02	1 622 230	507 418	17,01	811 115	259 739	-414 676	1 938 702	31.12.2003
Profita Fund I Ky	18,07	951 435	817 524	18,07	951 435	817 524	1 586 569	4 773 257	31.12.2002
Tasku Ky	35,46	2 537 231	1 463 653	35,46	2 537 231	1 463 653	-127 899	4 753 238	31.12.2002
Lahden Alueen Pääomarahasto Ky	39,05	706 118	382 037	39,05	706 118	382 037	-180 806	910 715	31.12.2002
Fenno Rahasto Ky	7,92	2 982 108	2 982 108	7,92	2 982 108	2 982 108	-377 735	37 271 381	31.12.2002
Karhu Pääomarahasto Ky	33,82	890 808	315 532	33,82	890 808	315 532	-418 417	1 510 824	31.12.2002
MB Equity Fund II Ky	9,99	3 829 912	3 197 754	9,99	3 829 912	3 197 754	1 072 775	32 432 249	31.12.2002
Sponsor Fund I Ky	3,33	1 906 667	1 053 281	3,33	1 906 667	1 053 281	1 449 108	38 249 896	31.12.2002
EQVITEC Teknologiarahasto I Ky	18,26	9 340 593	5 562 464	18,26	9 340 593	5 562 464	-1 946 047	37 605 632	31.12.2003
Savon Kasvurahasto I Ky	21,51	1 590 187	855 643	21,51	1 590 187	855 643	-188 672	4 284 807	31.12.2002
Finnventure Rahasto IV Ky	5,66	2 643 597	2 569 594	5,66	2 643 597	2 569 594	1 825 655	45 489 282	31.12.2002
MB Mezzanine Fund II Ky	5,00	2 193 171	1 821 644	5,00	2 193 171	1 821 644	3 083 860	39 244 264	31.12.2002
Etelä-Pohjanmaan Rahasto Ky	33,33	1 311 368	329 675	33,33	1 311 368	329 675	48 766	1 260 523	31.12.2002
Metal Fund Ky	33,33	1 681 879	863 329	33,33	1 681 879	863 329	-56 013	2 650 043	31.12.2002
Aura Capital Rahasto V Ky	13,33	645 414	254 971	13,33	645 414	254 971	-318 986	1 832 650	31.12.2003
Kareliaventure Rahasto Ky	33,32	851 009	471 444	33,32	851 009	471 444	112	1 689 703	31.12.2002
SFK 99-Rahasto Ky	5,02	2 783 084	1 323 315	5,02	2 783 084	1 323 315	-11 408 630	23 088 708	31.12.2003
Aboa Venture II Ky	13,99	1 276 591	676 321	13,99	1 276 591	676 321	-1 469 942	5 403 068	31.12.2002
EQT Finland Fund C.V.	6,08	3 992 729	2 472 946	6,08	3 992 729	2 472 946	0	25 677 000	31.12.2002
Bio Fund Ventures II Ky	5,00	3 339 665	1 922 807	5,00	3 339 665	1 922 807	-6 083 695	53 900 016	31.12.2003
EQVITEC Technology Mezzanine Fund I A Ky	42,33	14 629 414	7 374 438	42,33	14 629 414	7 374 438	1 155 706	18 406 580	31.12.2003
Finnventure Rahasto V ET Ky	49,51	16 817 258	6 573 738	49,51	16 817 258	6 573 738	-8 929 622	17 099 785	31.12.2002
Finnmezzanine Rahasto III A Ky	9,87	9 614 882	6 372 882	9,87	9 614 882	6 372 882	2 494 072	38 494 061	31.12.2002
NEXIT Infocom 2000 Fund LP	6,12	3 333 333	2 319 070	6,12	3 333 333	2 319 070	-4 784 332	19 865 238	31.12.2002
Industri Kapital 2000 Fund LP VII	5,75	9 057 333	7 437 821	5,75	9 057 333	7 437 821	2 327 651	141 274 677	30.09.2003
Seedcap Ky	37,44	5 007 468	2 919 145	37,44	5 007 468	2 919 145	-1 149 605	4 554 750	31.12.2002
Jokilaaksojen Rahasto I Ky	34,23	1 807 868	650 297	34,23	1 807 868	650 297	-561 212	1 160 760	31.12.2002
Lapin Rahasto I Ky	36,45	1 167 263	506 944	36,45	1 167 263	506 944	-158 397	672 374	31.12.2002
Midinvest Fund I Ky	31,44	4 193 290	1 555 305	31,44	4 193 290	1 555 305	-402 548	2 681 594	31.12.2002
Slottsbacken Fund II Ky	18,24	5 000 000	1 398 503	18,24	5 000 000	1 398 503	-1 602 613	3 504 098	31.12.2002
CIM Venture Fund for Creative Industries Ky	22,56	5 000 000	1 138 283	22,56	5 000 000	1 138 283	-850 430	1 124 155	31.12.2002
EQVITEC Technology Fund II Ky	7,47	10 000 000	3 057 607	7,47	10 000 000	3 057 607	-2 753 810	32 334 870	31.12.2003
Bio Fund Ventures III Ky	12,11	9 842 194	2 909 347	12,11	9 842 194	2 909 347	-1 605 775	18 237 009	31.12.2003
Grow How Rahasto I Ky	21,41	4 495 443	957 332	21,41	4 495 443	957 332	3 857 646	1 243 921	31.12.2002
Aboa Venture III Ky	30,82	3 500 000	974 454	30,82	3 500 000	974 454	-293 137	979 276	31.12.2002
Sponsor Fund II Ky	9,34	10 000 000	1 297 609	9,34	10 000 000	1 297 609	-1 604 977	130 743	31.12.2002
CapMan Equity VII A L.P.	6,38	10 000 000	3 290 000	6,38	10 000 000	3 290 000	0	12 040 087	31.12.2002
MB Equity Fund III Ky	8,56	9 948 256	1 489 386	8,56	9 948 256	1 489 386	-1 189 552	4 319 245	31.12.2002
Teknoventure Rahasto II Ky	36,48	5 496 655	1 052 333	36,48	5 496 655	1 052 333	-256 167	1 013 833	31.12.2002
Procuritas Capital Investors III 'B' L.P.	6,69	10 000 000	622 355	6,69	10 000 000	622 355	0	91 406	31.12.2002
Tamseed Ky	23,26	2 000 000	121 420	23,26	2 000 000	121 420	0	0	n/a
Helmet SME Ventures II Ky	33,11	5 000 000	3 010 629	33,11	5 000 000	3 010 629	-137 895	5 188 296	31.12.2002
Sentio Kasvurahasto Ky	43,90	4 500 000	1 843 016	43,90	4 500 000	1 843 016	0	0	n/a
Power Fund I Ky	49,25	5 000 000	1 255 824	49,25	5 000 000	1 255 824	0	0	n/a
Aboa Venture Ky 1	48,47	2 012 994	1 507 570	48,47	2 012 994	1 507 570	23 366	2 212 341	31.12.2002
Vakka-Suomen Pääomarahasto Ky	47,33	482 394	210 498	47,33	482 394	210 498	-21 829	359 589	31.12.2003
Ganal Venture Ky	35,71	840 940	279 409	35,71	840 940	279 409	-54 355	974 446	31.12.2003
Midinvest Fund YPY I Ky	33,33	1 000 000	30 000	33,33	1 000 000	30 000	0	0	n/a
Merlin Biosciences Fund III L.P.	12,37	10 000 000	2 081 077	12,37	10 000 000	2 081 077	0	0	n/a
Bio Fund Ventures II Jatkosijoitusrahasto Ky	10,17	1 200 000	0	10,17	1 200 000	0	0	0	n/a
<b>YHTEENSÄ</b>		<b>232 836 561</b>	<b>98 146 036</b>		<b>230 975 921</b>	<b>96 951 345</b>			

## Muut sijoitukset

€	Konserni		Emoyhtiö		
	Sijoituskohde	sijoitus	kirjanpitoarvo	sijoitus	kirjanpitoarvo
	A-Katsastus Oy	Laina	2 020 000	Laina	2 020 000
	Detection Technology Oy	Vaihtovelkakirjalaina	634 170		
	Elesco Holding Oy	Vaihtovelkakirjalaina	252 282		
	Finlux Oy	Pääomalaina	3 931 879	Pääomalaina	3 931 879
	Forchem Oy	Pääomalainaehtoinen vaihtovelkakirjalaina	2 845 507	Pääomalainaehtoinen vaihtovelkakirjalaina	2 845 507
	Incap Furniture Oy	Pääomalaina	2 040 000	Pääomalaina	2 040 000
	Konepaja Ceiko Oy	Laina	2 400 000	Laina	2 400 000
	Noiro Oy	Laina	1 500 000	Laina	1 500 000
	Okmetic Oyj	Pääomalaina	605 705	Pääomalaina	605 705
	<b>YHTEENSÄ</b>		<b>16 229 544</b>		<b>15 343 092</b>
	<b>Sijoitukset yhteensä</b>		<b>127 089 645</b>		<b>152 916 906</b>
	<b>Sijoitussitoumukset / rahastot</b>		<b>116 236 768</b>		<b>115 964 708</b>
	<b>Sijoitussitoumus / kohdeyritykset</b>				
	<b>Yhteensä</b>		<b>116 236 768</b>		<b>115 964 708</b>

Konsernin omistussuutensa mukainen osuus rahastojen ilmoittamasta sijoitusten arvosta laskettuna Suomen pääomasijoitusyhdistys ry:n suositusten mukaisesti on noin 92,8 miljoonaa euroa ja vastaavasti emoyhtiön osalta noin 91,5 miljoonaa euroa.

Konsernin suoraan kohdeyrityksiin tekemien sijoitusten arvo laskettuna Suomen pääomasijoitusyhdistys ry:n suositusten mukaisesti on noin 30,4 miljoonaa euroa ja vastaavasti emoyhtiön osalta (Ilman tytäryhtiösijoitusta) noin 28,9 miljoonaa euroa.

## KONSERNIN JA EMOYHTIÖN OSAKKEIDEN, OSUUKSIEN JA MUIDEN SIOITUSTEN ARVOJEN MUUTOKSET

€	Konserni				Emoyhtiö				
	Osakkeet	Osuudet rahastoissa	Saamiset	Yhteensä	Osakkeet	Osuudet rahastoissa	Saamiset	Yhteensä	
	Hankintameno 1.1.2003	12 262 572	90 483 838	20 692 877	123 439 287	25 805 984	88 954 725	19 128 730	133 889 439
	Lisäykset	5 241 641	30 608 315	4 483 700	40 333 656	16 997 805	30 546 511	4 270 000	51 814 316
	Vähennykset	1 887 227	4 492 361	980 926	7 360 514		4 490 023	510 000	5 000 023
	Hankintameno 31.12.2003	15 616 986	116 599 793	24 195 651	156 412 430	42 803 789	115 011 213	22 888 730	180 703 732
	Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.2003	3 888 316	4 126 746	3 944 007	11 959 069	1 485 446	4 126 746	3 363 759	8 975 951
	Arvonalennukset	832 752	14 327 011	4 181 879	19 341 642	695 873	13 933 123	4 181 879	18 810 875
	Arvonalennusten palautukset	1 818 147		159 779	1 977 926				0
	Kirjanpitoarvo 31.12.2003	12 714 065	98 146 036	16 229 544	127 089 645	40 622 469	96 951 345	15 343 092	152 916 906

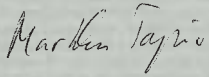
OMAN PÄÄOMAN ERIEN LISÄYKSET JA VÄHENNYKSET TILIKAUDEN AIKANA

€	Konserni		Emoyhtiö	
	2003	2002	2003	2002
Osakepääoma 1.1.	45 582 200	45 582 200	45 582 200	45 582 200
Osakepääoman uusmerkintä	8 410 000		8 410 000	
<b>Osakepääoma 31.12.</b>	<b>53 992 200</b>	<b>45 582 200</b>	<b>53 992 200</b>	<b>45 582 200</b>
Ylikurssirahasto 1.1.	182 265 459	182 265 459	182 265 459	182 265 459
Uusmerkinnän ylikurssi	33 590 000		33 590 000	
<b>Ylikurssirahasto 31.12.</b>	<b>215 855 459</b>	<b>182 265 459</b>	<b>215 855 459</b>	<b>182 265 459</b>
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	22 271 311	29 911 270	14 867 159	21 799 388
Osingonjako		1 368 550		1 368 550
<b>Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.</b>	<b>22 271 311</b>	<b>28 542 720</b>	<b>14 867 159</b>	<b>20 430 838</b>
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>-9 955 990</b>	<b>-6 271 409</b>	<b>-9 053 794</b>	<b>-5 563 679</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>282 162 980</b>	<b>250 118 970</b>	<b>275 661 024</b>	<b>242 714 818</b>

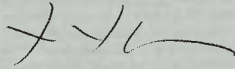
LASKELMA VOITONJAKOKELPOISISTA VAROISTA

€	Konserni		Emoyhtiö	
	2003	2002	2003	2002
Voitto edellisiltä tilikausilta	22 271 311	28 542 720	14 867 159	20 430 838
Tilikauden voitto	-9 955 990	-6 271 409	-9 053 794	-5 563 679
Yhteensä	12 315 321	22 271 311	5 813 365	14 867 159
<b>VASTUUT</b>				
<b>Leasingvastuut</b>	68 680	76 187	68 680	76 187
<b>Sijoitussitoumukset</b>				
Rahastot	116 236 768	120 808 945	115 964 708	120 475 082
Kohdeyritykset				
Yhteensä	116 236 768	120 808 945	115 964 708	120 475 082

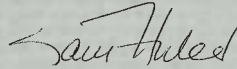
Helsingissä 26. päivänä maaliskuuta 2004



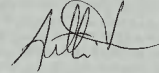
Markku Tapio  
hallituksen puheenjohtaja



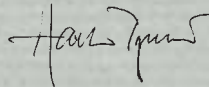
Kalle J. Korhonen



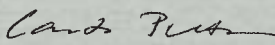
Satu Huber



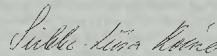
Antti Paasio



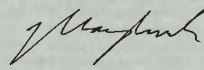
Harri Pynnä



Carita Putkonen



Sirkka-Liisa Roine



Juha Marjosola  
toimitusjohtaja

Tilinpäätös on laadittu hyvän kirjanpitoavan mukaisesti.  
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 26. päivänä maaliskuuta 2004

KPMG WIDERI OY AB  
KHT-yhteisö



Hannu Niilekselä  
KHT

## TILINTARKASTUSKERTOMUS

### Suomen Teollisuussijoitus Oy:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Suomen Teollisuussijoitus Oy:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2003. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja emoyhtiön hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty emoyhtiön hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös konsernitilinpäätöksineen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys voittovarojen käyttämisestä on osakeyhtiölain mukainen.

Helsingissä 26. maaliskuuta 2004

KPMG WIDERI OY AB



Hannu Niilekselä  
KHT

## HALLITUS

**Markku Tapio, puheenjohtaja**

johtaja, kaupp- ja teollisuusministeriö

**Kalle J. Korhonen, varapuheenjohtaja**

osastopäällikkö, kaupp- ja teollisuusministeriö

**Satu Huber**

finanssijohtaja, Valtiokonttori

**Antti Paasio**

professori, Turun kauppakorkeakoulu

**Carita Putkonen**

finanssineuvos, valtiovarainministeriö

**Harri Pynnä**

lakiasioiden johtaja, Fortum Oyj

**Sirkka-Liisa Roine**

toimitusjohtaja, Suomen Pörssisäätiö

## JOHTORYHMÄ

**Juha Marjosola**

toimitusjohtaja

**Kai Nurmio**

johtaja, toimitusjohtajan varamies

**Riitta Jääskeläinen**

johtaja

**Mika Räsänen**

johtaja

**Kimmo Viertola**

johtaja

## SIJOITUSNEUVOSTO

**Jarmo Leppiniemi, puheenjohtaja**

kauppatieteiden tohtori, professori  
Helsingin kauppakorkeakoulu

**Sijoitusneuvoston jäsenet:**

**Maija-Liisa Friman**

toimitusjohtaja, Vattenfall Oy

**Eero Hovi**

tutkimuspäällikkö, Metallityöväen Liitto ry

**Pekka Kuosmanen**

kansanedustaja

**Reijo Laitinen**

kansanedustaja

**Eero Lehti**

hallituksen puheenjohtaja, Taloustutkimus Oy

**Veli-Pekka Saarnivaara**

pääjohtaja, Teknologian kehittämiskeskus

**Ulla Sirkeinen**

johtaja, Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliitto ry

**Tapani Tölli**

kansanedustaja

**Matti Viialainen**

apulaisjohtaja, Suomen Ammattiliittojen  
Keskusjärjestö SAK ry

## Yhteystiedot

Suomen Teollisuussijoitus Oy | PL 685, Kalevankatu 9 A, 00101 Helsinki

puhelin (09) 680 3680 | faksi (09) 612 1680

[www.teollisuussijoitus.fi](http://www.teollisuussijoitus.fi) | [etunimi.sukunimi@teollisuussijoitus.fi](mailto:etunimi.sukunimi@teollisuussijoitus.fi)