



SUOMEN TEOLLISUUSSIIJOITUS OY:N VUOSIKERTOMUS 2009



Sisällysluettelo

YHTIÖ LYHYESTI	3
TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS	4
AVAINLUVUT	5
KEHITYS PÄÄOMASIOITUSTOIMIALALLA	7
TEOLLISUUSSIJOITUKSEN SIOITUSTOIMINTA 2009	11
Rahastosijoitukset	14
Suorat sijoitukset	16
Teollisuussijoituksen suorat sijoitukset	16
Start Fund I Ky:n sijoitukset	19
HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS	21
TILINPÄÄTÖS	26
HALLINTO	47

TOIMITUS	Asta Sjöblom
TALOUS	Marko Häikiö, Jani Rämö, Tomi Riihiranta, Taina Vilppala
VALOKUVAT	Sijoituskohteytykset ja Kuvaamo / Kari Ylitalo, Kimmo Virtanen
KANSIKUVAT	Holiday Club, Lumene, Nordic Koivu
ULKOASU	The Designer Who Loved Me
PAPERI	Galerie Art Matt 300/150 g
PAINO	Lönnberg Print 2010

Yhtiö lyhyesti

Suomen Teollisuussijoitus Oy on valtion pääomasijoitusyhtiö, joka edistää pääomasijoitustoiminnan keinoin suomalaista yritystoimintaa, työllisyyttä ja talouden kasvua.

Teollisuussijoitus sijoittaa pääomasijoitusrahastoihin ja suoraan kasvuyrityksiin. Pääomasijoituksia tarvitaan kasvun rahoitukseen, kansainvälistymiseen, yrityksistä versoviin uusiin liiketoimintahankkeisiin, merkittäviin teollisiin investointeihin sekä toimiala- ja yritysjärjestelyihin. Kohteena ovat kaikki toimialat. Yhtiö sijoittaa yhdessä yksityisten sijoittajien kanssa, enintään puolella sijoitettavasta pääomasta ja omistuksesta.

Vuonna 1995 perustettu Teollisuussijoitus toimii työ- ja elinkeinoministeriön hallinnonalalla. Konserniin kuuluvat emoyhtiö Suomen Teollisuussijoitus Oy ja sen kokonaan omistamat tytäryhtiöt: pääomasijoitusrahasto Start Fund I Ky, sen hallinnointiyhtiö Start Fund Management Oy sekä Kasvurahastojen Rahasto Ky:n vastuunalaisena yhtiömiehenä toimiva Tesi Fund Management Oy.

Teollisuussijoituksen sijoitukset olivat kertomuksen painoon mennessä yli 640 miljoonaa euroa.

Toimitusjohtajan katsaus

”

Kannustamme
yrityksiä
kasvuun



Juha
Marjosola

Sopeutuminen reaalityalouden globaaliin taantumaa leimasi pääomasijoitustoimintaa vuonna 2009. Sijoitusten ja irtautumisten määrä Suomessa jäi edellisen vuoden alhaiselle tasolle. Uusiin pääomasijoitusrahastoihin kerättyjen varojen määrä oli pienin 15 vuoteen. Kasvuvaiheen yritysten kannalta huolestuttavaa oli *venture capital* -sijoitusten volyymin lasku samalla kun *venture capital* -rahastojen sijoitusten arvot alenivat edelleen.

Valtaosa sijoituksista toimialalla oli jatkosijoituksia. Kun sijoituskohteenä olevien yritysten toimintaedellytykset ja tuloskehitys ovat heikentyneet olennaisesti, yritysten omistajien ja rahoittajien yhteinen haaste on ollut löytää keinoja saattaa elinkelpoiset yritykset toimintakykyisinä huonojen aikojen yli.

Valtion panostukset yritysten taantumasta johtuvien rahoitusongelmien ratkaisemiseksi olivat kertomusvuonna merkittävät. Teollisuussijoitus sai 100 miljoonan euron pääomituksen uuteen kolmivuotiseen vakautuksen rahoitusohjelmaan. Lisäksi valtio pääomitti yhtiötä 50 miljoonalla eurolla Kasvurahastojen Rahastosta tehtäviä sijoituksia varten.

Vuoden 2009 aikana sijoitusten kokonaismäärä nousi 619 miljoonaan euroon. Kasvava osa rahastosijoituksista on kohdistunut ulkomaisiin rahastoihin ja suorissa sijoituksissa yhä useammin mukana on ulkomainen kansasijoittaja. Näin Teollisuussijoitus edistää suomalaisten yritysten ja suomalaisen pääomasijoitustoimialan kansainvälistymistä.

Sijoitusten arvojen jyrkkä aleneminen jatkui vuonna 2009 ja johti tappiolliseen tulokseen. Uskon, että arvojen lasku on kuitenkin pääosin koettu ja voimme odottaa tuloksen paranemista alkaneena vuonna.

Työ- ja elinkeinoministeriö teetti kertomusvuonna selvityksen kansallisen innovaatiostrategian terävöittämiseksi. Hyvinvointimme lisäämisen tulisi perustua kestävää kehitystä tukeviin innovaatioihin ja tuottavuuden parantamiseen. Teollisuussijoitus on osaltaan parantamassa suomalaisen innovaatiojärjestelmän toimintaa. Kannustamme mahdollisimman paljon uusia yrityksiä alkuun, kasvuun ja maailman markkinoille. Kevään 2010 aikana valmistuu selvitys valtion kasvuyritysrahoituksen virtaviivaistamisesta.

Teollisuussijoituksen tavoitteena on pääomasijoittamisen keinoin ja kansainvälisesti verkottuen edistää suomalaista yritystoimintaa. Yrityskuvatutkimuksen mukaan yhtiön vahvuuksia ovat yhteistyön luottamuksellisuus, asiantuntemus ja yhteiskunnallinen vastuuntunto. Kiitän yhteistyökumppaneitamme ja yhtiön henkilöstöä laadukkaasta työstä.

Avainluvut

Tilikauden aikana

Emoyhtiön uudet sijoitukset yhteensä 61,3 milj. euroa:

- Sijoitussitoumuksia neljään pääomasijoitusrahastoon yhteensä 39,9 milj. eurolla
- Sijoituksia 14 yritykseen yhteensä 21,4 milj. eurolla, sisältäen kuusi ensisijoitusta (yht. 17,3 milj. eur) ja kahdeksan jatkosijoitusta (yht. 4,1 milj. eur)

Yhtiö irtautui kolmesta kohdeyrityksestä kokonaan tai osittain.

Lisäksi **Start Fund I Ky** -rahasto

- teki jatkosijoituksia 14 kasvuyritykseen yhteensä 2,5 milj. eurolla ja
- irtautui yhdeksästä kohdeyrityksestä kokonaan tai osittain.

Vuoden 2009 lopussa

- Konsernin sijoitukset ja sijoitussitoumukset yhteensä 603,3 milj. euroa
- Emoyhtiön sijoitukset ja sijoitussitoumukset yhteensä 618,6 milj. euroa
- Sijoituskohdeyrityksiä suoraan ja rahastojen kautta: 439
- Henkilöstöä: 23

Konsernin tulos -11,6 milj. euroa

Konsernin oma pääoma 528,8 milj. euroa

Emoyhtiön tulos -20,2 milj. euroa

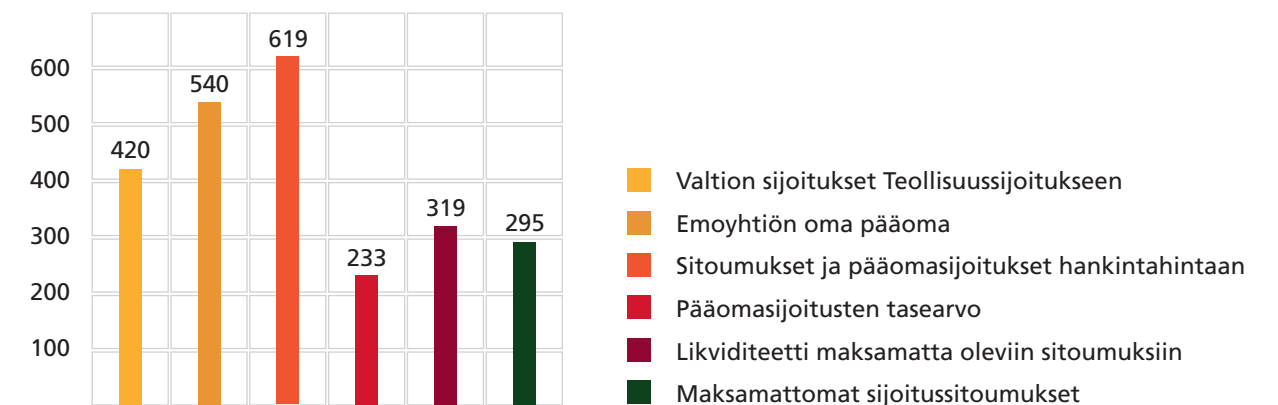
Emoyhtiön oma pääoma 540,3 milj. euroa

Yhtiö perustettiin vuonna 1995

Valtion sijoitukset Teollisuussijoitukseen vuodesta 1995 yht. 420 milj. euroa

EMOYHTIÖN AVAINLUKUJA 31.12.2009

Milj. euroa





NORDIC KOTU

Kehitys pääomasijoitustoimialalla

Sopeutuminen merkittävästi heikentyneeseen taloustilanteeseen leimasi pääomasijoitustoimintaa vuonna 2009. Sijoittajien päähuomio kohdistui salkkuyhtiöiden kehittämiseen sekä tukemiseen jatkosijoituksin.

”

Jatkosijoitusten
vuosi

Suomen vientivetoisessa talouselämässä taloustaantuma nopeuttaa pakollista rakennekehitystä monilla toimialoilla. Vaikeuksiin joutuneet yritykset joutuvat etsimään ratkaisuja toiminnan vakauttamiseksi ja tulevaan kasvuun. Tilanne voi toimia myös mahdollisuutena laajentua uusille markkinoille sekä luoda uusia palveluja ja tuotteita.

Toimintaympäristön voimakkaassa muutoksessa monet pääomasijoittajat ovat keskittyneet salkkuyhtiöidensä rahoitusasemaa ja liiketoimintaa vahvistaviin rakennejärjestelyihin. Pääomasijoittajien edellisvuosina toteuttama mittava varainkeruu mahdollisti Suomessa ennätysmäärän jatkosijoituksia salkkuyhtiöihin.

Yritysjärjestelyjä ja jatkosijoituksia

Suomen pääomasijoitusyhdistyksen FVCA:n ennakotietojen mukaan uusien varojen keruu vuonna 2009 romahti 174 miljoonaan euroon (sisältäen omasta taseestaan sijoittavat), joka oli alin taso 15 vuoteen. Varainhankinta pysynee Suomessa lähiaikoinakin varsin vaatimattomana, sillä sijoittamatta on vielä arviolta 2,8 miljardia euroa aiemmin kerättyjä varoja. Rahastojen rahastot nousivat yli 40 prosentin osuudellaan eläkeyhtiöiden edelle suurimpana varainhankinnan lähteenä vuonna 2009.

Kokonaissijoitusmäärä 362 milj. euroa säilyi kuitenkin samalla tasolla kuin edellisvuonna. FVCA:n jäsenten sijoituksista 86 % tehtiin kotimaisiin yrityksiin. Jatkosijoitukset salkkuyhtiöihin muodostivat lähes 70 prosenttia vuoden aikana tehdyistä sijoituksista, ylittäen näin ensimmäistä kertaa tehtyjen ensisijoitusten euromäärän.

” Ulkomaista pääomaa Suomeen

Kasvuvaiheen yritysten kannalta huolestuttavaa oli, että alkuvaiheen eli *venture capital* -sijoitusten euromäärä pieneni 82 milj. euroon edellisvuoden 117 milj. eurosta. Vastaavasti myöhemmän vaiheen eli *buyout*-sijoitukset nousivat 280 milj. euroon (243 milj. euroa vuonna 2008). *Buyout*-sijoitusten suuri määrä johtui merkittävästä jälkira-hoitus- ja tervehdyttämissijoituksista, joiden tarkoituksena on vakauttaa vaikeuksissa olevien yhtiöiden rahoitustilanne ja saada liiketoiminta jälleen kannattavaksi.

Irtautumisia hankintahintaan suomalaiset pääomasijoittajat tekivät 121 milj. eurolla (143 milj. euroa vuonna 2008). Tilastoitujen alaskirjausten määrä oli markkinatilanteeseen nähden yllättävän matala vuonna 2009, vain 15 milj. euroa (13 milj. euroa vuonna 2008). Yleisin irtautumistapa oli myynti teolliselle toimijalle (70 %).

Pääomasijoitukset suomalaisiin kohdeyhtiöihin

Taloustilanteesta huolimatta ulkomaisten pääomasijoittajien kiinnostus Suomen markkinaa kohtaan kasvoi kuitenkin jo toista vuotta peräkkäin ja oli nyt 344 milj. euroa. Ulkomaiset pääomasijoitukset kohdistuivat lähes kokonaan myöhemmän kehitysvaiheen yhtiöihin. Yhteen laskien sekä

koti- että ulkomaisten pääomasijoittajien (hallinnointiyhtiön sijainnin mukaan määriteltynä) tekemät sijoitukset suomalaisiin kohdeyhtiöihin kokonaissijoitusmäärä oli 655 milj. euroa vuonna 2009 (25 milj. euroa enemmän kuin 2008).

Alan rakennejärjestelyt alkaneet

Pääomasijoitustoimiala on Suomessa saavuttanut verraten kypsän vaiheen. Huomattavalla osalla alan hallinnointiyhtiöistä on jo yli kymmenen vuoden historia. Monet rahastot ovat saavuttamassa alkuperäisen tavoiteikänsä, jolloin myös niiden taloudellinen onnistuminen voidaan todentaa. Yrityksistä irtautuminen on vaikeutunut finanssikriisin ja sitä seuranneen taloustaantumun vuoksi, mikä hankaloittaa elinkaarensa lopussa olevien rahastojen päättämistä tavoitellussa ajassa. Edellä mainitut seikat todennäköisesti kiihdyttävät hallinnointiyhtiöiden rakennejärjestelyjä.

Pääomasijoitusalan aktiviteetti virkistymässä

Finanssikriisin seurauksena valtiot ovat tiukentamassa rahoitusalan sääntelyä. Pääomasijoitusala koskee Euroopan

komission valmisteleva direktiiviesitys (*Directive on Alternative Investment Fund Managers*), jota käsitellään Euroopan parlamentissa alkuvuonna 2010. Direktiiviesitys koskee laajasti myös erilaisia muita yhteissijoitusmuotoja, kuten *hedge*-rahastoja. Toteutuessaan direktiivi lisäisi toimialan läpinäkyvyyttä ja viranomaissääntelyä. Vaikka läpinäkyvyyden lisäämisellä eurooppalaisella tasolla voisi olla myönteisiä seurauksia pidemmällä aikavälillä, pääomasijoitusalan etujärjestöt ovat arvostelleet direktiiviesitystä siitä aiheutuvista lisähallintokuluista sekä tulkinnanvaraisuudesta, jotka voivat hankaloittaa rahastojen varainkeruuta EU-alueen ulkopuolelta.

Vuoden 2010 alussa alalla on jo nähty elpymisen merkkejä: uusia ensisijoituksia ja irtautumisia. Markkinoiden piristymistä edesauttavat yritysten ostajien ja myyjien lähentyneet arvostustasokäsitykset, pääomasijoittajien runsas jäljellä oleva sijoitusvaranto sekä pankkien palautuva kiinnostus rahoittaa yritysjärjestelyjä.

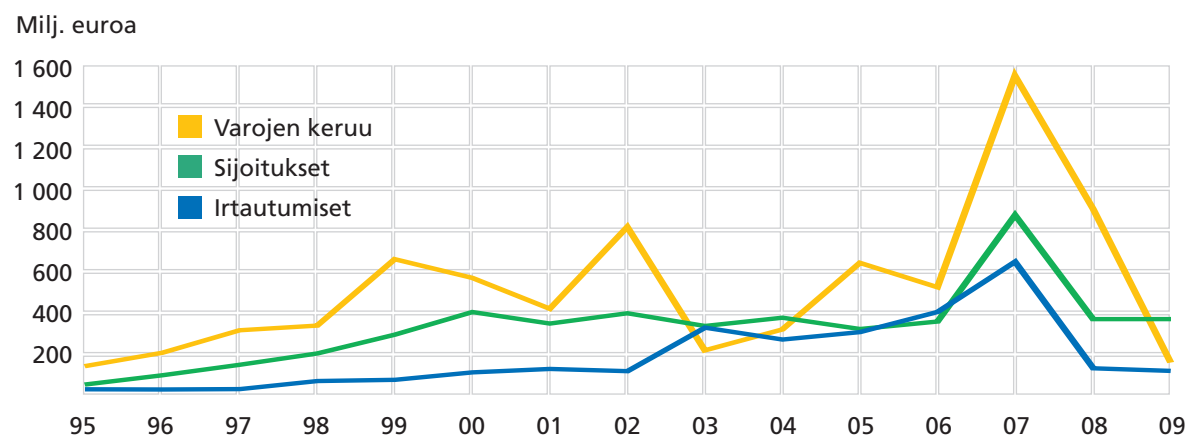
Toimialan pitkän aikavälin kasvunäkymät ovatkin säilyneet hyvinä. Joulukuussa 2009 tehdyssä tutkimuksessa 26 % kansainvälisistä instituutiosijoittajista ilmoitti edelleen kasvattavansa pääomasijoitusten painoa salkkusaan seuraavien kolmen-viiden vuoden sisällä, ja vain 11



prosentilla oli aikeita pienentää sijoitusluokan osuutta¹. Pääomasijoituksilla instituutiot, kuten esimerkiksi työeläkeyhtiöt, pyrkivät ensisijaisesti saavuttamaan julkisia pääomamarkkinoita korkeampia tuottoja sekä hajauttamaan sijoitussalkkunsaa riskiä.

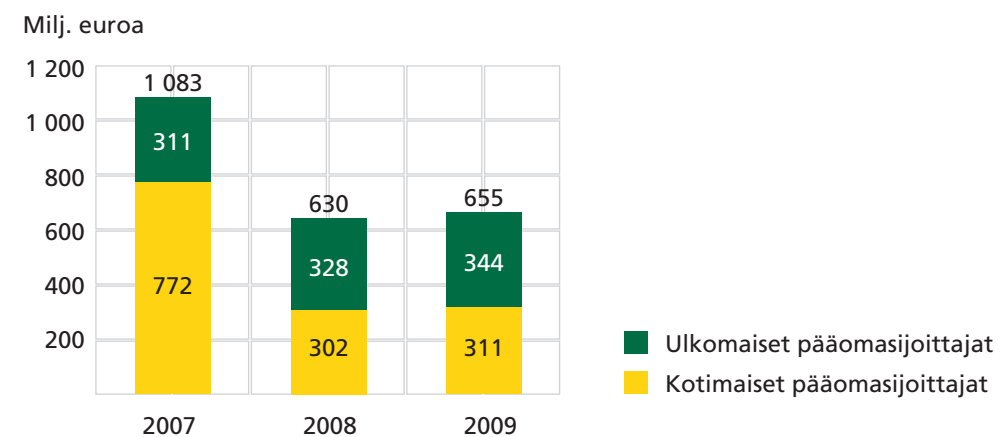
¹Lähde: Preqin Ltd (*Private Equity Investor Survey, February 2010*)

SUOMALAISTEN PÄÄOMASIOITTAJIEN VAROJEN KERUU, SIOITUKSET JA IRTAUTUMISET 1995–2009



Lähde: FVCA (ennakkotiedot 2009)

PÄÄOMASIOITUKSET SUOMALAIISIIN KOHDEYHTIÖIHIN 2007–2009



Lähde: FVCA (ennakkotiedot 2009)



HOLIDAY CLUB

Teollisuussijoituksen sijoitustoiminta 2009

Teollisuussijoitus teki uusia sijoitussitoumuksia yhteensä 61,3 miljoonalla eurolla: sitoumuksia pääomasijoitusrahastoihin 39,9 milj. eurolla ja suoria sijoituksia yrityksiin 21,4 milj. eurolla. Emoyhtiö irtautui kolmesta kohdeyrityksestä kokonaan tai osittain. Tytäryhtiö Start Fund I Ky teki jatkosijoituksia 14 kasvuyritykseen yhteensä 2,5 milj. eurolla ja irtautui yhdeksästä kohdeyrityksestä.

Suorissa sijoituksissa korostuivat energia ja ympäristö, palvelut, konepajateollisuus, ohjelmistot sekä mobiilitekнологia. Rahastositoumukset kohdistuivat rahastoihin, jotka sijoittavat kasvuvaiheen teknologiayrityksiin, pk-yritysten yritysjärjestelyihin sekä jälkimarkkinoilla.

Kertomusvuodelle olivat ominaisia jatkosijoitukset salkussa jo oleviin yrityksiin sekä vakautussijoitukset taloussuhdanteen vuoksi tilapäisissä vaikeuksissa oleviin yrityksiin. Pääomasijoittajien panostuksin kohdeyritykset vahvistivat myyntiään ja markkinointiaan, rakensivat uusia tuotantolaitoksia, vauhdittivat kaivoshankkeita sekä muodostivat suurempia ja kilpailukykyisempiä yrityskokonaisuuksia globaaleille markkinoille.

Vuoden päättyessä Teollisuussijoituksen voimassa olevat sijoitussitoumukset olivat 618,6 milj. euroa. Ne jakautuivat seuraavilla aukeamilla kuvattuihin rahastosijoituksiin (72%), emoyhtiön suoriin sijoituksiin (10,6%), työeläkesijoittajien kanssa perustettuun Kasvurahastojen Rahasto Ky:öön tehtyihin sijoituksiin (8,7%) ja tytäryhtiö Start Fund I Ky:n sijoituksiin (8,7%).

Sijoitamme kasvuun

Teollisuussijoitus tutkii aktiivisesti uusia sijoitusmahdollisuuksia. Aloitteita uusiksi sijoitushankkeiksi Teollisuussijoitukselle tulee yrittäjiltä, kanssasijoittajilta – joita ovat bisnesenkelit, yksityiset pääomasijoitusyhtiöt, työeläkeyhteisöt ja teolliset sijoittajat – sekä investointipankeilta, muilta rahoittajilta ja neuvonantajilta.

”

Sijoittajana
439 yrityksessä





”

Kokemusta kasvuyritysten kehittämisestä

Sijoituskohteet voivat olla kaikilta toimialoilta. Arvioi-
dessamme sijoitusmahdollisuuksia kiinnitämme huomiota
yrityksen liiketoimintasuunnitelmaan, kasvunäkymiin,
tuotteen tai palvelun innovatiivisuuteen, alan markkinati-
lanteeseen sekä yrityksen johtoon. Yleensä hankkeen to-
teutus vaatii pitkäaikaista riskinottoa sekä riskin jakamista
useiden sijoittajien kesken.

Teollisuussijoituksen sijoitustoiminta on markkinaeh-
toista – sijoituksiin ei liity tukielementtejä. Sijoitamme
yhdessä yksityisten sijoittajien kanssa, samoin ehdoin ja
enintään puolella sijoitettavasta pääomasta ja omistuksesta.
Teollisuussijoituksen rooli riskin jakajana on rahoitusjär-
jestelyn toteuttamisessa usein ratkaiseva, kun kysymys
on korkean riskin sijoitushankkeesta tai kun tarvittava
pääomamäärä on suuri. Pääoman lisäksi Teollisuussijoitus
ja sen kanssasijoittajat tuovat kohdeyritykselle vankkaa
kokemusta kasvuyritysten kehittämisestä sekä arvokkaita
kontaktiverkostoja kotimaassa ja kansainvälisesti.

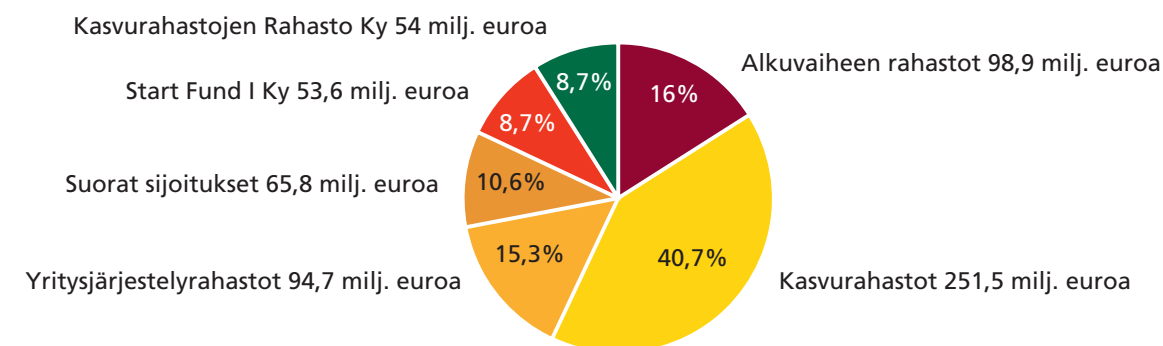
Kehitämme pääomasijoitusmarkkinoita

Suomen Teollisuussijoitus Oy:n toimintaa säätelevät eri-
tyislaki ja valtioneuvoston päätös sijoitustoiminnan ylei-
sistä suuntaviivoista. Kertomusvuonna valtioneuvoston
pääöstä uudistettiin vakautuksen rahoitusohjelman osalta.

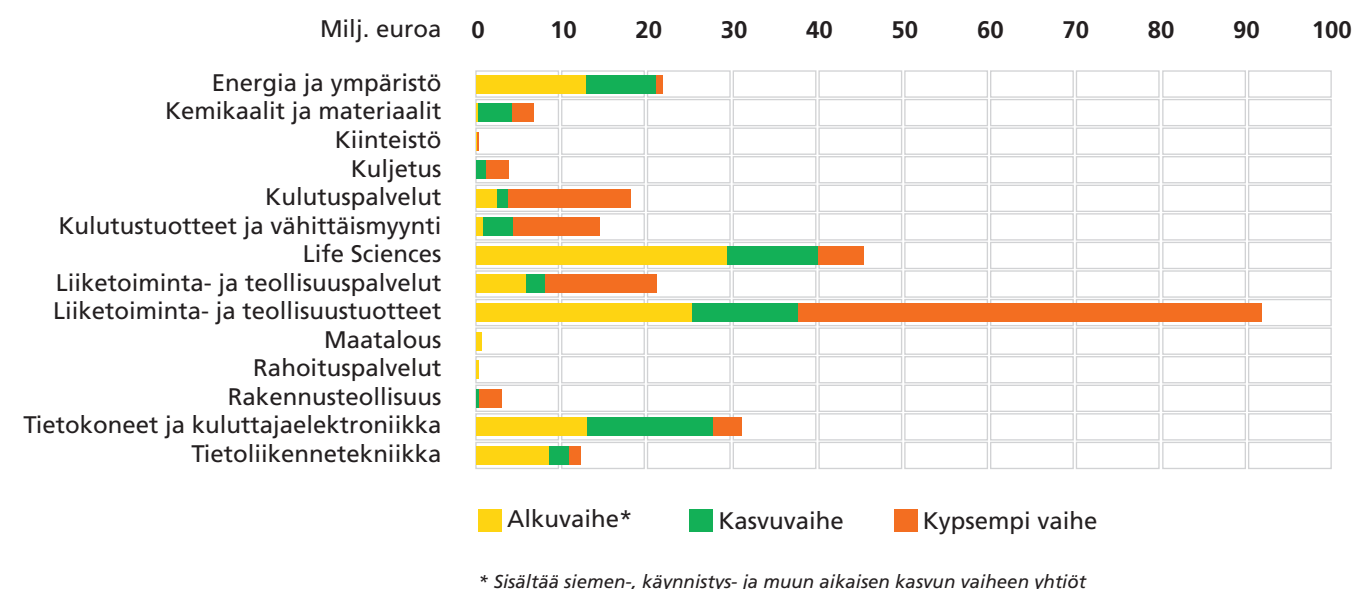
Teollisuussijoituksen tehtävä on tukea suomalaisen
yritystoiminnan kasvua ja kansainvälistymistä tekemällä
pääomasijoituksia sekä rahastoihin että suoraan kohdeyri-
tyksiin. Sijoituksia on mahdollista tehdä myös ulkomaisiin
yrityksiin ja pääomasijoitusrahastoihin, kun niiden toi-
minta tukee suoraan tai välillisesti taloudellista kehitystä
Suomessa.

Tarjoamalla pääomaa innovatiivisiin, kansainvälistyviin
yrityksiin sekä aktivoimalla yksityisten pääomasijoittajien
mukaantuloa kanssasijoittajiksi Teollisuussijoitus edistää
pääomasijoitusmarkkinoiden toimintaa ja suomalaisten
yritysten kilpailukykyä.

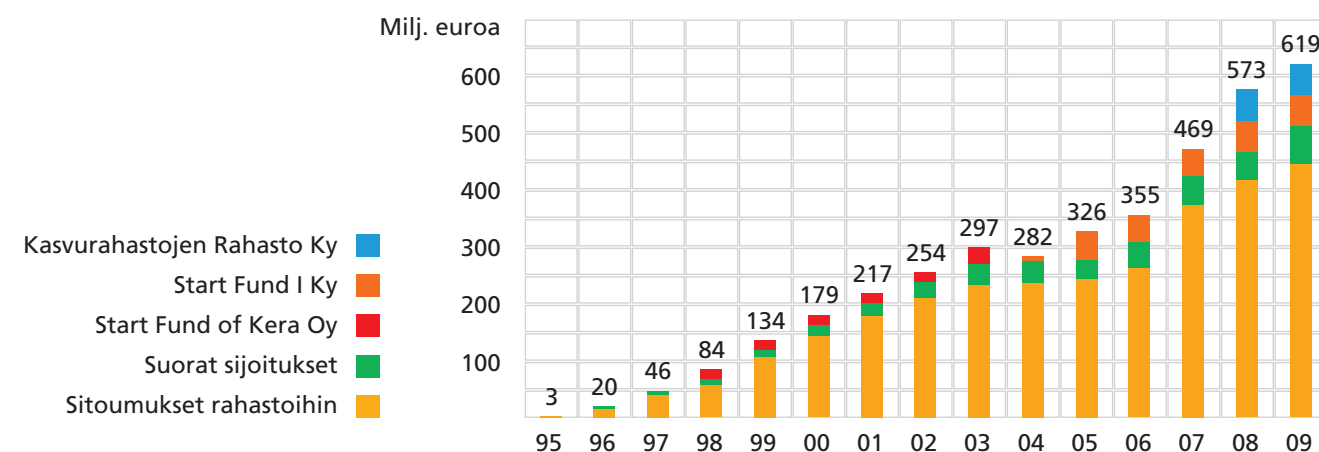
SUOMEN TEOLLISUUSSIJOITUS OY:N SIJOITUKSET JA SIJOITUSSITOUMUKSET 31.12.2009 YHTEENSÄ 619 MILJ. EUROA



SIJOITUKSET TOIMIALOITTAIN JA KEHITYSVAIHEITTAIN 31.12.2009



SIJOITUKSET 1995–2009



Rahastosijoitukset

Vuonna 2009 Teollisuussijoitus antoi sijoitussitoumuksia neljään pääomasijoitusrahastoon yhteensä 39,9 miljoonalla eurolla. Sijoituksilla pohjoismaisiin ja eurooppalaisiin rahastoihin avataan suomalaisyrityksille väyliä kansainväliseen pääomaan ja markkinaan.

Teollisuussijoituksen sitoumukset yksittäisiin rahastoihin olivat 10 milj. euroa. Sitoumukset tehtiin rahastoihin, jotka sijoittavat kasvuvaiheen teknologiayrityksiin, pk-yritysten yritysjärjestelyihin sekä jälkimarkkinoihin.

Kertomusvuoden 2009 päättyessä Teollisuussijoituksen rahastosijoitukset olivat yhteensä 553 milj. euroa.

Sitoumukset oli annettu kaikkiaan 87 pääomasijoitusrahastoon: tytäryhtiö Start Fund I Ky:öön, työeläkesijoittajien kanssa perustettuun Kasvurahastojen Rahasto Ky:öön sekä 85 yksityiseen pääomasijoitusrahastoon, joiden kautta Teollisuussijoitus oli sijoittajana 345 kohdeyrityksessä. Rahastoja hallinnoi 37 hallinnointiyhtiötä.

Teollisuussijoituksen rahastosijoitussitoumuksista 17,9 prosenttia oli alkuvaiheen rahastoissa, 45,5 % kasvurahastoissa, 17,1 % yritysjärjestelyrahastoissa, 9,8% Kasvurahastojen Rahasto Ky:ssä ja 9,7 tytäryhtiö Start Fund I Ky:ssä.

Rahastosijoitukset muodostivat Teollisuussijoituksen vuodenvaihteessa voimassa olleista kaikkiaan 618,6 milj. euron sijoitussitoumuksista 80,7% ilman Start Fundia.

Taulukko emoyhtiön rahastosijoituksista on tilinpäätöksen liitetiedoissa sivuilla 38–39 ja Start Fundin sijoituksista sivuilla 40–43.

Kokemusta ja kansainvälisiä verkostoja

Rahastosijoittajana Teollisuussijoitus lisää riskirahoituksen tarjontaa ja kehittää pääomasijoitusmarkkinoita. Tavoitteena on kannustaa yksityistä pääomaa mukaan rahastoihin, jotka sijoittavat kasvu- ja kansainvälistymisvaiheen yrityksiin.

Teollisuussijoitus on lisännyt panostuksia ulkomaisiin rahastoihin. Tällä edistetään suomalaisten yritysten ja suomalaisen pääomasijoitustoimialan kansainvälistymistä sekä houkuttelee ulkomaista riskipääomaa ja asiantuntemusta Suomeen. Olennaista erityisesti alkuvaiheen ulkomaisissa rahastosijoituksissa on rahaston kiinnostus tutkia suomalaisyrityksiä osana hankevirtaansa sekä hyödyntää kansainvälistä osaamista ja kontaktiverkoston salkkuyhtiöiden kansainvälistymisessä.

Uusia rahastohankkeita arvioidessaan Teollisuussijoitus kiinnittää huomiota mm. rahaston hallinnointiyhtiön kokemukseen ja aiempiin näyttöihin, sijoitustoiminnan painopistealueisiin, hankevirtanäkymiin sekä rahaston kykyyn kehittää kohdeyhtiötään pitkäjänteisesti.



Ulkomaista riskipääomaa ja asiantuntemusta

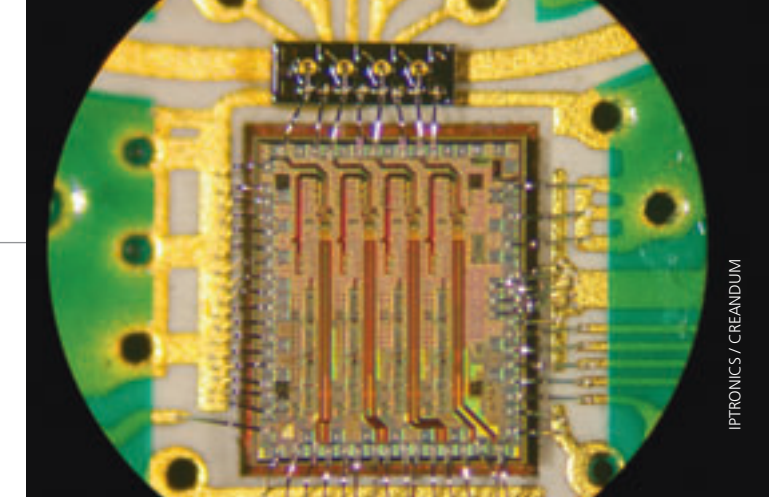
Kertomusvuonna Teollisuussijoitus antoi sijoitussitoumukset seuraaviin rahastoihin:

Kasvurahastot

DFJ Esprit Capital III LP sijoittaa lupaaviin eurooppalaisiin nopeasti kasvaviin yrityksiin teknologian, median, televiestinnän, lääketieteellisen teknologian sekä puhtaiden teknologioiden aloilla. Eurooppalainen rahastoyhtiö arvioi Pohjoismaiden muodostuvan vahvaksi painopisteekseen. Teollisuussijoituksen sitoumus oli 10 milj. euroa ja rahaston koko ensimmäisessä sulkemisessa 64,7 milj. euroa.

K III Denmark K/S -rahasto on Karnellin hallinnoima, pohjoismaisten pienten ja keski suurten yhtiöiden yritysjärjestelyihin sijoittava rahasto. Se toimii enemmistöomistajana kohdeyrityksissä, jotka kaipaavat aktiivista osallistumista päätöksentekoon ja liiketoiminnan suunnitteluun. Rahasto tavoittelee eri toimialojen kohdeyrityksiä, joilla on esimerkiksi ainutlaatuisen tai tehokkaaseen liiketoimintamalliin perustuva vahva markkina-asema. Teollisuussijoituksen sitoumus oli 10 milj. euroa ja rahaston koko vuoden 2009 lopussa 61 milj. euroa.

Verdane Capital VII K/S ostaa pohjoismaisilta jälkimarkkinoilta suorien sijoitusten salkkuja kehittääkseen salkkuyhtiöiden liiketoimintamahdollisuuksia aktiivisesti. Kohdeyhtiöt voivat olla laajasti eri toimialoilta ja elinkaarensa eri vaiheissa. Uuden rahaston myötä pohjoismaainen Verdane laajentaa toimintaansa myös Suomeen. Teollisuussijoituksen sitoumus oli noin 10 milj. euroa (110 milj. Ruotsin kruunua) ja rahaston koko vuoden lopussa 88,3 milj. euroa (905 milj. Ruotsin kruunua).



IPTRONICS / CREANDUM

Yritysjärjestelyrahastot

CapMan Buyout IX Fund A LP tekee enemmistö-sijoituksia pohjoismaisiin yritysjärjestelyihin kypsillä, yhdistyville tai muutostilanteessa olevilla toimialoilla. Kohdeyritysten liikevaihto on 50-500 miljoonaa euroa. Rahasto tähtää kohdeyrityksen kasvattamiseen, kannattavuuden parantamiseen ja strategian täsmentämiseen. Teollisuussijoituksen sitoumus oli 10 milj. euroa ja rahaston koko vuoden lopussa 273,3 milj. euroa.

Kasvurahastojen Rahasto Ky

sijoitti kertomusvuoden aikana kolmeen uuteen rahastoon:

Folmer Equity Fund I Ky sijoittaa kotimaisiin pieniin ja keski suuriin yrityksiin, joissa se rahoitusrakenteiden muokkaamisen ohella arvioi ja kehittää organisaatiota, johtamista ja henkilöstöosaamista yritysjohtajan kumppanina. KRR:n sitoumus oli 10 milj. euroa, ja rahaston koko vuoden lopussa 30,7 milj. euroa.

Nexit Infocom II LP tekee sijoituksia aikaisen ja kasvuvaiheen yrityksiin langattoman ja mobiilin tietoliikenteen aloilla Suomessa, muissa Pohjoismaissa ja Yhdysvalloissa. Tavoitteena on luoda suomalaisille teknologiayrityksille väylä Yhdysvaltoihin ja globaaleille markkinoille. Kohdeyritykset voivat olla alkuvaiheessa tai myöhemmässä kasvussa. KRR:n sitoumus oli 10 milj. euroa ja rahaston lopullinen koko 85 milj. euroa

Sentica Buyout III Ky tekee enemmistö-sijoituksia pääosin suomalaisten pk-yritysten yritysjärjestelyihin valmistavan teollisuuden, yrityksille suunnattavien palvelujen ja IT-palvelujen aloilla. Sijoitukset kohdistetaan yrityksiin, joilla on merkittäviä kasvumahdollisuuksia joko kansainvälistymisen tai uuden strategisen suuntautumisen avulla, mahdollisuus tehdä toimialajärjestelyjä sirpaleisilla toimialoilla tai menestyä isommasta yrityskokonaisuudesta irrotettuna. KRR:n sitoumus oli 15 milj. euroa ja rahaston koko vuoden lopussa 115 milj. euroa.

Teollisuussijoituksen suorat sijoitukset

Vuoden 2009 aikana Teollisuussijoitus teki suoria sijoituksia 14 kasvuyritykseen yhteensä 21,4 miljoonalla eurolla, josta 16,9 milj. euroa oli vakautussijoituksia. Ensisijoitukset kuuteen yritykseen olivat yhteensä 17,3 milj. euroa ja jatkosijoitukset kahdeksaan salkussa olevaan yhtiöön 4,1 miljoonaa euroa. Teollisuussijoitus irtautui kolmesta yrityksestä kokonaan tai osittain.

Sijoituksen koko oli keskimäärin 3 miljoonaa euroa. Pääomaa kohdeyritykset tarvitsivat erityisesti myynnin ja markkinoinnin vahvistamiseen, laajentumiseen kansainvälisillä markkinoilla, uuden tuotantolaitoksen rakentamiseen, suuremman yrityskokonaisuuden muodostamiseen sekä taloustilanteen vakautukseen.

Toimialoista korostuivat energia ja ympäristö, palvelut, konepajateollisuus, ohjelmistot sekä mobiiliteknologia.

Tutkituista uusista suorista sijoitusmahdollisuuksista noin joka kymmenes johti sijoituspäätökseen kertomusvuoden aikana.

Kertomusvuonna Teollisuussijoitus käynnisti 100 miljoonan euron vakautuksen rahoitusohjelman. Ohjelman tavoitteena on turvata elinkelpoisten, mutta yleisen suhdannetilanteen vuoksi tilapäisiin vaikeuksiin joutuneiden yritysten toiminta, edistää välttämättömiä kotimaisia toimiala- ja rakennejärjestelyjä sekä säilyttää työpaikkoja Suomessa. Teollisuussijoitus on varannut ohjelmaan 100 miljoonaa euroa valtioneuvoston linjauksen mukaisesti. Pääoma pyritään sijoittamaan vuosina 2009–2011. Kertomusvuoden aikana vakautussijoituksia tehtiin yhteensä 16,9 milj. eurolla.

Kertomusvuoden päättyessä Teollisuussijoituksella oli suoria sijoituksia ja voimassa olevia sijoitussitoumuksia 30 kohdeyhtiössä yhteensä 65,8 miljoonaa euroa. Teollisuussijoituksen kaikkiaan 619 miljoonan euron voimassaolevista sijoitussitoumuksista suorien sijoitusten osuus oli 10,6%.

Suorien sijoitusten taulukko on tilinpäätöksen liitetiedoissa sivuilla 40–41.

Uudet sijoituskohteet

Componenta Oyj on Euroopan toiseksi suurin itsenäinen valukomponenttien toimittaja. Kansainvälisesti toimiva metalliteollisuuden konserni toimittaa valettuja ja koneistettuja komponentteja ja niistä koostuvia vaativia kokonaisratkaisuja asiakkailleen, jotka ovat globaaleja ajo-



neuvo-, kone- ja laitevalmistajia. Konsernin pääkonttori on Helsingissä; valimot, konepajat ja takomot sijaitsevat Suomessa, Turkissa, Hollannissa ja Ruotsissa. Konsernin liikevaihto vuonna 2009 oli 300 milj. euroa ja yhtiö työllistää noin 3 700 henkilöä. Teollisuussijoitus sijoitti 10 milj. euroa Componentan taseen ja rahoitusaseman vahvistamiseksi.

Confidex Oy on maailman johtava korkealaatuisten etäluettavien matkalippujen ja RFID-etätunnistatarkkaisuun toimittaja. Asiakkaat Euroopassa, Aasiassa ja Pohjois-Amerikassa toimivat vähittäis- ja tukkukaupassa, teollisuudessa, ilmailussa, puolustushallinnossa sekä joukkoliikenteessä, joissa tarvitaan tavaroiden, henkilöiden ja matkustajien seuranta- ja varmentamista. Confidexin johto, suunnittelu sekä tuotekehitys sijaitsevat Suomessa ja tuotanto tytäryhtiössä Kiinassa, jossa Confidex avasi alkuvuonna 2010 aiempaa suuremman tuotantolaitoksen. Confidexin liikevaihto 2008 oli 2,9 milj. euroa ja henkilöstöä noin 80. Teollisuussijoituksen 1,4 milj. euron pääoman Confidex käyttää tuotannon kasvattamiseen ja uusien liiketoimintojen kehittämiseen.

Machinery Group Oy on kansainvälisesti toimiva suomalainen perheyhtiö ja monialakonserni, jonka liiketoimintaan kuuluvat lelujen ja pelien maahantuonti ja markkinointi, tekninen kauppa sekä kunnossapito- ja huoltopalvelut. Yhtiö edustaa vahvoja globaaleja tuotemerkkejä Suomessa ja Baltiassa. Konsernin liikevaihto vuonna 2009 oli 113 milj. euroa ja konserni työllistää noin 300 henkilöä, joista 150 Suomessa. Teollisuussijoituksen 2 milj. euron sijoitus käytettiin leluja ja pelejä maahantuovan tytäryhtiön Amon liiketoiminnan kansainvälistämiseen.

Rustholli Invest Oy (Rustholli Remontit Oy) on kotien kunnostamiseen erikoistunut yritys. Se tarjoaa keittiö-, kylpyhuone-, sauna-, huoneisto-, pinta- ja energi-

Vakautusta ja yritysjärjestelyjä

aremontteja kokonaispalveluna sekä uutena tuotteena remonttimiespalveluja tunti-työhön. Yhtiön liikevaihto vuonna 2008 oli 17 miljoonaa euroa ja henkilöstömäärä noin 180. Teollisuussijoituksen 0,9 milj. euron pääoman yhtiö käytti myynnin vahvistamiseen ja kehittämiseen.

Top-Sport Oy on valtakunnallinen vapaa-ajan ja urheilun myymäläketju. Tuotevalikoima kattaa urheilu- ja ulkoiluvaatteet, jalkineet ja kevyet urheiluvälineet. Kertomusvuonna ketju laajeni kolmella uudella myymälällä ja mallistojen uusiutumisvauhtia nopeutettiin. Yhtiön liikevaihto 2009 oli 33 miljoonaa euroa, ja ketjun noin 30 myymälässä työskentelee lähes 270 henkilöä. Teollisuussijoituksen 1,5 milj. euron sijoitus käytettiin kasvun rahoittamiseen.

Ursviken Group Oy on pohjoismainen konepajakonserni, joka valmistaa metallintaivutuskoneita ja tarjoaa alan koulutus-, konsultointi- ja huoltopalveluja. Yhtiön asiakkaat yli 70 maassa toimivat mm. rakennusalan työkaluteollisuudessa, laivanrakennuksessa, putkien ja pylväiden valmistuksessa, liikenteessä, televiestinnässä, elektroniikassa ja toimistohuonekaluteollisuudessa. Yhtiö toimii Suomessa Hyvinkäällä ja Ruotsissa Ursvikenissa. Konsernin liikevaihto vuonna 2008 oli 35,4 milj. euroa ja yhtiö työllistää 155 henkilöä. Teollisuussijoituksen 1,5 milj. euron sijoitus käytettiin liiketoiminnan kehittämiseen.

Sijoitukset salkkuyhtiöihin

Endomines Ab on Tukholman pörssissä listattu kaivosyhtiö, jonka suomalaisilla tytäryhtiöillä on kultaesiintymiä Pohjois-Karjalassa ja Suomen Lapissa sekä ilmeniittesiintymä Kälviällä. Endomines avaa Pampalon kultakaivoksen Ilomantsin Hattuvaarassa syksyllä 2010. Rakennusvaihe työllistää parhaimmillaan noin sata henkilöä. Kaivoksen rakentamisen rahoittamiseksi Endomines järjesti kertomusvuonna osakeannin, johon Teollisuussijoitus osallistui 1,4 milj. eurolla. Teollisuussijoitus on sijoittanut Endominesiin vuodesta 2003.

Eniram Oy on ohjelmistoyritys, joka toimittaa meriteollisuudelle päätöksenteon tukijärjestelmiä. Eniramin järjestelmän kokoama reaaliaikainen tieto auttaa pitämään aluksen kulkuasennon sellaisena, että polttoaineen kulutus ja päästöt ympäristöön vähenevät. Lukuisat suuret varustamot ympäri maailmaa ovat ottaneet järjestelmän käyttöönsä. Yhtiön liikevaihto 2008 päättyneellä tilikaudella oli noin miljoona euroa ja henkilöstömäärä 26. Teollisuussi-

joituksen 0,4 milj. euron jatkosijoitus käytetään Eniramin myynnin ja markkinoinnin vahvistamiseen. Ensisijoituksen yhtiöön Teollisuussijoitus teki vuonna 2008.

Halikko Group Oy on kolmesta konepajasta vuonna 2008 muodostettu konserni, joka tarjoaa terästuotteiden kokonaistoimituksia meritekniselle sektorille, puunjalostukseen, energia-alalle ja konepajateollisuudelle. Halikko palvelee ympäri maailman toimivia kansainvälisiä asiakkaitaan, jotka tarvitsevat laajoista kokonaisuuksista vastaavia toimittajia. Konsernin tuotantotilat sijaitsevat Halikossa, Turussa ja Iissä. Konsernin liikevaihto vuonna 2009 oli noin 15 milj. euroa ja henkilöstömäärä noin 190. Kertomusvuoden aikana yhtiön omistajat vahvistivat sen taserakennetta ja Teollisuussijoitus jatkosijoitti konserniin 0,25 milj. euroa.

Ipsat Therapies Oy oli lääkeyritys, joka kehitti antibioottien käytöstä aiheutuvia sairaalainfektioita ehkäisevää tuotetta. Teollisuussijoitus teki aiemman sijoitussitoumuksen mukaisen 0,3 milj. euron jatkosijoituksen yhtiöön alkuvuonna 2009. Yhtiö kuitenkin ajautui taloudellisiin vaikeuksiin loppuvuonna ja yhtiön toiminta jouduttiin lopettamaan. Teollisuussijoitus oli sijoittanut yhtiöön vuodesta 2005.

Lacell Oy on Suomen ainoa *airlaid*-kuitukangasta valmistava yritys. Ympäristöystävällinen materiaali valmistetaan vedettömällä tekniikalla, ilman avulla kotimaisesta sellusta. Lacellin asiakaskunta koostuu hygieniä-, pyyhintä-, kattaus-, pakkaus-, suodatus- ja sairaalatuotteita valmistavista pk-yrityksistä Suomessa, Itämeren alueella, Venäjällä ja Keski-Euroopassa. Kertomusvuonna Lacellille rakennettiin Iittiin 3 500 neliömetrin tuotantotilat ja räätälöitiin viiden kuukauden kurssi tuleville työntekijöille yhteistyössä Kouvolan Ammatillisen Aikuiskoulutuskeskuksen kanssa. Tuotannon käynnistyttyä keväällä 2010 yhtiö työllistää 40–50 henkilöä ja lisäksi ulkoistetuissa toiminnoissa 15–18 henkilöä. Teollisuussijoituksen 0,4 milj. euron jatkosijoitus käytettiin tehdashankkeen loppuunsaattamiseen. Ensisijoituksen Lacelliin Teollisuussijoitus teki vuonna 2008.

Nexstim Oy on lääketieteen teknologiayritys, joka kehittää, valmistaa ja markkinoi aivojen kuvantamismenetelmää sairaaloihin ja tutkimuskäyttöön. Nexstim on maailman ainoa yritys, joka tarjoaa navigoivaan aivosimulaatioon perustuvaa laitetta kliiniseen käyttöön. Yritys on toimittanut järjestelmää jo 15 maahan Euroopassa, Aasiassa ja Pohjois-Amerikassa, ja sai kertomusvuonna markkinointiluvan tuotteelleen myös Yhdysvalloissa. Nexstimin liikevaihto vuonna 2009 oli miljoona euroa ja henkilöstöä yli 30. Teol-

lisuussijoituksen 0,3 milj. euron jatkosijoituksen Nexstim käytti ensimmäisen potilaskäyttöön tehdyn sovelluksen kaupallistamiseen. Teollisuussijoitus on sijoittanut Nexstimiin vuodesta 2007.

Silecs Oy kehittää ja valmistaa erikoiskemikaaleja ja pinnoitemateriaaleja kansainvälisille puolijohde- ja mikropiiriteknikan valmistajille. Silecsin patentoitu teknologia parantaa esimerkiksi digikameroiden, taulutelevisioiden, aurinkokennojen, led-valosovellusten sekä kulutuselektronikan muistikorttien suorituskykyä, kuvalaattua, värisävyjä ja käyttöikää. Silecsin tuotekehitys ja tehdas sijaitsevat Espoossa; johto ja myynti puolestaan yhtiön merkittävimpien markkinoiden lähellä Singaporessa, Taiwanissa ja Etelä-Koreassa. Yhtiön liikevaihto vuonna 2009 oli 2,1 milj. euroa ja henkilöstömäärä 35. Teollisuussijoituksen 0,3 milj. euron jatkosijoituksen Silecs käyttää kasvun rahoittamiseen. Ensisijoituksen Silecsiin Teollisuussijoitus teki vuonna 2008.

Skywalk Oy (Scanclimber Oy) valmistaa ja markkinoi mastotyölavoja, henkilönostimia ja rakennushissejä. Asiakaskunta koostuu rakennuskonevuokraamoista ja rakennusliikkeistä Euroopassa, Yhdysvalloissa ja ympäri maailman. Yhtiön johto ja hallinto ovat Pirkkalassa, tuotanto Puolassa. Konsernin liikevaihto 2009 oli 7,8 milj. euroa ja yhtiö työllistää lähes 170 henkilöä. Teollisuussijoituksen 0,8 milj. euron jatkosijoitus käytettiin tulevan toiminnan vahvistamiseen ja uusien tuotteiden kehittämiseen. Ensisijoituksen Skywalkiin Teollisuussijoitus teki vuonna 2008.

Irtautumiset

Teollisuussijoitus irtautui elektroniikan sopimusvalmistajasta **Jutron Oy**:stä ja terveyspalveluyritys **Terveystalo Healthcare Oyj**:stä (ent. Suomen Terveystalo Oyj) kokonaan. Teollisuussijoitus vähensi omistustaan lääkekehitysyhtiö **Biotie Therapies Oyj**:ssä kertomusvuoden lopulla.



Start Fund I Ky:n sijoitukset

Teollisuussijoituksen tytäryhtiö Start Fund I Ky -rahasto teki jatkosijoituksia 14 yritykseen yhteensä 2,5 milj. eurolla. Rahasto irtautui 9 yrityksestä.

Jatkosijoituksissa painottuivat energia ja ympäristö, kullattajapalvelut sekä liiketoiminta- ja teollisuustuotteet. Pääomaa kasvuyritykset tarvitsivat varsinkin myyntiin ja markkinointiin, alihankinta- ja jakeluverkostojen rakentamiseen, tuotannon tai palvelutarjonnan kasvattamiseen sekä kansainväliseen laajentumiseen. Jatkosijoituksen koko oli keskimäärin 0,2 milj. euroa.

Start Fund -rahasto pohjautuu Teollisuussijoituksen vuosina 2004-2007 toteuttamaan Siemenrahoitusohjelmaan. Ohjelman kestäessä Teollisuussijoitus sijoitti rahastosta yhteensä 50 miljoonaa euroa kaikkiaan sataan alkuvaiheen yritykseen eri toimialoilla. Ohjelman päättyttyä Teollisuussijoitus on jatkanut Start Fundin hallinnointia ja tekee jatkosijoituksia rahaston lupaavimpiin kohdeyrityksiin. Tähän asti toteutuneista irtautumisista noin puolet on ollut konkurssreja, neljännes myyntejä nimellisellä hinnalla ja neljännes voitollisia.

Teollisuussijoituksen kaikkiaan 619 miljoonan euron sijoitussitoumuksista Start Fund -rahasto muodostaa 8,7% (53,6 milj. euroa).

Vuoden 2009 lopussa rahastossa oli jäljellä 64 kohdeyhtiötä, kts. taulukko sivuilla 40–43.

Esimerkkejä

Aidon Oy on energiankulutuksen mittaukseen ja etäluennan järjestelmiin erikoistunut teknologiayhtiö. Sen asiakkaat ovat merkittäviä energiayhtiötä ja palveluyrityksiä, ja markkina-alue kattaa etäluentaan siirtyvät maat eri puolilla maailmaa. Aidonin uuden sukupolven älykkäät energiamittarit ovat saavuttaneet vahvan aseman Pohjoismaissa. Kertomusvuonna toteutettiin Aidonin tähän asti suurin projekti: yli 100 000 etäluettavaa energiamittauslaitetta asennettiin koko Helsingin kantakaupungin alueelle. Käytännön hyötyjä ovat mittaus- ja asiakasprosessien tehostuminen ja järjestelmän elinkaarikustannusten hallinta. Lisäksi helpottuvat mm. mittalaitteiden kunnonhallinta, jakeluverkon etävalvonta, tariffien ja lämmityskuormien ohjaus sekä sopimuksettoman käytön hallinta. Vuonna 2004 perustetulla yhtiöllä on 34 toimihenkilöä Suomessa, Ruotsissa ja Norjassa.



” Palveluja ja puhtaita teknologioita

Lilli Group Oy on valtakunnallinen digitalkkariketju, joka on erikoistunut tietotekniikka- ja viihde-elektronikkatuotteiden asennus- ja tukipalveluihin. Lilli Huolenpito-palvelun asiakaskunta laajenee nopeasti ja yhtiö on tällä hetkellä ainoa kuukausipohjaista mikrotukipalvelua kuluttajille tarjoava yritys. Kertomusvuonna yhtiö sopi valtakunnallisesta yhteistyöstä neljän uuden kumppanin kanssa: Anttila, DNA, Gigantti ja Kodin Ykkönen. Yhteistyö DNA:n kanssa laajensi Lillin toimintaa operaattoriyhteistyöhön. Lillin palveluita myyvät nyt lähes kaikki keskeiset kodinkoneketjut ja tavaratalot. Lisäksi Lilli toimi Microsoftin kumppanina sen lanseeratessa uuden Windows 7 -käyttöjärjestelmän. Vuonna 2005 perustetussa yhtiössä työskentelee 9 henkilöä, ja lisäksi franchising-digitalkkariyrittäjien määrä kasvaa nopeasti.

Winwind Oy on ainoa kotimaisten tuulivoimaloiden valmistaja, ja tarjoaa myös voimaloiden käyttöönotto-, kunnossapito- ja käynnissäpitopalveluja. Winwindin kehittämät 1 ja 3 megawatin tuulivoimalat ovat kokonaistaloudellisesti edullisia, sillä suunnittelun perustana ovat tehokkuus, luotettavuus, pitkä käyttöikä ja huoltoystävällisyys. WWD-tuulivoimaloita on käytössä ympäri maailman ja markkina on kasvussa. Syksyllä 2009 Winwind vihki käyttöön uuden tuulivoimalatehtaan Chennaiassa Intiassa, ja maaliskuussa 2010 Winwind avasi uuden tehtaan Haminassa. Haminan tehdas kykenee valmistamaan vuosittain 160 tuulivoimalaa, mikä merkitsee noin 250 työpaikkaa. Winwindin tuulivoimalat ovat 80-prosenttisesti suomalaista työtä. Yhtiön pääkonttori on Espoossa, tuotanto Suomessa ja Intiassa. Vuonna 2000 perustetulla Winwindillä on lähes 800 työntekijää.

Toimintaympäristö

Suomen pääomasijoitusmarkkinoiden aktiviteetti laski huomattavasti reaalityalouden matalasuhdanteessa. Varainkeruu uusiin rahastoihin oli niukkaa ja sijoituksista irtautumiset harvalukuisia. Pääomasijoittajat keskittyivät vahvistamaan salkkuyhtiöittensä rahoitusilannetta jatkosijoituksin. Uudet sijoitukset kohdistuivat pitkälti vakautukseen, yritys- ja rakennejärjestelyihin.

Sijoitustoiminta

Emoyhtiö teki uusia sijoitussitoumuksia neljään pääomasijoitusrahastoon yhteensä 39,9 milj. eurolla (130,9 milj. eurolla). Kotimaisten rahastoyhtiöiden varainkeruu oli maltillista ja uusista rahastositoumuksista valtaosa kohdistuikin pohjoismaisiin rahastoihin. Kansainvälisillä rahastosijoituksilla edistetään kansainvälisen pääoman ja manageriosaamisen verkottumista Suomeen. Teollisuussijoitus irtautui neljästä sijoituskohteena olleesta pääomasijoitusrahastosta, joiden toimikausi päättyi tilikauden aikana. Teollisuussijoitus maksoi pääomakutsuja rahastoille yhteensä 48 milj. euroa (59,4 milj. euroa). Pääomasijoitusrahastot palauttivat yhtiölle varoja yhteensä 8,6 milj. euroa (49,2 milj. euroa).

Suoria pääomasijoituksia emoyhtiö maksoi 21,4 milj. eurolla (19,4 milj. eurolla). Sijoituksista ensisijoituksia (kuuteen yhtiöön) oli 17,3 milj. euroa ja jatkosijoituksia (kahdeksaan salkkuyhtiöön) 4,1 milj. euroa. Suorat sijoitukset painottuivat vakautushankkeisiin, joihin sijoituksista kohdistui 16,9 milj. euroa. Emoyhtiö irtautui tilikaudella kahdesta kohdeyhtiöstä kokonaan (Terveystalo Healthcare Oyj ja Jutron Oy) ja yhdestä osittain (Biotie Therapies Oyj). Irtautumisten arvo hankintahintaan oli yhteensä 5,3 milj. euroa.

Tytäryhtiö Start Fund I Ky sijoitti kertomusvuoden aikana 14 kohdeyhtiöön yhteensä 2,5 milj. euroa (34 yhtiöön yhteensä 6,8 milj. euroa) sekä irtautui 9 kohdeyhtiöstä. Tilikauden 2009 päättyessä Start Fund -rahastossa oli 64 kohdeyhtiötä ja rahaston 60 milj. euron kokonaispääomasta oli kutsuttu 54,1 milj. euroa.

Toiminnan kehittäminen

Valtio lisäpääomitti Teollisuussijoitusta yhteensä 150 miljoonalla eurolla uudesta vakautuksen rahoitusohjelmasta sekä Kasvurahastojen Rahastosta tehtäviä sijoituksia varten.

Huhtikuussa 2009 Teollisuussijoitus käynnisti kolmevuotisen 100 milj. euron vakautuksen rahoitusohjelman, jossa yhtiö sijoittaa yleisen suhdanteen vuoksi tilapäisiin vaikeuksiin joutuneisiin yrityksiin. Sijoituksilla pyritään turvaamaan elinkelpoisten yritysten toiminnan jatkuvuus sekä edistämään liiketoimintalähtöisiä rakennemuutoksia eri toimialoilla. Välillisesti vakautusrahoitus edistää myös työllisyyttä mm. rakennemuutosalueilla. Teollisuussijoituksen sijoitustoiminnan yleisiä suuntaviivoja linjaavaa valtioneuvoston päätöstä päivitettiin vakautusrahoitusta varten.

Yhtiö jatkoi riskirahan kanavoitinta innovatiivisiin kasvuyrityksiin. Tammikuussa 2009 käynnistettiin työeläkeyhtiöiden ja Teollisuussijoituksen yhdessä perustaman Kasvurahastojen Rahasto Ky:n sijoitustoiminta, jota Teollisuussijoitus hallinnoi tytäryhtiönsä Tesi Fund Management Oy:n kautta. Rahasto tekee sijoituksia kasvuvaiheen kohdeyrityksiin sijoitettaviin rahastoihin Suomessa.

Toiminnan laatuun panostetaan tavoitteellisesti. Yrityskuvatutkimuksen mukaan Teollisuussijoituksen vahvuuksia ovat sidosryhmien mielestä yhteistyön luottamuksellisuus, asiantuntemus, yhteiskunnallinen vastuuntunto, viestintä ja verkottuminen.

Tuloslaskelma ja varallisuusasema

Teollisuussijoituksen tulos heijastaa toimintaympäristön yleistä tilannetta. Sijoituskohdeyritysten taloudellinen asema ja näkymät painoivat pääomasijoitussalkun arvostustasoa edelleen ja pääomasijoitusten arvonalennusten vaikutus konsernin tulokseen oli -27,2 milj. euroa (-37,0 milj. euroa vuonna 2008). Konsernin tilikauden tulos oli 11,6 milj. euroa tappiollinen (-23,8 milj. euroa). Kannattavuudessa heijastui myös irtautumisten vähäisyys. Konsernin liiketoiminnan muihin tuottoihin kirjatut myyntivoitot suorista kohdeyhtysijoituksista olivat 1,1 milj. euroa (9,3



milj. euroa). Myös rahoitustuotot pääomasijoitusrahastoista laskivat irtautumisten vähäisyyden vuoksi ja ne olivat 1,7 milj. euroa (20,7 milj. euroa). Konsernin rahoitusarvopapereiden tulosvaikutus oli myönteinen 16,5 milj. euroa (-11,6 milj. euroa).

Konsernin maksuvalmius vahvistui tilikaudella toteutuneen osakepääoman korotuksen myötä. Kassavirta varsinaisesta liiketoiminnasta tilikaudella oli negatiivinen, sillä pääomasijoituksista palautuva kassavirta oli vaimeaa. Tilikauden päättyessä vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereiden sekä rahojen ja pankkisaamisten tasearvo oli yhteensä 304,9 milj. euroa (194,6 milj. euroa). Vastaava markkina-arvo oli vuoden lopussa 318,5 milj. euroa (198,4 milj. euroa). Rahoitusarvopapereilla turvataan yhtiön maksuvalmius sijoitussitoumuksiin. Emoyhtiön maksamattomat sijoitussitoumukset olivat vuoden 2009 päättyessä 294,9 milj. euroa (309,3 milj. euroa). Maksamattomat sijoitussitoumukset olivat lähes kokonaan pääomasijoitusrahastoille annettuja sitoumuksia, joiden keskimääräinen maksuaika on yli neljä vuotta.

Emoyhtiön taseen loppusumma oli tilikauden päättyessä 541,4 milj. euroa (411,5 milj. euroa). Konsernin taseen loppusumma oli 529,9 milj. euroa (391,5 milj. euroa). Yhtiön oma pääoma oli vuoden lopussa 540,3 milj. euroa (410,5 milj. euroa) ja konsernin oma pääoma 528,8 milj. euroa (390,5 milj. euroa). Emoyhtiön omavaraisuusaste oli

99,8 % (99,8 %). Konsernilla ei ollut tilikauden päättyessä korollista vierasta pääomaa.

Valtion sijoitukset Teollisuussijoituksen omaan pääomaan olivat kertomusvuoden päättyessä 419,8 miljoonaa euroa. Emoyhtiön sijoitusten kirjanpitoarvon ja sijoitussitoumusten yhteismäärän suhde omaan pääomaan laski osakepääoman korotuksen myötä vuoden 2009 aikana ja oli vuoden lopussa 98 % (130 %). Konsernin sijoitusten kirjanpitoarvo oli 221,1 milj. euroa ja käypä arvo 229,5 milj. euroa.

Osakepääoman korotus

Yhtiön hallitus päätti maksullisen suunnatun osakeannin järjestämisestä, jonka valtio merkitsi ja maksoi kokonaisuudessaan tilikauden aikana. Annin myötä yhtiön osakkeiden lukumäärä nousi 3 210 kappaleesta 18 210 kappaleeseen ja yhtiön osakepääoma nousi 150 000 000 eurolla 203 992 200 euroon. Osakepääoman korotus kohdistetaan tilikaudella käynnistettyyn vakautuksen rahoitusohjelmaan sekä Kasvurahastojen Rahasto Ky:n sijoituksiin.

Hallinto ja henkilöstö

Suomen Teollisuussijoitus Oy:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 25.3.2009. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin teollisuusneuvos **Heikki Vesa** työ- ja elinkeinoministeri-

östä ja hallituksen varsinaiseksi jäseniksi Lappset Group Oy:n hallituksen puheenjohtaja **Johanna Ikäheimo**, toimitusjohtaja **Matti Luukkonen** IS-Capital Oy:stä, neuvotteleva virkamies **Raili Mäkitalo** valtiovarainministeriöstä, toimitusjohtaja **Kaija Pöysti** Aldanella Oy:stä, konsernijohtaja **Tuomo Rönkkö** Maintpartner Oy:stä ja osastopäällikkö **Taisto Turunen** työ- ja elinkeinoministeriöstä. Hallituksen kokoonpano ei muuttunut edellisestä kaudesta. Hallitus kokoontui vuoden 2009 aikana 17 kertaa. Kokouksiin osallistuminen oli keskimäärin 91-prosenttista. Yrityksen johtoon kuuluvilla ei ole liikesuhteita Teollisuussijoitukseen.

Tilintarkastajaksi em. yhtiökokouksessa valittiin KHT-yhteisö Ernst & Young Oy, päävastuullisena tilintarkastajana **Ulla Nykky**, KHT.

Hallitus valitsi sijoitusneuvoston puheenjohtajaksi professori **Jarmo Leppiniemen** Aalto-yliopiston kauppa- korkeakoulusta, ja sijoitusneuvoston muiksi jäseniksi valittiin kansanedustaja **Janina Andersson** (Vihreä eduskuntaryhmä), toimitusjohtaja **Satu Huber** (Eläke-Tapiola), kansanedustaja **Reijo Laitinen** (Sosialidemokraattinen eduskuntaryhmä), kansanedustaja **Jouko Laxell** (Kansallisen Kokoomuksen eduskuntaryhmä), elinkeinoasioiden päällikkö **Janne Metsämäki** (Suomen Ammattiliittojen Keskusjärjestö SAK ry), innovaatiojohtaja **Hannele Pohjola** (Elinkeinoelämän keskusliitto), pääjohtaja **Veli-Pekka**

Saarnivaara (Teknologian ja innovaatioiden kehittämis- keskus Tekes), hallituksen puheenjohtaja **Risto Siilasmaa** (F-Secure Oy), kansanedustaja **Markku Uusipaavalniemi** (Keskustan eduskuntaryhmä) sekä yrittäjä **Ville Vesterinen** (ArcticStartup).

Teollisuussijoituksen toimitusjohtajana toimii TTM **Juha Marjosola**. Yhtiön palveluksessa työskenteli tilikauden aikana keskimäärin 24 toimihenkilöä. Tilikaudella yhtiöön palkattiin kaksi uutta toimihenkilöä ja yhtiöstä lähti yksi henkilö. Vuoden lopussa yhtiön palveluksessa oli 12 naista ja 11 miestä. Henkilöstöstä 70 prosentilla on ylempi korkeakoulututkinto.

Konsernirakenteessa ei tapahtunut muutoksia tilikauden aikana.

Riskienhallinta

Suomen Teollisuussijoitus Oy toimii työ- ja elinkeinoministeriön hallinnonalalla ja raportoi toiminnastaan ministeriölle. Yhtiön toimintaa säätelevät muun lainsäädännön lisäksi erityislaki ja valtioneuvoston päätös, joissa määritellään yhtiön sijoituspolitiikan ja riskinoton perusteet.

Teollisuussijoituksen hallituksen vahvistama riskienhallintapolitiikka määrittää riskienhallinnan periaatteet ja edistää riskien tunnistamista, arviointia ja hallintaa. Riskienhallinnan tarkoituksena on tukea yhtiön strategian



toteutumista ja tavoitteiden saavuttamista sekä varmistaa liiketoiminnan jatkuvuus vähentämällä haavoittuvuutta ja suojaamalla keskeiset toiminnot. Yhtiöllä on hallituksen asettamat tarkastus- ja palkitsemisvaliokunnat. Hallitus tekee yhtiön sijoituspäätökset ja valvoo sijoitustoiminnan toteutusta.

Yhtiön hallitus arvioi ja päivittää yhtiön strategiaa vähintään kerran vuodessa. Strategisia riskejä hallitaan arvioimalla säännöllisesti yhtiön toimintaa ja toimintaympäristöä. Toiminnallisia riskejä hallitaan toimimalla hyvän hallintotavan mukaisesti. Toimintatavat sekä toimenkuviin liittyvät vastuut ja oikeudet on määritelty. Operatiivinen riskienhallinta on nivottu osaksi liiketoimintaa. Muilta kuin sijoitustoimintaan liittyviltä riskeiltä pyritään suojautumaan tai ne pyritään minimoimaan.

Teollisuussijoituksen merkittävimmät riskit liittyvät pääomasijoituksiin. Sijoitukset hajautetaan laajasti eri toimialoille sekä eri sijoitusvälineisiin. Sijoituskohtaisia riskejä hallitaan seuraamalla sijoituskohteita säännöllisesti ja osallistumalla niiden liiketoiminnan kehittämiseen. Sijoitusten määrää suhteessa käytettävissä olevaan pääomaan seurataan jatkuvasti. Yhtiön sijoitusten ja sijoitussitoumusten yhteismäärän suhde omaan pääomaan oli tilikauden 2009 päättyessä 98 %, kun TEM:n ohjeistuksen mukainen enimmäismäärä on 150 %. Rahastosijoitusten ja suorien sijoitusten suhdetta seurataan säännöllisesti. Teollisuussijoitus voi yhtiötä säätelevän lain mukaan ottaa yksittäisissä sijoituspäätöksissä tavanomaista suurempaa riskiä. Suoria sijoituksia voi ohjeistuksen mukaisesti olla sitoumuksista ja sijoituksista enintään 30 %. Tilikauden 2009 lopussa suorien sijoitusten osuus oli 19 %, Start Fund I Ky mukaan lukien.

Sijoitukset rahoitusarvopapereihin tehdään valitulla riskitasolla yhtiön hallituksen vahvistaman sijoitussuunnitelman mukaisesti. Rahoitusarvopaperisijoituksilla turvataan yhtiön varojen riittävyys pääomasijoitustoimintaan ja muuhun maksuliikenteeseen. Rahoitusarvopaperisijoitukset hajautetaan talletuksiin, suoriin korkosijoituksiin sekä korko- ja osakerahastosijoituksiin painottaen hyvän luottokelpoisuustason korkosijoituksia. Rahoitusarvopapereiden herkkyyttä markkinamuutoksille seurataan säännöllisesti. Rahoitusarvopaperisijoituksiin liittyvää vastapuoliriskiä pyritään hallitsemaan harkitulla yhteistyökumppanien valintamenettelyllä. Likviditeettiriskiä hallitaan suunnitte-

lemalla ja seuraamalla kassavirtoja säännöllisesti. Yhtiön kassavirroista ja sijoituksista pääosa on euromääräistä ja valuuttariskille altistuminen on melko vähäistä.

Voitonjakoehdotus

Emoyhtiön jakokelpoiset voittovarat 31.12.2009 olivat tilikauden -20 158 975 euron tappion jälkeen 120 481 951 euroa. Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Ottaen huomioon yhtiön maksuvalmius, maksamattomat sijoitussitoumukset sekä vuodelle 2010 vahvistettu sijoitussuunnitelma, hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, ettei osinkoa jaeta tilikaudelta 2009. Yhtiöllä on 18 210 osaketta ja osakepääoma on 203 992 200 euroa.

Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Hankevirta on kehittynyt myönteisesti ja sijoitustoiminta aktivoitui alkuvuonna 2010. Teollisuussijoitus valmistelee yhteistyösopimusta Russian Corporation of Nanotechnologies -yhtiön, Rusnanon kanssa suomalais-venäläisen investointiohjelman perustamiseksi. Yhteistyön tavoitteena on sijoittaa 50 miljoonaa euroa nanoteknologiaa soveltaviin, sekä Suomessa että Venäjällä toimiviin, nopeasti kasvaviin ja kansainvälistyviin yritysisiin.

Tulevaisuuden näkymät

Teollisuussijoitus sijoittaa markkinaehtoisesti ja kanavoi riskirahoitusta sekä rahastosijoituksin että suurin sijoituksen markkinapuutealueille. Teollisuussijoituksen yhdessä ja samoin ehdoin yksityisten sijoittajien kanssa tekemä sijoitus merkitsee sijoituskohteelle keskimäärin yli kolminkertaista määrää yksityistä pääomaa.

Sijoitustoiminnan painopisteitä ovat sijoitukset kasvuyrityksiin, vakautusrahoitus ja rahastosijoittamisen kansainvälistyminen. Yhtiön tavoitteena on tehdä uusia sijoituksia noin 100 milj. eurolla vuonna 2010.

Talouden elpymisen arvioidaan heijastuvan myönteisesti sijoituskohdeyrityksiin vuoden 2010 aikana ja irtautumismarkkinan odotetaan virkistyvän. Yhtiön tavoitteena on tehdä positiivinen tulos tilikaudelta 2010.

Avainluvut

KONSERNI	2009	2008	2007	2006	2005
Tilikauden tulos, milj. €	-11,6	-23,8	48,1	51,5	31,0
Oma pääoma, milj. €	528,8	390,5	414,3	366,2	314,6
Taseen loppusumma, milj. €	529,9	391,5	418,1	371,3	318,1
Maksamattomat sitoumukset, milj. €	289,1	300,2	229,0	129,6	114,9
Sijoitukset hankintahintaan, milj. €	314,3	259,2	230,3	204,4	176,8
Sijoitukset hankintahintaan ja sitoumukset, milj. €	603,3	559,4	459,3	334,0	291,6
Sijoituksiin kohdistuvat arvonalennukset, milj. €	93,2	69,7	38,3	27,2	30,2
Sijoitukset kirjanpitoarvoin, milj. €	221,1	189,4	192,0	177,5	146,5
Sijoitusten ja sij.sitoumusten suhde omaan pääomaan	1,0	1,3	1,0	0,8	0,8
Tilikauden aikana tehdyt uudet sijoitussitoumukset, milj.€	64,6	152,1	180,9	74,7	54,7
Oman pääoman tuotto	-2,5 %	-5,9 %	12,2 %	15,1 %	10,3 %
Omavaraisuusaste	99,8 %	99,7 %	99,1 %	98,6 %	98,9 %
Kulut per taseen loppusumma	0,9 %	1,1 %	1,0 %	1,0 %	1,0 %

Henkilöstö keskimäärin	24	21	18	17	14
Tilikauden palkat ja palkkiot, milj. €	2,2	1,8	1,6	1,4	1,1

Rahastosijoituksia, kpl	86	86	80	71	66
-------------------------	----	----	----	----	----

Rahastojen kohdeyhtiöiden lkm	345	339	339	346	352
Emoyhtiön suorien kohdeyhtiöiden lkm	30	26	17	18	14
Start Fund I Ky:n kohdeyhtiöiden lkm	64	73	82	76	56
Kohdeyhtiöitä yht.	439	438	438	440	422

Tilinpäätös 1.1.– 31.12.2009

Konsernin tuloslaskelma

	1.1.–31.12.2009	1.1.–31.12.2008
Liiketoiminnan muut tuotot	1 347 706,85	9 310 451,11
Henkilöstökulut	-2 574 293,17	-2 114 079,62
Poistot	-98 823,90	-101 779,61
Liiketoiminnan muut kulut	-2 584 123,42	-3 342 208,74
Liikevoitto /-tappio	-3 909 533,64	3 752 383,14
Rahoitustuotot ja -kulut		
Rahoitustuotot	9 407 795,56	30 393 347,10
Rahoituskulut	-7 359 972,70	-3 637 972,88
Arvonalentumiset pysyvien ja vaihtuvien vastaavien sijoituksista	-9 788 054,15	-54 338 068,05
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-7 740 231,29	-27 582 693,83
Tappio ennen satunnaisia eriä	-11 649 764,93	-23 830 310,69
Tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	-11 649 764,93	-23 830 310,69
Tilikauden tappio	-11 649 764,93	-23 830 310,69

Konsernin tase

VASTAAVAA	31.12.2009	31.12.2008
PYSYVÄT VASTAAVAT		
Aineettomat hyödykkeet	77 253,59	141 501,08
Aineelliset hyödykkeet	66 763,21	73 135,66
Sijoitukset		
Muut osakkeet ja osuudet	199 020 372,20	174 124 117,86
Muut saamiset	22 095 715,50	15 293 331,63
Sijoitukset yhteensä	221 116 087,70	189 417 449,49
Pysyvät vastaavat yhteensä	221 260 104,50	189 632 086,23
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Pitkäaikaiset saamiset		
Laskennalliset verosaamiset	2 794 813,31	2 960 752,15
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	2 794 813,31	2 960 752,15
Lyhytaikaiset saamiset		
Muut saamiset	216 111,79	86 835,10
Siirtosaamiset	769 808,86	4 170 278,15
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	985 920,65	4 257 113,25
Rahoitusarvopaperit	303 530 997,94	193 951 059,12
Rahat ja pankkisaamiset	1 369 446,76	668 935,40
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	308 681 178,66	201 837 859,92
VASTAAVAA YHTEENSÄ	529 941 283,16	391 469 946,15
VASTATTAVAA		
OMA PÄÄOMA		
Osakepääoma	203 992 200,00	53 992 200,00
Ylikurssirahasto	215 855 458,74	215 855 458,74
Edellisten tilikausien voitto	120 640 214,71	144 470 525,40
Tilikauden tulos	-11 649 764,93	-23 830 310,69
Oma pääoma yhteensä	528 838 108,52	390 487 873,45
VIERAS PÄÄOMA		
Lyhytaikainen		
Saadut ennakot	55 559,88	55 559,88
Ostovelat	152 849,98	165 305,12
Muut velat	85 275,87	86 747,40
Siirtovelat	809 488,91	674 460,30
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	1 103 174,64	982 072,70
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	529 941 283,16	391 469 946,15

Emoyhtiön tuloslaskelma

	1.1.- 31.12.2009	1.1.- 31.12.2008
Liiketoiminnan muut tuotot	1 692 440,50	8 349 196,75
Henkilöstökulut	-2 574 293,17	-2 114 079,62
Poistot	-98 823,90	-101 779,61
Liiketoiminnan muut kulut	-1 950 314,11	-2 646 966,77
Liikevoitto / -tappio	-2 930 990,68	3 486 370,75
Rahoitustuotot ja -kulut		
Rahoitustuotot	9 290 274,32	30 368 773,86
Rahoituskulut	-7 359 972,70	-3 637 972,88
Arvonalentumiset pysyvien ja vaihtuvien vastaavien sijoituksista	-19 178 892,23	-43 161 861,12
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-17 248 590,61	-16 431 060,14
Tappio ennen satunnaisia eriä	-20 179 581,29	-12 944 689,39
Satunnaiset erät	20 606,07	-4 000,00
Tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	-20 158 975,22	-12 948 689,39
Tilikauden tappio	-20 158 975,22	-12 948 689,39



Emoyhtiön tase

VASTAAVAA	31.12.2009	31.12.2008
PYSYVÄT VASTAAVAT		
Aineettomat hyödykkeet	77 253,59	141 501,08
Aineelliset hyödykkeet	66 763,21	73 135,66
Sijoitukset		
Osuudet saman konsernin yrityksissä	28 416 633,54	45 233 530,93
Muut osakkeet ja osuudet	184 957 365,85	154 495 673,24
Muut saamiset	19 246 503,93	9 820 892,82
Sijoitukset yhteensä	232 620 503,32	209 550 096,99
Pysyvät vastaavat yhteensä	232 764 520,12	209 764 733,73
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Pitkäaikaiset saamiset		
Laskennalliset verosaamiset	2 794 813,31	2 960 752,15
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	2 794 813,31	2 960 752,15
Lyhytaikaiset saamiset		
Muut saamiset	233 112,64	85 835,10
Siirtosaamiset	768 007,49	4 064 130,21
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	1 001 120,13	4 149 965,31
Rahoitusarvopaperit	303 530 997,94	193 951 059,12
Rahat ja pankkisaamiset	1 328 809,48	644 147,25
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	308 655 740,86	201 705 923,83
VASTAAVAA YHTEENSÄ	541 420 260,98	411 470 657,56
VASTATTAVAA		
OMA PÄÄOMA		
Osakepääoma	203 992 200,00	53 992 200,00
Ylikurssirahasto	215 855 458,74	215 855 458,74
Edellisten tilikausien voitto	140 640 926,12	153 589 615,51
Tilikauden tulos	-20 158 975,22	-12 948 689,39
Oma pääoma yhteensä	540 329 609,64	410 488 584,86
VIERAS PÄÄOMA		
Lyhytaikainen		
Saadut ennakot	55 559,88	55 559,88
Ostovelat	140 326,68	165 305,12
Muut velat	85 275,87	86 747,40
Siirtovelat	809 488,91	674 460,30
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	1 090 651,34	982 072,70
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	541 420 260,98	411 470 657,56

Konsernin rahoituslaskelma

	1.1.- 31.12.2009	1.1.- 31.12.2008
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	200 000	17 241
Maksut liiketoiminnan kuluista	-4 443 502	-4 042 829
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-4 243 502	-4 025 588
Maksetut välittömät verot	3 122 469	-9 072 305
Liiketoiminnan rahavirta (A)	-1 121 033	-13 097 893
Sijoitusten ja muiden investointien rahavirta		
Maksetut suorat sijoitukset	-23 998 653	-26 320 472
Suorien sijoitusten takaisinmaksut ja luovutustulot	5 339 255	30 806 507
Maksetut pääomakutsut rahastoihin	-44 710 980	-51 616 433
Rahastojen pääomanpalautukset ja voitonjako	7 795 554	45 060 668
Saadut korot sijoituksista	204 325	323 726
Saadut osingot sijoituksista	16 038	32 075
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-28 204	-117 959
Sijoitusten ja muiden investointien rahavirta (B)	-55 382 664	-1 831 888
Rahoituksen rahavirta		
Maksullinen osakeanti	150 000 000	0
Maksettu konserniavustus	0	-4 000
Maksut ja luovutustulot rahoitusarvopapereista	-92 795 791	14 748 986
Rahoituksen rahavirta (C)	57 204 209	14 744 986
Rahavarojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)	700 512	-184 795
Rahavarat tilikauden alussa	668 935	853 730
Rahavarat tilikauden lopussa	1 369 447	668 935

Sijoitusten ja muiden investointien rahavirta sisältää pääomasijoitusrahastojen sekä suorien sijoitusten rahavirrat.

Rahoitusarvopapereiden rahavirrat on esitetty rahoituksen rahavirrassa.

Emoyhtiön rahoituslaskelma

	1.1.- 31.12.2009	1.1.- 31.12.2008
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	1 014 578	944 268
Maksut liiketoiminnan kuluista	-4 416 029	-4 005 677
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-3 401 451	-3 061 409
Maksetut välittömät verot	3 122 469	-9 072 305
Liiketoiminnan rahavirta (A)	-278 982	-12 133 714
Sijoitusten ja muiden investointien rahavirta		
Maksetut suorat sijoitukset	-21 394 931	-19 495 010
Suorien sijoitusten takaisinmaksut ja luovutustulot	4 414 181	26 635 093
Maksetut pääomakutsut rahastoihin	-48 045 048	-59 397 514
Rahastojen pääomanpalautukset ja voitonjako	8 593 074	49 224 716
Saadut korot sijoituksista	204 325	297 744
Saadut osingot sijoituksista	16 038	32 075
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-28 204	-117 959
Sijoitusten ja muiden investointien rahavirta (B)	-56 240 565	-2 820 855
Rahoituksen rahavirta		
Maksullinen osakeanti	150 000 000	0
Maksettu konserniavustus	0	-4 000
Maksut ja luovutustulot rahoitusarvopapereista	-92 795 791	14 748 986
Rahoituksen rahavirta (C)	57 204 209	14 744 986
Rahavarojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)	684 662	-209 583
Rahavarat tilikauden alussa	644 147	853 730
Rahavarat tilikauden lopussa	1 328 809	644 147

Sijoitusten ja muiden investointien rahavirta sisältää pääomasijoitusrahastojen sekä suorien sijoitusten rahavirrat.

Rahoitusarvopapereiden rahavirrat on esitetty rahoituksen rahavirrassa.



Yhtiön toimiala ja sen vaikutus tilinpäätöksen laadintaperiaatteisiin

Yhtiön toimialana on pääomasijoitustoiminta ja siihen liittyvä muu sijoitustoiminta. Yhtiön tarkoituksena on edistää erityisesti suomalaista yritystoimintaa tekemällä sijoituksia pääomasijoitusrahastoihin ja suoraan yrityksiin.

Pääomasijoitusrahastojen toimikausi on yleensä 10 vuotta, jona aikana rahastot kutsuvat sijoittajien antamat sijoitussitoumukset rahastoon. Yhtiön maksamattomat sijoitussitoumukset on esitetty vastuissa. Maksamattomia sijoitussitoumuksia varten olevat likvidit varat sisältyvät taseen rahoitusarvopapereihin.

Pääomasijoitusrahastojen voitonjako sekä rahoitusarvopapereiden myyntivoitot ja -tappiot esitetään tuloslaskelman rahoitustuotoissa ja -kuluissa. Yhtiön toiminnan luonteesta johtuen yhtiöllä ei ole liikevaihtoa. Suorien sijoitusten irtautumisista syntyneet myyntivoitot esitetään tuloslaskelman liiketoiminnan muissa tuotoissa ja myyntitappiot liiketoiminnan muissa kuluissa. Pääomalainojen korot tuloutetaan maksuperusteisesti. Muiden lainojen korot tuloutetaan siltä osin kuin niiden toteutumista voidaan pitää todennäköisenä.

Konsernitilinpäätöksen laajuus ja laadintaperiaatteet

Suomen Teollisuussijoitus Oy:n kokonaan omistamat tytäryhtiöt Start Fund Management Oy ja Tesi Fund Management Oy on yhdistelty konsernitilinpäätökseen hankintamenomenetelmällä.

Suomen Teollisuussijoitus Oy:n kokonaan Start Fund Management Oy:n kautta omistama tytäryhtiö Start Fund I Ky on yhdistelty konsernitilinpäätökseen hankintamenomenetelmällä. Start Fund Management Oy:n ja Start Fund I Ky:n osalta ei ole laadittu erillistä alakonsernitilinpäätöstä.

Suoria sijoituksia ja rahasto-osuuksia ei ole näiden luonteesta johtuen käsitelty osakkuusyhtiönä konsernitilinpäätöksessä, vaikka omistus osin ylittääkin 20 %.

Tilinpäätöksen arvostusperiaatteet

Pysyvät vastaavat

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet on merkitty taseeseen hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Poistoajat ovat:

Aineettomat hyödykkeet	tasapoisto	5 v
Koneet ja kalusto	menojäännöspoisto	25 %

Sijoitukset

Osakkeet ja osuudet sekä muut pitkäaikaiset sijoitukset on arvostettu taseessa hankintahintaan tai sitä alhaisempaan käypään arvoon. Käyvän arvon määrittelyssä on noudatettu IPEV:n (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) suositusta.

Rahastosijoituksista on tehty arvonalennus, mikäli arvonalennus on ollut olennainen (vähintään 20 %) ja pysyvä. Pysyvyys on arvioitu tarkastelemalla rahaston elinikää (vähintään 48 kk) ja sijoitusmäärää (rahastoon kutsuttu vähintään 40 % sijoitussitoumuksista).

Rahoitusarvopaperit

Rahoitusarvopaperit on arvostettu hankintamenoon tai sitä alhaisempaan markkinahintaan.

Laskennalliset verot

Laskennallinen verosaaminen on laskettu väliaikaisista eroista omaisuuserien verotusarvojen ja kirjanpitoarvojen välillä. Laskettu verosaaminen on arvostettu ja kirjattu siihen määrään asti, joka vastaa tilikaudella 2009 realisoituneita tuloveroja. Vahvistetuista tappioista laskettu laskennallinen verosaaminen on arvostettu nolaksi. Kirjaamaton laskennallinen verosaaminen oli konsernissa 9,1 milj. euroa ja emoyhtiössä 2,6 milj.euroa 31.12.2009.



	Konserni		Emoyhtiö	
	2009	2008	2009	2008
Liiketoiminnan muut tuotot				
Myyntivoitot suorista sijoituksista	1 147 707	9 293 210	677 863	7 404 929
Muut tuotot	200 000	17 241	1 014 578	944 268
Yhteensä	1 347 707	9 310 451	1 692 441	8 349 197

Yhtiön palveluksessa oli toimihenkilöitä tilikauden aikana keskimäärin	24	21	24	21
--	----	----	----	----

Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	2 161 377	1 762 330	2 161 377	1 762 330
Eläkekulut	352 258	269 723	352 258	269 723
Muut henkilösivukulut	60 658	82 026	60 658	82 026
Yhteensä	2 574 293	2 114 080	2 574 293	2 114 080

Johdon palkat ja palkkiot				
Hallitus	130 200	122 250	130 200	122 250
Toimitusjohtaja ja hänen varamiehensä	384 273	338 522	384 273	338 522

Yhtiön hallituksen jäsenten palkkiot päättää yhtiökokous. Yhtiön 25.3.2009 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti palkkioiksi seuraavat: hallituksen puheenjohtajalle 1 500 euroa kuukaudessa, hallituksen varapuheenjohtajalle 850 euroa kuukaudessa ja muille jäsenille 700 euroa kuukaudessa, sekä kuukausipalkkion lisäksi kaikille hallituksen jäsenille 500 euron kokouspalkkio.

Toimitusjohtajan ja muiden yhtiön johtoryhmän jäsenten palkkauserusteista, kokonaispalkasta sekä palkkiojärjestelmästä päättää yhtiön hallitus. Yhtiön johtoryhmään kuului toimitusjohtajan lisäksi viisi henkilöä. Koko yhtiön henkilöstö kuului palkkiojärjestelmän piiriin tili-kauden 2009 aikana.

Poistot pysyvistä vastaavista				
Poistot aineettomista oikeuksista	76 569	77 401	76 569	77 401
Poistot koneista ja kalustosta	22 254	24 379	22 254	24 379
Yhteensä	98 823	101 780	98 823	101 780

Liiketoiminnan muut kulut
Konsernin liiketoiminnan muut kulut sisältävät suorien sijoitusten myyntitappioita 593 725 euroa (1 337 018 euroa vuonna 2008). Emoyhtiön liiketoiminnan muut kulut sisältävät suorien sijoitusten myyntitappioita 0 euroa (678 928 euroa vuonna 2008).

	Konserni		Emoyhtiö	
	2009	2008	2009	2008
Tilintarkastajan palkkiot				
Tilintarkastuspalkkiot	13 055	11 050	13 055	10 050
Veroneuvonta	11 828	13 672	11 828	13 672
Muut palkkiot	48 657	17 114	48 657	17 114
Yhteensä	73 540	41 836	73 540	40 836

Tilintarkastajan palkkiot vuodelta 2009 sisältävät yhtiön nykyisen tilintarkastajan sekä edellisen tilintarkastajan veloittamat palkkiot.

Rahoitustuotot ja -kulut				
Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista	2 958 438	21 104 775	2 841 124	21 080 201
Muut korko- ja rahoitustuotot	6 449 358	9 288 573	6 449 150	9 288 573
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	-27 171 842	-37 048 622	-36 562 680	-25 872 415
Arvonalentumiset vaihtuvien vastaavien sijoituksista	17 383 788	-17 289 446	17 383 788	-17 289 446
Muut korko- ja rahoituskulut	-7 359 973	-3 637 973	-7 359 973	-3 637 973
Yhteensä	-7 740 231	-27 582 694	-17 248 591	-16 431 060

Satunnaiset erät				
Satunnaiset tuotot / kulut (konserniavustus)			20 606	-4 000

Tuloverot				
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verot	0	1 845 812	0	1 845 812
Edellisten tilikausien verot	-165 939	1 114 940	-165 939	1 114 940
Laskennallisen verosaamisen muutos	165 939	-2 960 752	165 939	-2 960 752
Yhteensä	0	0	0	0



Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

	Konserni		Emoyhtiö	
	2009	2008	2009	2008
AINEETTOMAT HYÖDYKKEET				
Hankintameno 1.1.	281 406	196 547	281 406	196 547
Lisäykset	12 322	84 859	12 322	84 859
Vähennykset				
Kertyneet poistot	-139 905	-62 504	-139 905	-62 504
Tilikauden poistot	-76 569	-77 401	-76 569	-77 401
KIRJANPITOARVO 31.12.	77 254	141 501	77 254	141 501
KONEET JA KALUSTO				
Hankintameno 1.1.	431 671	399 796	431 671	399 796
Lisäykset	15 881	31 875	15 881	31 875
Vähennykset				
Kertyneet poistot	-358 535	-334 156	-358 535	-334 156
Tilikauden poistot	-22 254	-24 379	-22 254	-24 379
KIRJANPITOARVO 31.12.	66 763	73 136	66 763	73 136



Sijoitukset

Osakkeiden, osuuksien ja muiden sijoitusten arvojen muutokset

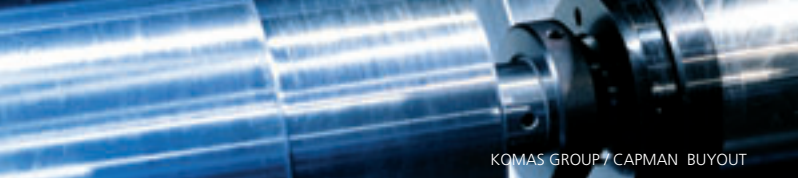
KONSERNI

	Osakkeet	Osuudet rahastoissa	Saamiset	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2009	61 361 345	174 402 236	23 397 414	259 160 995
Lisäykset	9 320 058	44 710 980	15 137 215	69 168 253
Vähennykset	-6 530 466	-7 315 397	-203 281	-14 049 144
Siirrot erien välillä	8 407 293		-8 407 293	0
Hankintameno 31.12.2009	72 558 230	211 797 819	29 924 055	314 280 104
Kertyneet arvonalennukset 1.1.2009	-26 588 404	-35 051 059	-8 104 082	-69 743 546
Lisäykset	-14 117 986	-14 937 437	-3 731 957	-32 787 380
Vähennykset	7 134 273	2 137 637	95 000	9 366 910
Siirrot erien välillä	-3 912 701		3 912 701	0
Kertyneet arvonalennukset 31.12.2009	-37 484 818	-47 850 859	-7 828 339	-93 164 016
Kirjanpitoarvo 31.12.2009	35 073 412	163 946 961	22 095 716	221 116 088

EMOYHTIÖ

	Osakkeet	Osuudet rahastoissa	Saamiset	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2009	30 945 730	219 616 622	13 487 107	264 049 459
Lisäykset	7 334 002	48 045 048	14 442 215	69 821 265
Vähennykset	-5 271 393	-8 112 917	0	-13 384 309
Siirrot erien välillä	6 263 926		-6 263 926	0
Hankintameno 31.12.2009	39 272 265	259 548 754	21 665 396	320 486 415
Kertyneet arvonalennukset 1.1.2009	-15 782 090	-35 051 059	-3 666 214	-54 499 363
Lisäykset	-6 551 035	-34 290 883	-1 336 300	-42 178 218
Vähennykset	6 674 032	2 137 637		8 811 669
Siirrot erien välillä	-2 583 622		2 583 622	0
Kertyneet arvonalennukset 31.12.2009	-18 242 715	-67 204 305	-2 418 892	-87 865 912
Kirjanpitoarvo 31.12.2009	21 029 550	192 344 449	19 246 504	232 620 503

Emoyhtiön osuudet rahastoissa sisältää emoyhtiön sijoitukset Start Fund I Ky:öön.



Osuudet saman konsernin yrityksissä

Yhtiö	Kotipaikka	Toimiala	Emoyhtiö omistusosuus %	Emoyhtiö kirjanpitoarvo	Emoyhtiö sijoitussitoumus
Start Fund I Ky	Helsinki	Sijoitustoiminta	100 %	28 397 490	53 623 721
Start Fund Management Oy	Helsinki	Sijoitustoiminta	100 %	9 144	
Tesi Fund Management Oy	Helsinki	Sijoitustoiminta	100 %	10 000	
YHTEENSÄ				28 416 634	53 623 721

Sijoitussitoumus sisältää Suomen Teollisuussijoitus Oy:n sijoitukset Start Fund I Ky:öön hankintahintaan 47 750 936 euroa sekä jäljellä olevan sijoitussitoumuksen 5 872 786 euroa.

Muut sijoitukset

Osuudet kommandiittiyhtiöissä

Yhtiö	Emoyhtiö ja konserni omistusosuus %	Emoyhtiö ja konserni kirjanpitoarvo	Emoyhtiö ja konserni sijoitussitoumus*	Yhtiön viimeksi vahvistetun tilinpäätöksen mukainen		pvm
				tulos	oma pääoma	
Aboa Venture II Ky	14,0 %	286 268	510 292	-799 132	2 849 457	31.12.2008
Aboa Venture III Ky	30,8 %	1 427 105	1 909 696	723 788	5 154 514	31.12.2008
Aura Capital Rahasto V Ky	13,3 %	98 385	488 224	-528	709 684	31.12.2008
Bio Fund Ventures II Jatkosijoitusrahasto Ky	10,2 %	857 082	1 200 000	-2 922	11 733 501	31.12.2008
Bio Fund Ventures II Ky	5,0 %	889 604	2 072 930	343 242	37 092 525	31.12.2008
Bio Fund Ventures III Ky	12,1 %	2 068 677	9 835 486	-11 479 712	43 965 924	31.12.2008
CapMan Buyout VIII Fund A L.P.	2,8 %	710 000	10 000 000	-10 558 841	173 717 355	31.12.2008
CapMan Buyout IX Fund A L.P.	3,7 %	6 003 093	10 000 000			**
CapMan Equity VII A L.P.	6,4 %	6 485 322	7 000 322	914 496	114 761 294	31.12.2008
CapMan Life Science IV Fund L.P.	18,5 %	5 860 435	10 000 000	-1 371 818	10 968 313	31.12.2008
CapMan Public Market Fund FCP-SIF	7,2 %	4 765 053	10 000 000	0	0	31.12.2008
CapMan Technology Fund 2007 L.P.	10,3 %	3 438 673	10 000 000	-2 584 359	17 814 816	31.12.2008
Conor Technology Fund I Ky	40,0 %	4 748 142	8 000 000	-517 867	6 397 789	31.12.2008
Creandum II LP	10,4 %	1 924 418	5 000 277	-1 861 214	7 459 172	31.12.2008
DFJ Esprit Capital III LP	20,1 %	173 441	10 000 000			**
EQT Finland Fund C.V.	6,1 %	0	1 764 212	0	0	31.12.2008
EQT V (No. 1) Limited Partnership	0,2 %	4 137 938	7 000 000	-213 448 000	1 117 970 000	31.12.2008
Eqvitec Mezzanine Fund III Ky	11,4 %	577 285	10 000 000	-448 109	2 614 436	31.12.2008
Eqvitec Technology Fund III K/S	7,1 %	5 962 805	10 000 000	-20 218 000	40 869 000	31.12.2008
Eqvitec Technology Mezzanine Fund I A Ky	42,3 %	55 090	382 572	-21 832	299 690	31.12.2008
Eqvitec Technology Mezzanine Fund II Ky	11,5 %	3 503 541	3 543 585	3 012 643	31 942 264	31.12.2008
Eqvitec Teknologiarahasto I Ky	18,3 %	859 509	1 826 108	-1 552 514	5 530 870	31.12.2008
Eqvitec Teknologiarahasto II Ky	7,5 %	2 746 517	7 753 228	-20 694 022	59 416 587	31.12.2008
Etelä-Pohjanmaan Rahasto Ky	33,3 %	0	596 183	400 268	304 381	31.12.2008
Fenno Rahasto Ky	7,9 %	221 938	221 938	-720 591	4 815 682	31.12.2008
Finnmezzanine Rahasto III A Ky	9,9 %	2 934 411	3 063 290	3 017 321	32 581 042	31.12.2008
Finnventure Rahasto III Ky	13,7 %	0	6 750	-726 567	1 003 414	31.12.2008
Finnventure Rahasto IV Ky	5,7 %	453 740	453 740	-1 128 570	8 241 325	31.12.2008
Finnventure Rahasto V ET Ky	49,5 %	2 336 752	12 577 901	-881 123	8 317 989	31.12.2008
GrowHow Rahasto I Ky	21,4 %	1 946 785	2 402 493	-3 767 131	7 104 959	31.12.2008
Helmet SME Ventures II Ky	33,1 %	1 656 362	3 178 521	1 910 975	3 045 769	31.12.2008
Holtron Capital Fund II Ky	29,5 %	895 484	1 890 550	-928 525	2 716 158	31.12.2008
Industri Kapital 2000 Limited Partnership VII	5,7 %	3 518 686	3 518 686	154 484	54 382 330	30.9.2009
Intera Fund I Ky	8,0 %	3 257 350	9 978 913	-2 366 759	18 532 270	31.12.2008
Inveni Life Sciences Fund I Ky	33,7 %	4 740 333	10 000 000	-619 207	7 129 218	31.12.2008
Inventure Fund Ky	23,9 %	1 451 300	9 850 000	-978 662	590 753	31.12.2008
Jokilaaksojen Rahasto I Ky	34,2 %	823 309	1 296 157	-452 558	1 742 113	31.12.2008
K III Denmark K/S	22,7 %	912 060	10 000 000			**
Karhu Pääomarahasto Ky	33,8 %	0	27 472	27 848	169 950	31.12.2008

Yhtiö	Emoyhtiö ja konserni omistusosuus %	Emoyhtiö ja konserni kirjanpitoarvo	Emoyhtiö ja konserni sijoitussitoumus*	Yhtiön viimeksi vahvistetun tilinpäätöksen mukainen		pvm
				tulos	oma pääoma	
Kasvurahastojen Rahasto Ky	40,0 %	2 331 450	54 000 000			**
Lapin Rahasto I Ky	36,4 %	98 474	932 467	-865 957	271 042	31.12.2008
Life Sciences Partners III B.V.	13,8 %	6 471 961	7 930 322	4 858 919	42 366 774	31.12.2008
Life Sciences Partners IV B.V.	22,3 %	1 097 991	10 000 000			**
MB Equity Fund II Ky	10,0 %	75 196	147 814	2 632 925	793 210	31.12.2008
MB Equity Fund III Ky	8,6 %	2 642 324	6 410 764	679 800	44 912 824	31.12.2008
MB Equity Fund IV Ky	3,9 %	821 045	10 000 000	-1 290 585	12 604 719	31.12.2008
MB Equity Fund Ky	17,4 %	224	224	854 885	14 138	31.12.2008
MB Mezzanine Fund II Ky	5,0 %	25	25	871 423	9 670	31.12.2008
Merlin Biosciences Fund III L.P.	8,5 %	5 690 000	7 822 967	-33 086 000	76 957 000	31.12.2008
Metal Fund Ky	33,3 %	33 638	423 244	79 561	1 071 338	31.12.2008
Midinvest Fund EP I Ky	33,5 %	49 383	2 000 000	-917 506	1 685 753	31.12.2008
Midinvest Fund I Ky	31,4 %	0	187 643	6 135 936	3 905 233	31.12.2008
Midinvest Fund II Ky	25,6 %	4 162 357	14 096 987	111 430	14 735 407	31.12.2008
Midinvest Fund PH I Ky	25,0 %	533 338	2 000 000	-181 666	4 516 886	31.12.2008
Midinvest Fund YPY I Ky	33,3 %	201 039	1 000 000	-741 149	1 349 123	31.12.2008
NEXIT Infocom 2000 Fund LP	6,1 %	577 535	2 170 334	-1 075 454	9 783 546	31.12.2008
Nexit Infocom II L.P.	17,6 %	4 792 855	15 000 000	-2 189 864	10 746 959	31.12.2008
Nordic Venture Partners II K/S	8,6 %	4 770 175	9 229 228	-7 902 000	99 593 000	30.9.2008
PMI Venture Fund L.P.	22,6 %	247 062	2 256 109	-167 243	1 229 712	31.12.2008
Power Fund I Ky	29,6 %	3 407 036	3 939 417	1 465 927	9 233 315	31.12.2008
Power Fund II Ky	23,9 %	3 030 514	15 000 000	-1 778 036	1 413 093	31.12.2008
Procuritas Capital Investors III 'B' L.P.	6,7 %	50 992	1 225 322	76 178	15 281 079	31.12.2008
Profita Fund I Ky	18,1 %	51 354	185 264	5 194 577	491 186	31.12.2008
Profita Fund III Ky	27,7 %	5 571 986	14 910 236	-974 207	11 812 304	31.12.2008
Promotion Equity I (A) Ky	23,5 %	1 141 504	2 691 796	-393 362	7 366 935	31.12.2008
Savon Kasvurahasto I Ky	21,5 %	25 055	119 977	4 038 075	830 447	31.12.2008
Seedcap II Ky	24,8 %	399 048	1 500 000	-1 460 587	1 181 955	31.12.2008
Seedcap Ky	37,4 %	2 691 295	4 065 352	874 913	4 529 204	31.12.2008
Sentica Buyout III Ky	13,0 %	2 020 850	15 000 000	-2 377 692	12 866 937	31.12.2009
Sentica Kasvurahasto II Ky	23,7 %	7 331 344	8 232 831	-826 977	18 466 254	31.12.2009
Sentica Terveysteknologia I Ky	33,3 %	2 934 177	6 660 000	137 294	5 774 354	31.12.2009
Sention Kasvurahasto Ky	43,9 %	4 050	1 067 081	702 201	0	31.12.2009
Slottsbacken Fund II Ky	18,2 %	342 226	1 511 908	-2 039 738	1 863 791	31.12.2008
Sponsor Fund II Ky	9,3 %	2 841 246	3 934 485	24 838 732	30 030 959	31.12.2008
Sponsor Fund III Ky	5,7 %	550 742	10 000 000	-2 921 858	87 826	31.12.2008
Sunstone Technology Ventures II K/S	7,5 %	2 206 120	7 044 897	-5 768 529	9 620 031	31.12.2008
Suomi Välirahoitusrahasto I Ky	44,2 %	1 210 503	9 175 216	303 658	2 576 603	31.12.2008
Suomi Yritysjärjestelyrahasto I Ky	19,7 %	2 129 397	10 000 000	-990 681	8 832 366	31.12.2008
Tampereen Seudun Kasvurahasto Tasku Ky	35,5 %	259 972	522 073	1 021 201	928 232	31.12.2008
Tamseed Ky	23,3 %	546 488	1 986 258	-1 614 315	2 490 492	31.12.2008
Teknoventure Rahasto II Ky	36,5 %	1 922 002	2 571 630	2 722 981	5 644 896	31.12.2008
Teknoventure Rahasto III Ky	46,8 %	1 563 105	7 500 000	-357 023	1 631 816	31.12.2008
Wedeco Fund III Ky KB	35,1 %	1 655 888	1 947 114	110 310	4 645 287	31.12.2008
Wedeco Fund IV Ky	45,3 %	1 207 835	5 000 000	-103 142	1 058 360	31.12.2008
Wedeco Seed Fund Ky Kb	25,3 %	182 013	475 000	-242 130	473 714	31.12.2008
Verdane Capital VII K/S	12,2 %	1 347 255	9 963 317	0	0	**
YHTEENSÄ		163 946 960	499 186 829			

* Sijoitussitoumus sisältää Suomen Teollisuussijoitus Oy:n sijoitukset hankintahintaan ja jäljellä olevat sijoitussitoumukset.
** Uusi pääomasijoitusrahasto

Sijoitukset Start Fund I Ky:öön on esitetty osuuksissa saman konsernin yrityksissä.

Muut sijoitukset
Muut osakkeet ja saamiset

Yhtiö	Kotipaikka	Toimiala	Emoyhtiö ja konserni	Emoyhtiö ja konserni	Emoyhtiö ja konserni	Emoyhtiö ja konserni	Yhtiön viimeksi vahvistetun tilinpäätöksen mukainen		
			omistusosuus %	osakkeet kirjanpitoarvo	pääomalainat ja muut lainat kirjanpitoarvo	sijoitukset yhteensä kirjanpitoarvo	tulos	oma pääoma	pvm
Acsenti Oy (HES Sairaankuljetus Oy)	Helsinki	Kuljetus	20,8 %	666 666		666 666	-476 688	4 342 134	31.12.2008
Artul Holding Oy	Helsinki	Kiinteistö	12,1 %	41 953		41 953	130 000	460 240	31.12.2008
Biotie Therapies Oyj	Turku	Life sciences	2,8 %	2 438 971		2 438 971	-5 477 000	110 000	31.12.2008
Componenta Oyj	Helsinki	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	3,8 %	2 746 664	7 000 000	9 746 664	13 900 000	73 800 000	31.12.2008
Confidex Oy	Tampere	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	9,3 %	1 369 132		1 369 132	-3 750 858	1 148 386	31.12.2008
Conformiq Inc.	Saratoga, USA	Tietokoneet ja kuluttajaelektroniikka	13,4 %	1 000 000		1 000 000	-857 992	332 288	30.6.2009
Conor SPV I Ky (Imbera Electronics Inc.)	Espoo	Tietokoneet ja kuluttajaelektroniikka	52,1 %	1 179 238		1 179 238			*
Endomines AB	Tukholma	Energia ja ympäristö	8,2 %	2 520 982		2 520 982	-872 861	21 039 926	31.12.2008
Eniram Oy	Helsinki	Tietokoneet ja kuluttajaelektroniikka	9,2 %	933 796		933 796	-1 128 668	973 225	31.12.2008
Farmos Holding Oy	Espoo	Kemikaalit ja materiaalit	0,5 %	35 993	120 414	156 407	-1 420 000	3 896 000	2.1.2009
Halikko Group Oy	Oulu	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	15,1 %	0	610 275	610 275	-1 744 665	2 005 335	31.12.2008
Holiday Club Resorts Oy	Helsinki	Kulutuspalvelut	11,4 %	2 911 249	1 000 000	3 911 249	-225 127	526 444	31.1.2009
Incap Furniture Oy	Oulu	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	17,2 %	0	0	0	-2 934 277	-4 451 154	31.12.2008
Ipsat Therapies Oy	Helsinki	Life sciences	14,0 %	0		0	-6 045 366	-10 141 123	31.12.2008
Konepaja Ceiko Oy	Turku	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet			862 617	862 617	-444 574	-621 874	31.12.2008
Lacell Oy	Kausala	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	33,2 %	315 200	1 284 800	1 600 000	-225 127	526 444	31.12.2008
Lumene Oy	Espoo	Kulutustuotteet ja vähittäismyynti	0,5 %	3 500		3 500	34 695 000	17 420 000	31.12.2008
Machinery Group Oy	Vantaa	Liiketoiminta- ja teollisuuspalvelut			2 000 000	2 000 000	1 324 475	12 671 287	31.12.2008
Nexstim Oy	Helsinki	Life sciences	6,9 %	585 143	256 437	841 580	-1 393 645	606 005	31.12.2008
Okmetic Oyj	Vantaa	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	1,9 %	1 026 400		1 026 400	5 825 000	50 389 000	31.12.2008
Pesmel Group Oy	Kauhajoki	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	10,0 %	0	800 000	800 000	-1 393 645	606 005	31.12.2008
Polar Spring Oy	Asikkala	Kulutustuotteet ja vähittäismyynti	18,7 %	400 000		400 000	-456 413	892 101	31.12.2008
Realia Holding Oy	Helsinki	Kulutuspalvelut	8,7 %	0	1 042 696	1 042 696	-42 083 815	-28 658 540	31.12.2008
Rustholli Invest Oy (Rustholli Remontit Oy)	Oulu	Kulutuspalvelut			899 959	899 959	-2 620 425	-2 227 764	31.12.2008
Silecs Oy	Helsinki	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	13,9 %	2 000 000	333 333	2 333 333	-1 802 224	212 653	31.12.2008
Skywalk Oy (Scanclimber Oy)	Pirkkala	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	15,1 %	0		0	-5 182 279	-4 080 907	31.12.2008
Stromsdal Oyj	Juankoski	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	8,3 %	0		0	-8 787 990	1 281 383	1.12.2008
Top-Sport Oy	Helsinki	Kulutustuotteet ja vähittäismyynti			1 500 000	1 500 000	-745 401	2 147 843	28.2.2009
Ursviken Group Oy	Helsinki	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	16,6 %	0	1 535 972	1 535 972	-2 079 000	4 693 000	31.12.2008
Vulcan Resources Limited	West Perth Australia	Energia ja ympäristö	4,7 %	835 520		835 520	-3 023 216	17 683 046	30.6.2009
YHTEENSÄ				21 010 406	19 246 504	40 256 910			

* Uusi yhtiö / vahvistetut tilinpäätöstiedot eivät saatavilla tilinpäätöksen laadintahetkellä

Muut sijoitukset
Muut osakkeet ja saamiset (Start Fund I Ky)

Yhtiö	Kotipaikka	Toimiala	Konserni	Konserni	Konserni	Konserni	Yhtiön viimeksi vahvistetun tilinpäätöksen mukainen		
			omistusosuus %	osakkeet kirjanpitoarvo	pääomalainat ja muut lainat kirjanpitoarvo	sijoitukset yhteensä kirjanpitoarvo	tulos	oma pääoma	pvm
Aidon Oy	Jyväskylä	Energia ja ympäristö	11,0 %	193 228	577 664	770 892	322 000	-2 296 000	31.12.2008
ASAN Security Technologies Oy	Espoo	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	28,4 %	201 042	115 000	316 042	-507 000	194 000	31.12.2008
Aspida Oy	Helsinki	Liiketoiminta- ja teollisuuspalvelut	22,9 %	167 432		167 432	-231 000	212 000	31.12.2008
Axel Technologies Oy	Turku	Tietoliikennetekniikka	12,3 %	491 771		491 771	-1 092 000	404 000	31.12.2008
Bearing Drive Oy	Vaasa	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	12,3 %	0	75 000	75 000	-135 000	45 000	31.12.2008
Biocis Pharma Oy	Turku	Life Sciences	11,8 %	374 647		374 647	-1 363 000	-1 128 000	30.4.2009
Bookit Oy	Espoo	Tietoliikennetekniikka	5,1 %	119 915	15 330	135 245	160 000	66 000	31.12.2008
Buildercom Oy	Jyväskylä	Liiketoiminta- ja teollisuuspalvelut	12,5 %	152 400	387 500	539 900	21 000	-1 256 000	31.12.2008
Cavitar Oy	Tampere	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	24,5 %	371 733	11 000	382 733	-188 000	805 000	31.12.2008
Chat Republic Games Oy	Helsinki	Tietoliikennetekniikka	15,0 %	103 185	200 000	303 185	-392 000	89 000	31.12.2008
Chip-Man Technologies Ltd	Tampere	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	30,5 %	0	202 500	202 500	-778 000	-1 092 000	31.12.2008
Churnside IV B.V.	Amsterdam, NL	Rahoituspalvelut			45 268	45 268	-135 000	91 200	31.12.2008
Concilio Networks Oy	Espoo	Tietoliikennetekniikka	7,9 %	0	0	0	-914 000	-528 000	30.6.2008
Coöperatie Greenviroment U.A.	Amsterdam, NL	Rahoituspalvelut	8,7 %	0		0	-10 400	429 000	31.12.2008
Delsitech Oy	Turku	Life Sciences	10,1 %	10 296		10 296	-312 000	101 000	31.12.2008
Ecolane Finland Oy	Espoo	Liiketoiminta- ja teollisuuspalvelut	2,8 %	0		0	63 000	335 000	31.12.2008
Ekahau, Inc	California, USA	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	7,8 %	687 045		687 045	-1 669 000	-1 555 000	31.12.2008
Ellibs Oy	Turku	Liiketoiminta- ja teollisuuspalvelut			0	0	61 000	-486 000	31.12.2008

Muut sijoitukset
Muut osakkeet ja saamiset (Start Fund I Ky)

Yhtiö	Kotipaikka	Toimiala	Konserni	Konserni	Konserni	Konserni	Yhtiön viimeksi vahvistetun tilinpäätöksen mukainen		
			omistusosuus %	osakkeet kirjanpitoarvo	pääomalainat ja muut lainat kirjanpitoarvo	sijoitukset yhteensä kirjanpitoarvo	tulos	oma pääoma	pvm
EpiCrystals Oy	Tampere	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	19,8 %	1 216 011		1 216 011	77 000	1 154 000	31.12.2008
European Batteries Oy	Espoo	Energia ja ympäristö	2,5 %	276 276		276 276	-211 800	-3 800	31.12.2008
Exiformat Oy	Helsinki	Liiketoiminta- ja teollisuuspalvelut	7,8 %	0		0	-108 000	-524 000	31.12.2008
Fresematrix Group Oy	Espoo	Liiketoiminta- ja teollisuuspalvelut	17,6 %	0	0	0	-971 000	-1 876 000	31.12.2008
Genestia Group Oy	Turku	Liiketoiminta- ja teollisuuspalvelut	9,9 %	0	168 000	168 000	141 000	-4 000	31.12.2008
Greenvironment Oy	Lahti	Energia ja ympäristö	0,2 %	0		0	-542 000	1 730 000	31.12.2008
Innohome Oy	Espoo	Tietokoneet ja kuluttajaelektroniikka	6,9 %	0	0	0	-252 000	-502 000	31.12.2008
IT Mill Oy Ltd	Turku	Liiketoiminta- ja teollisuuspalvelut	8,0 %	250 000		250 000	16 000	551 000	31.12.2008
Kareline Oy Ltd	Joensuu	Kemikaalit ja materiaalit	12,1 %	0	0	0	-270 000	-226 000	31.12.2008
Kenno Tech Oy	Espoo	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	7,0 %	0	105 000	105 000	-417 757	-107 244	31.12.2008
Kitworks.fi Oy Ltd	Vuokatti	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	27,4 %	0	51 750	51 750	-103 000	-318 000	31.12.2008
Laser Lane Oy	Hämeenlinna	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	17,8 %	0		0	-382 000	187 000	31.12.2007
LiLLi Group Oy	Helsinki	Kulutuspalvelut	30,1 %	482 516		482 516	-585 000	174 000	31.12.2008
Magnasense Oy	Jyväskylä	Life Sciences	10,5 %	0	0	0	-177 000	-94 000	31.12.2008
Mandrel Oy	Tampere	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	19,2 %	0	0	0	-1 000	-487 800	31.12.2008
Market Media Oy	Helsinki	Tietoliikennetekniikka	11,6 %	199 860		199 860	-104 700	459 800	31.12.2008
Meshcom Technologies Oy	Helsinki	Tietoliikennetekniikka	16,7 %	0	62 500	62 500	-632 000	-138 000	31.12.2008
Mohinet Oy	Espoo	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	11,9 %	12 360	0	12 360	-191 000	-364 000	31.12.2008
Nidecon Technologies Oy	Vantaa	Energia ja ympäristö	20,8 %	574 418	125 000	699 418	-769 000	77 000	31.12.2008
nLight Photonics Corporation	Washington, USA	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	1,4 %	680 000		680 000			*
Nordic Koivu Oy	Tohmajärvi	Kuluttajatuotteet ja vähittäismyynti	15,8 %	28 350	56 700	85 050	-17 686	102 464	31.12.2008
Odoroff Oy	Helsinki	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	12,2 %	62 052		62 052	-162 554	65 103	31.12.2008
Optomed Oy	Oulu	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	18,6 %	423 008	50 000	473 008	-888 000	335 000	31.12.2008
Oy DGT Direct Granulation Technology Ab	Vaasa	Energia ja ympäristö	31,1 %	0	0	0	-84 000	103 000	31.12.2007
Oy Linseed Protein Finland Ltd	Kauhajoki	Maatalous	13,0 %	0	4 500	4 500	-663 400	-686 700	30.6.2009
Pancomp Electronics Oy	Oulu	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	18,5 %	0	0	0	-190 000	-1 645 000	31.12.2008
Plusdial Oy	Helsinki	Tietoliikennetekniikka	4,1 %	106 800		106 800	490 000	798 000	31.12.2008
Primet Oy	Tampere	Energia ja ympäristö	35,8 %	0	0	0	-407 000	-259 000	31.3.2008
Profimiill Oy	Kotka	Liiketoiminta- ja teollisuuspalvelut	15,3 %	0	500	500	-190 985	-319 034	31.12.2008
Puhdas Energia Oy	Tampere	Energia ja ympäristö	17,8 %	0		0	-627 000	-1 497 000	31.12.2008
Soneco Oy	Oulu	Tietoliikennetekniikka			0	0	-90 800	-972 000	31.12.2008
Sterico Oy	Helsinki	Liiketoiminta- ja teollisuuspalvelut	25,8 %	0	0	0	-807 000	-198 000	5.11.2008
Suomen Puheentunnistus Oy	Lahti	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	19,4 %	0	351 000	351 000	-1 277 000	-3 131 000	30.6.2009
Suomen Teollisuusosa Oy	Tampere	Liiketoiminta- ja teollisuuspalvelut	8,1 %	0	170 000	170 000	-254 638	-446 199	31.12.2008
Suvisoft Oy	Tampere	Liiketoiminta- ja teollisuuspalvelut	1,2 %	0	0	0	-33 000	-344 000	30.4.2008
Taipale Telematics Oy	Tampere	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	4,1 %	20 000		20 000	-172 149	121 241	31.12.2008
Targetor Oy	Kempele	Liiketoiminta- ja teollisuuspalvelut	9,9 %	0	50 000	50 000	-293 000	-318 000	31.12.2008
The Switch Engineering Oy	Vaasa	Energia ja ympäristö	10,3 %	2 748 548		2 748 548	-332 800	10 143 883	31.12.2008
Ubipart Oy	Helsinki	Tietoliikennetekniikka	14,3 %	75 000		75 000	-2 232	71 745	31.12.2008
Upstream Engineering Oy	Oulu	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	7,6 %	0	0	0	-469 646	-1 479 137	31.12.2008
Valimo Wireless Oy	Helsinki	Tietoliikennetekniikka	3,0 %	51 284		51 284	-2 283 000	-195 000	31.12.2008
Viconsys Oy	Jyväskylä	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	11,2 %	0	0	0	-2 902 000	42 000	31.12.2008
Winwind Oy	Espoo	Energia ja ympäristö	7,6 %	3 766 443		3 766 443	-27 376 000	-24 087 000	31.12.2008
Virtual Air Guitar Company Oy	Espoo	Liiketoiminta- ja teollisuuspalvelut	4,8 %	42 766	25 000	67 766	-301 000	691 000	31.12.2008
WOT Services Oy	Helsinki	Kulutuspalvelut	11,0 %	174 621		174 621	-151 000	230 000	31.12.2008
Zipic Oy	Tampere	Tietokoneet ja kuluttajaelektroniikka	10,2 %	0		0	29 900	-151 800	31.12.2008
YHTEENSÄ				14 063 007	2 849 212	16 912 218			

Yhtiöiden toimialat on esitetty Euroopan pääomasijoitusyhdistyksen EVCA:n toimialaluokituksen mukaisesti.
Kirjanpitoarvon kohdalle merkitty 0 tarkoittaa, että sijoitus on arvostettu nollassa.

* Uusi yhtiö / vahvistetut tilinpäätöstiedot eivät saatavilla tilinpäätöksen laadintahetkellä

Siirtosaamisten ja siirtovelkojen olennaiset erät

	Konserni		Emoyhtiö	
	2009	2008	2009	2008
Siirtosaamisten olennaiset erät				
Maksetut veroennakot	0	3 288 408	0	3 288 408
Siirtosaamiset pääomasijoitusrahastoilta	0	376 786	0	376 786
Korkosaamiset	747 576	409 881	745 775	305 431
Muut	22 232	95 204	22 232	93 506
Yhteensä	769 809	4 170 278	768 007	4 064 130
Siirtovelkojen olennaiset erät				
Henkilöstökuluihin liittyvät jaksotukset	809 489	674 460	809 489	674 460
Yhteensä	809 489	674 460	809 489	674 460

Rahoitusarvopaperit

EMOYHTIÖ JA KONSERNI	2009		2008	
	Kirjanpitoarvo	Markkina-arvo	Kirjanpitoarvo	Markkina-arvo
Osakerahasto-osuudet	37 910 821	41 525 504	28 373 218	28 373 218
Korkorahasto-osuudet	182 793 574	191 838 317	135 193 774	138 996 258
Suorat korkosijoitukset	82 826 603	83 798 252		
Talletukset	0	0	30 384 067	30 384 067
Yhteensä	303 530 998	317 162 073	193 951 059	197 753 543

Rahoitusarvopaperit on arvostettu hankintamenoon tai sitä alhaisempaan markkina-arvoon.

Oma pääoma

	Konserni		Emoyhtiö	
	2009	2008	2009	2008
Sidottu oma pääoma				
Osakepääoma 1.1.	53 992 200	53 992 200	53 992 200	53 992 200
Osakepääoman korotus 27.8.2009	150 000 000		150 000 000	
Osakepääoma 31.12.	203 992 200	53 992 200	203 992 200	53 992 200
Ylikurssirahasto 1.1.	215 855 459	215 855 459	215 855 459	215 855 459
Ylikurssirahasto 31.12.	215 855 459	215 855 459	215 855 459	215 855 459
Sidottu oma pääoma yhteensä	419 847 659	269 847 659	419 847 659	269 847 659
Vapaa oma pääoma				
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	120 640 215	144 470 525	140 640 926	153 589 615
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	120 640 215	144 470 525	140 640 926	153 589 615
Tilikauden voitto / tappio	-11 649 765	-23 830 311	-20 158 975	-12 948 689
Vapaa oma pääoma yhteensä	108 990 450	120 640 214	120 481 951	140 640 926
Oma pääoma yhteensä	528 838 109	390 487 873	540 329 610	410 488 584

Laskelma emoyhtiön jakokelpoisesta omasta pääomasta 31.12.

Voitto edellisiltä tilikausilta	140 640 926	153 589 615
Tilikauden voitto / tappio	-20 158 975	-12 948 689
Yhteensä	120 481 951	140 640 926

Vastuut

	Konserni		Emoyhtiö	
	2009	2008	2009	2008
LEASINGVASTUUT				
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	84 651	80 411	84 651	80 411
Myöhemmin maksettavat	92 529	70 586	92 529	70 586
Yhteensä	177 180	150 996	177 180	150 996
VUOKRAVASTUUT				
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	218 009	211 464	218 009	211 464
Myöhemmin maksettavat	0	0	0	0
Yhteensä	218 009	211 464	218 009	211 464
MAKSAMATTA OLEVAT SIIJOITUSSITOUMUKSET				
TILIKAUDEN LOPUSSA				
Rahastot	287 389 010	295 216 763	293 261 796	304 423 617
Kohdeyhtykset	1 666 667	5 024 308	1 666 667	4 874 308
Yhteensä	289 055 677	300 241 070	294 928 463	309 297 925

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitus

Helsingissä 16. maaliskuuta 2010


Heikki Vesa
Hallituksen puheenjohtaja


Johanna Ikäheimo


Matti Luukkonen


Raili Mäkitalo


Kaija Pöysti


Tuomo Rönkkö


Taisto Turunen


Juha Marjosola
Toimitusjohtaja

Tilintarkastuskertomus

Suomen Teollisuussijoitus Oy:n yhtiökokoukselle

Olemme tarkastaneet Suomen Teollisuussijoitus Oy:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2009. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että ne antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lain mukainen ja että varainhoito on luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Tilintarkastajan tulee suorittaa tilintarkastus Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti ja sen perusteella antaa lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää ammattieettisten periaatteiden noudattamista ja tilintarkastuksen suunnittelua ja suorittamista siten, että saadaan kohtuullinen varmuus siitä, että tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa ei ole olennaisia virheellisyyskysymyksiä ja että emoyhtiön hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja ovat toimineet osakeyhtiölain mukaisesti. Tilintarkastustoimenpiteillä tulisi varmistua tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen lukujen ja muiden tietojen oikeellisuudesta. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan ja arvioihin riskeistä, että tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa on väärinkäytöksestä tai virheestä johtuva olennainen virheellisyys. Tarvittavia tarkastustoimenpiteitä suunniteltaessa arvioidaan myös

tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laadintaan ja esittämiseen liittyvää sisäistä valvontaa. Lisäksi arvioidaan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleistä esittämistapaa, tilinpäätöksen laatimisperiaatteita sekä johdon tilinpäätöksen laadinnassa soveltamia arvioita. Tilintarkastus on toteutettu Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Käsityksemme mukaan olemme suorittaneet tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvia tarkastustoimenpiteitä lausuntoamme varten. Lausunto Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia. Muut lausunnot Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys taseen osoittaman tuloksen käyttämisestä on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsingissä 16. maaliskuuta 2010

Ernst & Young Oy
KHT-yhteisö

Ulla Nykky KHT

Hallitus

Suomen Teollisuussijoitus Oy:n hallitus hyväksyy yhtiön sijoituspäätökset ja valvoo yhtiön sijoitustoimintaa. Hallitus kokoontuu kuukausittain.

Heikki Vesa , puheenjohtaja Teollisuusneuvos Työ- ja elinkeinoministeriö	Johanna Ikäheimo Hallituksen puheenjohtaja Lappset Group Oy	Raili Mäkitalo Neuvotteleva virkamies Valtiovarainministeriö	Tuomo Rönkkö Konsernijohtaja Maintpartner Oy
Matti Luukkonen Toimitusjohtaja IS-Capital Oy	Kaija Pöysti Toimitusjohtaja Aldanella Oy	Taisto Turunen Osastopäällikkö Työ- ja elinkeinoministeriö	

Sijoitusneuvosto

Teollisuussijoituksen hallituksen nimeämä sijoitusneuvosto toimii hallituksen neuvoa-antavana elimenä pääomasijoitus-toimintaan liittyvissä kysymyksissä ja edistää yhtiön yhteiskuntasuhteita. Keskeisiä sidosryhmiä edustava sijoitusneuvosto kokoontui vuonna 2009 kolmesti.

Jarmo Leppiniemi , puheenjohtaja Professori Aalto-yliopiston kauppakorkeakoulu	Jouko Laxell Kansanedustaja Kokoomuksen eduskuntaryhmä	Risto Siilasmaa Hallituksen puheenjohtaja F-Secure Oyj
Janina Andersson Kansanedustaja Vihreä eduskuntaryhmä	Janne Metsämäki Elinkeinoasioiden päällikkö SAK	Markku Uusipaavalniemi Kansanedustaja Keskustan eduskuntaryhmä
Satu Huber Toimitusjohtaja Eläke-Tapiola	Hannele Pohjola Innovaatiojohtaja Elinkeinoelämän keskusliitto EK	Ville Vesterinen Yrittäjä ArcticStartup
Reijo Laitinen Kansanedustaja Sosialidemokraattinen eduskuntaryhmä	Veli-Pekka Saarnivaara Pääjohtaja Tekes	

Johtoryhmä

Yhtiön johtoryhmä toteuttaa Teollisuussijoituksen strategiaa ja valmistelee sijoituspäätösesitykset yhtiön hallitukselle. Johtoryhmään kuuluvat toimitusjohtaja ja toimintojen vetäjät. Johtoryhmä kokoontuu viikoittain.

Juha Marjosola Toimitusjohtaja TTM Yhtiössä 1995-	Asta Sjöblom Viestintäpäällikkö VTM Yhtiössä 2005-	Jouni Hakala Johtaja VT, MBA Yhtiössä 2008-	Henri Grundstén Johtaja TKT Yhtiössä 2004-	Kimmo Viertola Johtaja KTM Yhtiössä 1998-	Marko Häikiö Talousjohtaja KTM Yhtiössä 2005-
	Viestintä ja sidosryhmä-yhteydet	Rahasto-sijoitukset Kasvurahastojen Rahasto Ky	Suorat kasvu-sijoitukset Start Fund I Ky	Suorat sijoitukset Yritys- ja omistus-järjestelyt Vakautusrahoitus	Talous, hallinto ja omaisuudenhoito



Suomen Teollisuussijoitus Oy

Kalevankatu 9 A, PL 685, 00101 HELSINKI
Puhelin (09) 680 3680, faksi (09) 612 1680
etunimi.sukunimi@teollisuussijoitus.fi

www.teollisuussijoitus.fi