

Vuosikertomus 2000

investi



investi

Finvest on Pohjoismaiden ensimmäinen listattu pääomarahastojen rahasto. Finvest Oyj tuo pääomasijoittamisen yksityishenkilöiden ja yhä useampien instituutioiden ulottuville. Finvest tarjoaa mahdollisuuden sijoittaa ammattilaisten rakentamaan kansainvälisistä pääomarahastoista koostuvaan sijoitussalkkuun. Pääomarahastot sijoittavat edelleen noteeraamattomiin yrityksiin eri toimialoilla maailmanlaajuisesti. Lopulta sijoitukset hajautuvat usean sadan noteeraamattoman yrityksen osakkeisiin. Pääomarahaston tarkoituksena on yritysten kehittäminen ja niiden arvon kasvattaminen.



Finvestin osakkeenomistajille tarjoutuu mahdollisuus päästä mukaan tähän mielenkiintoiseen, korkean tuotto-odotuksen omaavaan ja erittäin voimakkaasti kasvavaan toimialaan.

Sisältö

Finvest lyhyesti		Rahoituslaskelma	17
Avainluvut	1	Konsernin tunnusluvut	18–19
Finvestin vuosi 2000	1	Tunnuslukujen laskentakaavat	20
Toimitusjohtajan katsaus	2–3	Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet	21
Osakeanti ja tulevaisuuden näkymät	3	Tilinpäätöksen liitetiedot	22–24
Mitä pääomasijoittaminen on?	4–5	Pro forma -tuloslaskelma ja tase	25
Finvestin toiminnan esittely	6–9	Pro forma -rahoituslaskelma	26
Finvestin sijoitukset pääomarahastoihin	10–11	Pro forma -laskelmien laadintaperiaatteet	26
Hallituksen toimintakertomus	12–13	Osakkeiden omistus ja osakkeet	27
Konsernin substanssiarvolaskelma	14	Voitonjakoehdotus	28
Konsernin varat	15	Tilintarkastuskertomus	28
Tuloslaskelma ja tase	16		

Finvestin vuosi 2000

24.5. Vanha Finvest päätetään jakaa: eQ Holding Oyj:ksi, Vestcap Oyj:ksi, Evox-Rifa Group Oyj:ksi ja Finvest Oyj:ksi
Finvest tekee sijoituksia pääomarahastoihin
- Benchmark Europe I LP
- Innovacom 4
- Access Capital LP
- Nexit Infocom 2000

1.11. Vanha Finvest jakautuu ja osakkeenomistajat saavat uusien yhtiöiden osakkeita.

Finvestin noteeraus pääomarahastojen rahastona alkaa NM-listalla
- Toimitusjohtajaksi Topi Piela
- Hallituksen jäseniksi: Jerker Molander pj, Georg Ehrnrooth, Erkki Myllärniemi, Jaakko Pöyry, Peter Seligson, Kari Stadigh, Ari Tolppanen

17.11. Finvest tekee sijoituksen Industri Kapital 2000 -pääomarahastoon

14.12. Finvestin ylimääräinen yhtiökokous
- päätetään hallinnointisopimuksesta
- päätetään osakeannin valmisteluiden aloittamisesta
- päätetään uusista hallituksen jäsenistä: Björn Mattsson pj, Georg Ehrnrooth, Antti Heikinheimo, Erkki Myllärniemi, Jaakko Pöyry

31.12. Finvestin tilikausi päättyy

Avainluvut

1 000 EUR

Substanssiarvo	0,24/osake
Taseen loppusumma	22 020
Oma pääoma	20 422
Pääomarahasto sijoituksia	11 025
Sijoitussitoumuksia	29 878
<hr/>	
%	
Omavaraisuusaste	93
Sijoitussitoumusten aste omasta pääomasta	146
Sijoitusaste	50

Nykyinen Finvest Oyj syntyi, kun vanha Finvest jakautui neljään osaan. Jakautuneen Finvestin sijoitustoiminta siirrettiin uuteen Finvestiin, jonka noteeraus alkoi Helsingin Pörssin NM-listalla marraskuun alussa. Osakkeenomistajia yhtiöllä oli tilikauden päättyessä yli 5000.

Toimitusjohtajan katsaus

Finvest Oyj:n sijoitustoiminnan painopisteeksi on linjattu sijoitukset pääomarahastoihin. Pääomasijoittaminen on sijoitusten tekemistä julkisesti noteeraamattomiin yrityksiin. Finvestin tavoitteena on sijoittaa 300–500 listaamattomaan yritykseen 30–50 pääomarahaston kautta.

Pääomasijoittaminen on kasvanut viime vuosina Euroopassa. Listattu pääomarahastojen rahasto tarjoaa keinon sijoittaa tähän mielenkiintoiseen sijoitusluokkaan. Listattuna pääomarahastojen rahastona Finvest on Pohjoismaiden ensimmäinen. Yhtiön osakkeen kautta yleisösijoittajat ja yhä useammat institutionaaliset sijoittajat pääsevät mukaan pääomasijoitusmarkkinoille pienellä vähimmäissijoituksella. Finvest on listattuna yhtiönä likvidi sijoitus, jossa sijoittaja voi lisätä tai vähentää omistustaan parhaaksi katsomanaan ajankohtana.

Finvest alentaa tehokkaasti sijoittajan sijoitussalkun kokonaisriskiä, sillä osakemarkkinoiden ja pääomasijoitusten välinen korrelaatio on matala. Matala korrelaatio johtuu mm. siitä, että pääomarahastot voivat toimia osake- ja yrityskauppa-markkinoilla hyödyntäen sekä yritysten ostoissa että myynneissä parasta mahdollista hintaa.

Finvest on ulkoistanut pääomarahastojen valinnan ja hallinnon Linna Advisors Oy:lle ylimääräisen yhtiökokouksen 14.12.2000 päätöksellä. Varainhallinnan ulkoistaminen on pääomasijoitustoiminnassa kansainvälisesti yleinen käytäntö. Se lisää tehokkuutta, parantaa toiminnan ja hallinnon läpinäkyvyyttä ja luo puitteet rakentaa kompensatiojärjestelmä niin, että varainhoitajilla ja osakkeenomistajilla on yhteiset intressit.

Pääomasijoittaminen on kilpailtu alue ja parhaisiin pääomarahastoihin on vaikea päästä mukaan. Tässä Finvestiä auttaa arvostettu yhteistyökumppani LGT Capital Management, jonka avulla yhtiö pääsee sijoittamaan ensiluokkaisiin rahastoihin. Sveitsiläinen LGT Capital Management hoitaa rahastojen esivalinnan, jonka jälkeen Finvestin hallitus tekee lopullisen päätöksen jokaisesta sijoituksesta. LGT on yksi Euroopan johtavista pääomasijoittajista. Se on viimeisten kolmen vuoden aikana tehnyt 1,3 miljardin euron sijoitussitoumukset yli 120 kohteeseen.

Finvestin sijoitustoiminnan painopiste tulee olemaan Euroopassa, jossa pääomasijoitustoiminnan kasvu on nyt erittäin nopeaa. Euroopassa pääomasijoittaminen on varsin uusi toimiala. Viime vuosien vahva kasvu kuitenkin osoittaa, että se on valtaamassa asemaa vaihtoehtoisena sijoitusmuotona perinteisten sijoitusmuotojen ohella. Eurooppalaisiin pääomarahastoihin virranneen pääoman määrä on viime vuosina noussut aivan eri tasolle kuin aiemmin. Viimeisten viiden vuoden aikana vuosittaisten pääomasijoitusten määrä on viisinkertaistunut. Kasvun myötä on pääomasijoituksia saaneiden yritysten määrä kasvanut jo yli 10 000:een vuositasolla.

Yhdysvalloilla on maailmanlaajuisesti tarkasteltuna ylivoimainen 70 % osuus pääomarahastoissa hallinnoitavana olevan pääoman määrästä. Euroopan osuus on runsas viidennes, lopun jakaantuessa Aasian ja Latinalaisen Amerikan kesken. Finvest tekee myös jonkin verran sijoituksia Euroopan ulkopuolisiin pääomarahastoihin.

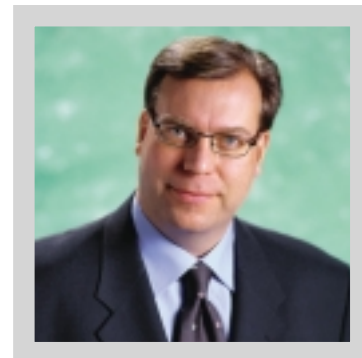
Pääomasijoitukset ovat tarjonneet pitkällä aikavälillä keskimäärin osakemarkkinoita korkeamman tuoton. USA:ssa viimeisten 20 vuoden aikana pääomarahastojen keskimääräi-

nen tuotto on ollut noin 20 %. Eurooppalaisten pääomarahastojen keskimääräinen tuotto on ollut viimeisten 10 vuoden aikana 16 % eli suunnilleen sama kuin osakemarkkinoiden tuotto. Sen sijaan pääomarahastojen parhaan neljänneksen tuotto on ollut 34 %. Hyvän tuoton takaamiseksi on siis tärkeää valita oikeat rahastot ja päästä niihin mukaan.

Finvestin taseen loppusumma on tällä hetkellä noin 22 miljoonaa euroa. Taseesta puolet on jo sijoitettuna pääomarahastoissa, loput likvideissä varoissa, ja hieman yli 10 % muissa sijoituksissa. Finvest keskittyy pääomasijoitustoimintaan ja yhtiö tulee myymään liiketoimintaan kuulumattomat muut sijoitukset. Tavoitteena on, että kaikki muut sijoitukset on myyty 2001 loppuun mennessä. Yhtiön strategian mukaisesti pyritään tasetta kasvattamaan voimakkaasti jo vuoden 2001 aikana. Tavoitteena on, että Finvestin tase moninkertaistuu suunnitellun osakeannin yhteydessä. Lisäpääomalla sijoitus-salkkua kasvatetaan ja tasapainotetaan edelleen sijoitusstrategian mukaisesti.

Euroopalla on mittavia haasteita edessään. Se tarvitsee lisää yrityksiä ja yrittäjiä taloutensa kohentamiseksi ja lisätäkseen kansainvälistä kilpailukykyään. Euroopan täytyy myös pystyä ratkaisemaan huomattavat työllisyyteen liittyvät ongelmansa. Pääomasijoitusten on osoitettu olevan merkittävä liikkeellepaneva voima, jolla näitä ongelmia pystytään korjaamaan.

Pääomasijoittaminen perustuu yrittäjyyteen. Hyödyntämällä ja tukemalla yrittäjäpotentiaalia pääomasijoitukset auttavat yrityksiä kasvamaan ja työllistämään. Eurooppa ei ole vielä



Topi Piela, toimitusjohtaja

täysimittaisesti osannut hyödyntää pääomasijoitusten mukanaan tuomaa muutosvoimaa. Pääomasijoitusten määrän tulisi Euroopassa kasvaa 3–4 -kertaiseksi nykyisestä, jotta pääomasijoittaminen vastaisi kilpailukykyisempien alueiden pääomasijoitustoiminnan tasoa. Finvest on mukana tässä rakennemuutoksessa, josta yhtiön osakkeenomistajat pääsevät pitkällä tähtäimellä korjaamaan sadon.

Haluan kiittää kaikkia Finvestin osakkeenomistajia ja erityisesti ammattitaitoista ja osaavaa henkilökuntaa kuluneesta vuodesta. Uudet osakkeenomistajat toivotan tervetulleeksi pääomasijoittajiksi!

Topi Piela

Osakeanti ja tulevaisuuden näkymät

Finvest Oyj:n ylimääräinen yhtiökokous valtuutti yhtiön hallituksen valmistelemaan osakeantia. Osakeannissa yhtiö tarjoaa osakkeita institutionaalisten sijoittajien, yksityishenkilöiden ja yhteisöjen merkittäväksi. Yhtiön tavoittelema pääoman lisäys on arviolta noin 50 miljoonaa euroa. Finvest aikoo käyttää varat yhtiön sijoitusmassan kasvattamiseen, liiketoimintaedellytysten takaamiseksi toimialalla ja sijoitussalkun tasapainottamiseen tekemällä lisäsijoituksia pääomarahastoihin. Osakeannin jälkeen yhtiö aikoo hajauttaa salkkuaan edelleen maantieteellisesti sekä toimialan, perustamisvuoden että kehitysvaiheen perusteella. Pyrkimyksenä on kasvattaa erityi-

sesti eurooppalaisten buy-out -rahastojen suhteellista osuutta. Yhtiö sijoittaa pääasiassa kokeneiden varainhoitajien hallinnoimiin uusiin rahastoihin, mutta voidakseen saavuttaa täyden sijoitusasteen Finvest pyrkii hankkimaan pääomarahastojen osuuksia myös jälkimarkkinoilta.

Finvest aikoo olla yksi Pohjois-Euroopan johtavista pääomasijoitusalan yrityksistä. Tulevaisuuden kasvua tukee pääomasijoittamisen voimakas kasvu Euroopassa, jossa teknologinen kehitys ja yrityskauppa-aktiiviteetti ovat olleet korkeita viime vuosina.



Mitä pääomasijoittaminen on?

Pääomasijoittaminen on sijoitusten tekemistä julkisesti noteeraamattomiin yrityksiin. Pääomasijoituksia voidaan käyttää uusien tuotteiden ja teknologian kehittämiseen, käyttöpääoman lisäämiseen, yritystoihin tai yhtiön taseen vahvistamiseen. Sen avulla voidaan myös ratkaista omistuskysymyksiä mm. perheyriyten sukupolvenvaihdostilanteissa tai yritysjohton ostaessa yrityksen (MBO, MBI).

Pääomasijoittaminen voidaan jakaa venture capital -rahoitukseen, mezzanine- eli välirahoitukseen, distressed-rahoitukseen ja yritysostorahoitukseen (LBO, MBO ja MBI).

Venture capital on pääomasijoittamisen alaluokka, ja sillä tarkoitetaan liiketoiminnan käynnistämisvaiheessa sekä sen varhaisessa kehitys- ja laajentumisvaiheessa tehtäviä pääomasijoituksia. Venture capital -sijoitukset ovat yleensä suhteellisen pieniä.

Mezzanine- eli välirahoitus on rahoitusmuoto, joka sisältää sekä oman että vieraan pääoman ominaisuuksia. Oleellista välirahoituksessa on vakuuksien puuttuminen ja mahdollisuus muuttaa sijoitus omistukseksi. Vaihtovelkakirjalainat, pääomalainat ja optiolainat ovat tyypillisiä välirahoitusinstrumentteja. Distressed- tai turn-around -rahoitusta tarjotaan olemassa oleville yrityksille, joilla on ollut vaikeuksia liiketoiminnassaan, niiden taloudellisen vakauden palauttamiseksi. Leveraged buy-out (LBO) tarkoittaa yrityskauppaa, josta merkittävä osa suoritetaan lainatulla pääomalla ja jossa oman pääoman osuus on suhteellisen pieni.

Euroopassa termejä pääomasijoittaminen ja venture capital -sijoittaminen käytetään yleensä toistensa synonyymeina, jolloin venture capital -sijoittaminen kattaa myös johdon

yritysostot (MBO ja MBI), kun taas Yhdysvalloissa näitä ei pidetä venture capital -sijoituksina.

Markkinarakenne

Pääomasijoitusmarkkinat toimivat pääomarahastojen kautta, joihin on kerätty varoja sijoittajilta. Normaalisti pääomarahastot ovat muodoltaan kommandiittiyhtiöitä, joissa pääomarahaston hallinnointiyhtiö toimii vastuunalaisena yhtiömiehenä. Äänettöminä yhtiömiehinä ovat pääoman tarjoajat eli sijoittajat. Hallinnointiyhtiö vastaa rahaston hoidosta tai toimii sen neuvonantajana sekä tekee sijoitukset yksittäisiin yrityksiin.

Pääomarahastojen rahastot toimivat samalla periaatteella sillä poikkeuksella, että ne sijoittavat varoja ensisijaisesti muihin pääomarahastoihin eivätkä suoraan yrityksiin. Pääomarahastojen rahasto kerää yhteen sijoittajien varoja ja sijoittaa ne edelleen pääomarahastoihin muodostaen niistä koostuvan sijoitussalkun. Yleisösijoittajille pääomarahastojen rahasto on ainoa tapa päästä mukaan pääomasijoittamiseen, sillä normaalisti pääomarahastot vaativat suhteellisen suuria vähimmäissijoituksia.

Pääomasijoitusten ominaispiirteet

Venture capital -sijoituksilla on suuri merkitys kasvuyhtiöiden uusien keksintöjen ja teknologioiden kehittämisessä ja kaupallistamisessa. Buy-out -sijoittajia puolestaan kiinnostavat erityisesti yrityskaupat ja toimialajärjestelyt, joissa voidaan kehittää sijoituskohdetta ja kasvattaa sen arvoa.

Pääomasijoitukset tehdään listaamattomiin yrityksiin, joilla on hyvät kehittämismahdollisuudet. Listattu yritys voi tulla myös pääomasijoituksen kohteeksi, jolloin sen noteeraus pörssissä lopetetaan. Kohdeyritykset valitaan erittäin tarkan seulonnan kautta ja vain pieni osa pääsee sijoituskohteeksi. Pääomasijoitukset tehdään normaalisti oman pääoman tai välirahoituksen muodossa. Oman pääoman ehtoista rahoitusta ei tarvitse lyhentää sijoituskauden aikana, eikä se yleensä ole korollista, minkä ansiosta kassavirta voidaan käyttää yrityksen liiketoiminnan kehittämiseen.

Sijoittamiensa varojen lisäksi pääomasijoittaja osallistuu yleensä aktiivisesti kohdeyrityksen kehittämiseen. Kokeneen sijoittajan osaaminen ja osallistuminen esimerkiksi hallitustyöskentelyyn antaa lisäarvoa ja edesauttaa yrityksen arvonnousua. Pääomasijoittajan mukanaolo lisää myös yrityksen uskottavuutta sen muihin sidosryhmiin nähden ja helpottaa muun rahoituksen saamista. Lisäksi kohdeyrityksen käytettävissä on pääomasijoittajan kotimainen ja kansainvälinen kontaktiverkosto. Yrityksen johto pyritään sitouttamaan omistusjärjestelyillä yhtiön arvonnousuun.

Pääomasijoittajan tavoitteena on auttaa sijoituksen kohteena olevaa yritystä kasvattamaan arvoaan ja luoda näin riittävä sijoitetun pääoman tuotto. Arvonnousu toteutuu yleensä 3–7 vuodessa, jolloin pääomasijoittaja luopuu omistussuudesta yrityskaupan, yrityksen pörssinoteerauksen kautta tai jollakin muulla tavalla. Jotta sijoittaja saisi odottamansa tuoton, yrityksen arvon on täytynyt kehittyä odotusten mukaisesti.

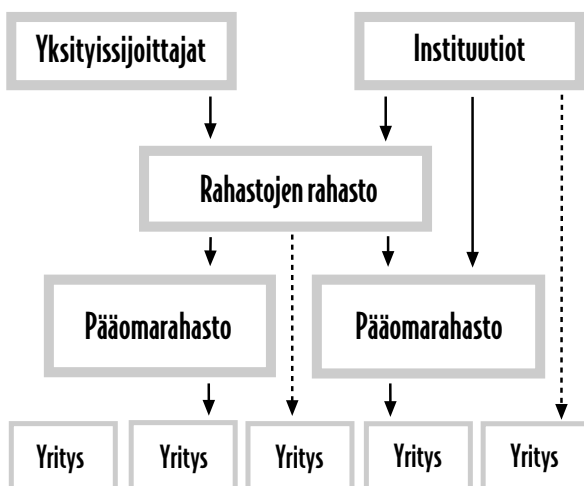
Pääomasijoitustoimialan kehitys Euroopassa

Eurooppalaiset pääomarahastot keräsivät vuonna 1999 uutta pääomaa noin 25 miljardia euroa. Kasvua edelliseen vuoteen kertyi 25 %. Uuden pääoman lähteitä olivat suuruusjärjestyksessä pankit (29,1 %), eläkeyhtiöt (18,7 %), vakuutusyhtiöt (13,2 %), suuryritykset (9,5 %) ja muut lähteet (29,5 %).

Pääomarahastojen tekemien sijoitusten yhteismäärä oli vuonna 1999 yhtä suuri kuin kerättyjen pääomien määrä, 25 miljardia euroa. Edelliseen vuoteen verrattuna sijoitetun pääoman määrä kasvoi lähes 75 %. Pääomasijoituksia tehtiin eniten buy-out -sijoituksiin (52,8 %), kasvuvaiheen yrityksiin (29,6 %), alkuvaiheen yrityksiin (12,9 %) ja muihin kehitysvaiheisiin (4,7 %).

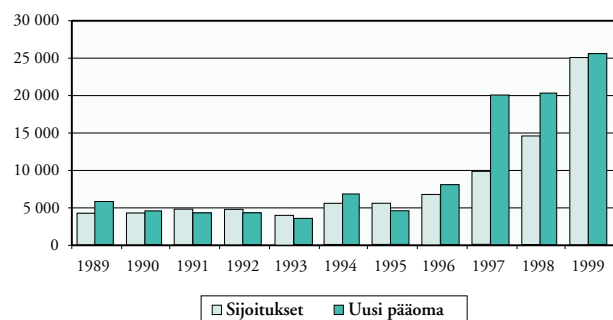
Vuoden 2000 puolivuotistilastot kertovat pääomasijoittamisen kasvun jatkuneen Euroopassa myös viime vuonna. Vuoden 2000 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana pääomasijoituksia tehtiin 13,5 miljardilla eurolla 4 630 yritykseen. Kerätyistä uusista pääomista ei tietoja vielä ollut saatavilla vuoden 2000 ensimmäiseltä vuosipuoliskolta.

Pääomasijoitusmarkkinoiden markkinarakenne



Tehdyt pääomasijoitukset ja pääomarahastojen

keräämät uudet pääomat Euroopassa 1989–1999



Finvestin toiminnan esittely

Finvestin liiketoiminta ja strategia

Yhtiön historia

Finvest muodostettiin purkautuneen Finvest Oyj:n jakautuessa osakeyhtiölain 14a §:n mukaisessa jakautumisessa, jossa Finvestiin siirrettiin ensisijaisesti purkautuneen Finvestin sijoitus-toiminnan varat ja velat. Jakautumissuunnitelman hyväksyi purkautuneen Finvestin hallitus 18.4.2000 ja varsinainen yhtiökokous 31.5.2000. Jakautuminen Finvest Oyj:ksi, eQ Holding Oyj:ksi, Evox Rifa Group Oyj:ksi ja Vestcap Oyj:ksi merkittiin kaupparekisteriin 1.11.2000. Samalla purkautunut Finvest poistettiin kaupparekisteristä.

Yhtiön liiketoiminta ja sen tavoitteet

Finvest on julkinen osakeyhtiö, joka toimii pääomarahastojen rahastona. Finvest tekee sijoituksia pääomarahastoihin ja voi myös poikkeustapauksissa tehdä suoria sijoituksia pörssi-noteeraamattomiin yrityksiin. Yhtiön tavoitteena on hyvin hajautettu salkku, joka luodaan sijoittamalla useisiin eri maantieteellisillä alueilla ja toimialoilla toimiviin pääomarahastoihin Finvestin sijoitusstrategian mukaisesti.

Finvestillä on nk. evergreen-rakenne, mikä tarkoittaa sitä, että sijoituksesta irtautumisen yhteydessä varat sijoitetaan uudestaan eikä yhtiötä lopeteta tai pureta. Finvest on Pohjoismaiden ensimmäinen listattu pääomarahastojen rahasto, joka tarjoaa mahdollisuuden sijoittaa nopeasti kasvaville pääomasijoitusmarkkinoille. Se tuo uuden sijoitusluokan yhä useampien institutionaalisten ja myös yleisösijoittajien ulottuville.

Finvestin tavoitteena on luoda hyvin hajautettu sijoitus-salkku, joka muodostuu markkinoiden parhaiten tuottavista pääomarahastoista, ja saavuttaa näin parempi tuotto kuin osakemarkkinoilla keskimäärin. Finvestin tavoitteena on tarjota sijoittajille:

Pääsy pääomasijoituksiin – Finvest pyrkii tarjoamaan sijoittajille pääsyn kansainvälisistä pääomarahastoista koostuvaan sijoitussalkkuun. Käytännössä nämä pääomarahastot ovat olleet vain valikoitujen suurten institutionaalisten sijoittajien ulottuvilla, sillä ne edellyttävät suuria sijoitussummia, vähimmäissijoituksen ollessa noin 5 miljoonaa euroa. Finvestin osakkeen kautta myös muilla sijoittajilla on mahdollisuus päästä mukaan pääomasijoitusmarkkinoille.

Korkea tuotto-odotus – Pääomarahastojen parhaiten tuottavan neljänneksen pitkän aikavälin tuotto on historiallisesti ollut parempi kuin osakesijoitusten keskimäärin. Synä tähän ovat mm. korvaus pääomasijoituksen epälikvidiudesta, velkavivun käyttö, pääomasijoittajien hallitustyöskentely ja kannus-

tinjärjestelmät. Kun osakemarkkinat ovat tuottaneet negatiivisesti, on pääomasijoitusten keskimääräinen tuotto kuitenkin historiallisesti ollut positiivinen. Finvestin lyhyen toimintahistorian vuoksi myös sen pääomasijoitukset ovat nuoria. Näin ollen Finvestin sijoituksista ei välttämättä ole luvassa merkittävästi kassavirtaa ennen vuotta 2002.

Tasapainoinen sijoitussalkku – Finvest pyrkii hajauttamaan sijoituksensa maantieteellisesti ja eri toimialoille tavoitteenaan sijoitussalkku, joka koostuu yhteensä arviolta 300–500 kohdeyritykseen sijoittavasta noin 30–50 pääomarahastosta. Jos yhtiö kuitenkin tekee sijoituksia jälkimarkkinoilla, sijoitusten kohteina olevien pääomarahastojen tai yritysten määrä saattaa ajoittain olla paljon suurempi. Finvest sijoittaa pääomarahastoihin maailmanlaajuisesti, mutta sen toiminnan painopiste on selkeästi Euroopassa. Hajauttamalla sijoituksensa yhtiö pienentää riskiä ja tavoittelee näin vakaampaa tuottoa kuin yksittäisillä sijoituksilla voitaisiin saavuttaa.

Rahastojen perustamisvuoden ja kohdeyritysten kehitysvaiheen mukainen hajautus – Finvestin tavoitteena on hajauttaa sijoituksensa pääomarahastojen perustamisvuoden mukaan ottaen myös huomioon kohdeyritysten kehitysvaiheet. Yhtiö pyrkii sijoittamaan eri vuosina perustettujen pääomarahastojen kautta eri kehitysvaiheissa oleviin yrityksiin voidakseen optimoida eri pääomarahastoista saatavat kassavirrat eri ajanjaksoina sekä hajauttaa riskiä. Yhtiön tavoitteena on lisätä buy-out -rahastojen osuutta sijoitussalkkussaan. Voidakseen saavuttaa täyden sijoitusasteen nopeammin Finvest pyrkii hankkimaan pääomarahasto-osuuksia myös jälkimarkkinoilta.

Likvidi pääomasijoitus – Pääomarahastojen tavoitteena on auttaa kohdeyritystä kasvattamaan arvoaan ja luoda mahdollisimman hyvä sijoitetun pääoman tuotto. Tavoiteltu arvonnousu toteutuu yleensä 3–7 vuodessa, jolloin pääomarahasto irtautuu sijoituksestaan yrityskaupan tai yrityksen listauksen kautta. Siksi perinteinen pääomasijoitus vaatii pitkän sijoitus-horisontin ja on näin ollen epälikvidi. Perinteisesti pääomarahastot perustetaan noin kymmeneksi vuodeksi, minkä jälkeen rahasto joko lopetetaan tai puretaan. Koska sijoitus Finvestiin tehdään listattujen osakkeiden kautta, sijoittaja voi lisätä tai vähentää omistuksensa määrää haluamanaan ajankohtana.

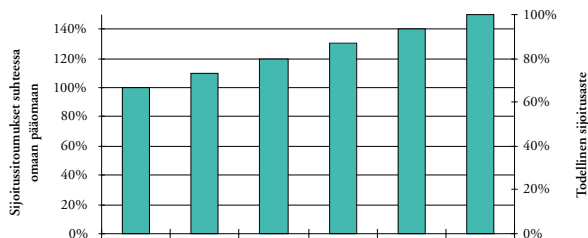
Korkea sijoitusaste – Sijoitukset pääomarahastoihin tehdään yleensä sijoitussitoumusten muodossa. Pääomarahaston iäksi on tavallisesti määritelty noin 10 vuotta ja pääomarahasto käyttää sijoitussitoumukset tavallisesti noin 3–5 vuoden aikana tehdessään sijoituksia kohdeyhtiöihin. Koska sijoittaja ei yleensä tiedä, milloin pääomarahasto käyttää hänen antamansa sitoumuksen, hänen täytyy sijoittaa varansa väliaikaisesti

rahamarkkinoille, mikä puolestaan vähentää kokonaissitoumuksen tuottoa. Lisäksi yleensä ensimmäiset irtautumisten tuotot palautetaan sijoittajille, ennen kuin koko sijoitussitumus on käytetty, mikä merkitsee sitä, että sijoittajan sijoitussitoumusta vastaavat varat eivät ole koskaan sataprosenttisesti sijoitettuina. Pääomarahastoihin tehtyjen sijoitussitoumusten kokonaismäärästä keskimäärin vain 60–70 % on sijoitettu edelleen kohdeyrityksiin. Sijoittajan on yleensä mahdollista saavuttaa sataprosenttinen reaalin sijoitusaste vain ylisitoutumalla 130–150 %:iin omasta pääomasta.

Finvest käyttää toiminnassaan ylisitoutumisstrategiaa, jolloin tehtyjen pääomasijoitusten kirjanpitoarvo ja jäljellä olevien sijoitussitoumusten summa on suurempi kuin yhtiön oma pääoma. Kun pääomasitoumusten arvo on 130–150 % omasta pääomasta, varsinaisten sijoitusten määrä on normaalisti 90–105 % omasta pääomasta. Sijoitusstrategian mukainen ylisitoutumisen enimmäismäärä on 150 % omasta pääomasta. Valitsemallaan ylisitoutumisstrategialla Finvest pyrkii tarjoamaan sijoittajille täysin sijoitetun pääomasijoitussalkun.

Ylisitoutumisstrategian avulla reaalin sijoitusaste voi olla 100 %. Ylisitoutumisstrategiaa seurataan tarkasti pitkälle kehitetyn kassavirtamallin avulla. Jos sijoitettujen varojen osuus jostain odottamattomasta syystä väliaikaisesti ylittää yhtiön oman pääoman arvon, se voi käyttää neuvottelemaansa luotolimittia, joka vastaa 10 % sen omasta pääomasta. Ylityses-tä raportoidaan välittömästi myös yhtiön hallitukselle.

Ylisitoutuminen



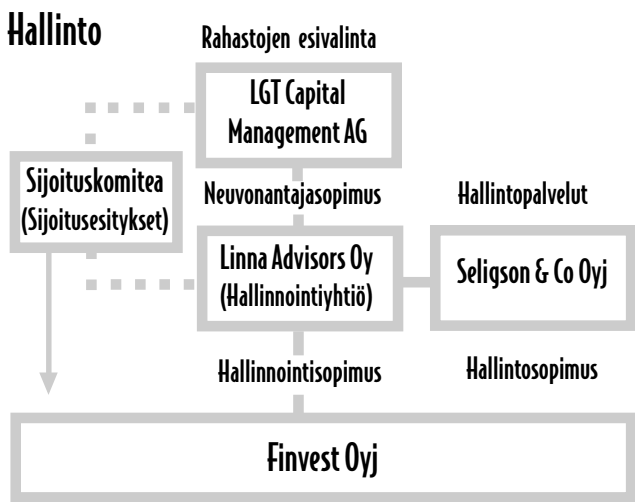
Ammattitaitoiset varainhoitajat – Finvestin sijoitussalkkua hoitavat arvostetut pääomasijoittamisen ammattilaiset, joilla on pitkä kokemus ja erinomaiset näytöt kansainvälisestä pääomasijoitustoiminnasta. Finvestin hallinnointi ja salkunhoito on alalla vallitsevan normaalin käytännön mukaisesti ulkoistettu hallinnointiyhtiö Linna Advisorsille. Linna Advisors on tehnyt neuvonantajasopimuksen sveitsiläisen LGT Capital Managementin kanssa, joka on hyvin arvostettu ja kokenut hallinnointiyhtiö kansainvälisillä pääomasijoitusmarkkinoilla. Koska Finvest on ulkoistanut koko hallinnoinnin, sen kulurakente on selkeä, koostuen pääasiassa ennaltsovitusta hallinnointi- ja menestyspalkkioista. Yhtiön sijoitussalkun hallinointiin osallistuvat tahot eli Linna Advisors ja LGT Capital Management ovat sitoutuneet samoihin tavoitteisiin yhtiön osakkeenomistajien kanssa, sillä menestyspalkkio kannustaa näitä maksimoimaan Finvestin arvonnousua ja täten myös osakkeenomistajien varallisuutta.

Hallinnointi ja sijoitusprosessi

Hallinnoinnin osapuolet ja kulurakenne

Finvestin hallinnointi ja salkunhoito on ulkoistettu hallinnointiyhtiö Linna Advisorsille, joka on suomalainen osakeyhtiö. Linna Advisors on tehnyt neuvonantajasopimuksen sveitsiläisen LGT Capital Managementin kanssa, joka on tunnettu ja kokenut hallinnointiyhtiö kansainvälisillä pääomasijoitusmarkkinoilla. LGT Capital Managementin pääomasijoitustii-millä on erinomaiset suhteet parhaimpiin pääomarahastoihin. Riittävä määrä hallinnoitavaa varallisuutta ja hyvät suhteet mahdollistavat pääsyn markkinoiden parhaiten tuottaviin pääomarahastoihin, jotka ovat vain valikoitujen, suurten ja kokeneiden sijoittajien ulottuvilla. LGT Capital Managementilla on erinomaiset näytöt pääsystä pääomarahastoihin maailmanlaajuisesti, sillä se on viimeisten kolmen vuoden aikana vastannut yli 1,3 miljardin euron arvoisista sitoumuksista 120 pääomarahastoon. LGT Capital Managementin sijoitusasiantuntijoilla on lisäksi vahva yritysverkosto, mikä mahdollistaa sijoitusehdotusten tekemisen pääomarahastoille.

Hallinnointiyhtiöiden käyttö on tavallista pääomasijoitustoiminnassa, sillä se mahdollistaa sijoitustiimin tarkoituksenmukaisen kannustinjärjestelmän luomisen. Yllä esitetyn hallinnointirakenteen avulla saavutetaan ennalta sovittu ja selkeä kulurakenne, joka perustuu Finvestin Linna Advisorsille maksamaan hallinnointipalkkioon, jonka suuruus on 1,25 % p.a. tehtyjen pääomasijoitusten ja jäljellä olevien sijoitussitoumusten summasta, ja menestyspalkkioon, joka on 10 % yhtiön vuotuisesta arvonnoususta. Vaikka hallinnointikulut pääsääntöisesti sisältyvät hallinnointipalkkioon, Finvest vastaa tietyistä toimintansa välittömistä kuluista, kuten listallaolemisesta aiheutuvista normaaleista kuluista sekä yhtiön käyttämien ulkopuolisten asiantuntijoiden palkkioista. Hallinnointipalkkio maksetaan neljännesvuosittain, ja se lasketaan sijoitussitoumusten määrän perusteella, josta vähennetään hallinnointisopimuksen mukaisesti mahdolliset pääoman palautukset sijoituksista. Sitoumus määrittellään Fin-



vestin kohderahastoihin maksamana summana, johon lisätään käyttämättömät sijoitussitoumukset pääomarahastoihin sekä mahdolliset suorat sijoitukset yrityksiin tai sitoumukset tehdä tällaisia sijoituksia. Menestyspalkkio perustuu arvonnousuun ja lasketaan joko yhtiön substanssiarvon tai osakkeiden markkina-arvon lisäyksen perusteella siitä riippuen, kumpi niistä on pienempi. Menestyspalkkio jaetaan Linna Advisorsin (40 %) ja LGT Capital Managementin (60 %) välillä, ja hallinnointipalkkio Linna Advisorsin (50 %) ja LGT Capital Managementin (50 %) välillä.

Hallinnointisopimus on osakkeenomistajien nähtävillä yhtiön pääkonttorissa. Siitä on pyydettyä saatavissa kopio.

Sijoituskomitea

Linna Advisorsin ja LGT Capital Managementin edustajat muodostavat sijoituskomitean, joka valitsee potentiaaliset sijoituskohteet. Nämä esitellään Finvestin hallitukselle, joka tekee lopulliset päätökset sijoituksista ja irtautumisista.

Sijoitusprosessi

Finvestin sijoitusprosessin tavoitteena on varmistaa, että kaikki sijoitukset tehdään huolellisen harkinnan jälkeen ja että ne noudattavat Finvestin sijoitusstrategiaa.

Linna Advisorsin ja LGT Capital Managementin odotetaan kontaktiverkostonsa kautta saavan pääomarahastoilta noin 400–500 sijoituspyyntöä vuodessa. Näiden kyselyiden lisäksi sijoituskomitea etsii itse aktiivisesti sijoituskohteita laajentaakseen tarjolla olevien kohteiden määrää. Vaikka kaikki sijoituspyynnöt otetaan huomioon, suurin osa niistä hylätään ilman mitään jatkotoimenpiteitä.

Jos jonkin rahaston tai yhtiön katsotaan olevan mahdollinen sijoituskohte, Linna Advisors ja LGT Capital Management tutkivat kohteen alustavasti. Arvioiden mukaan tutkitaan vuosittain noin 100 rahastoa tai yhtiötä, ja näistä noin puolet hylätään ilman lisätoimenpiteitä.

Jos alustavan tarkastelun tulokset antavat aiheita jatkotarkastelulle, Finvestin sijoituskomitea suorittaa kohteen due diligence -tarkastuksen. Due diligence -tarkastus suoritetaan aina ennen varsinaista sijoitusta, jotta sijoituskohteesta, sen liiketoiminta-ajatuksesta ja toiminnasta saataisiin varmasti oikea käsitys. Due diligence -tarkastus tukee sijoituskomitean sijoitusehdotusta ja Finvestin lopullista sijoituspäätöstä. Vuosittain suoritetaan arviolta 40–50 pääomarahaston tai yrityksen due diligence -tarkastusta. Finvestin hallitus tekee kaikki lopulliset sijoituspäätökset sijoituskomitean ehdotusten pohjalta. Finvestin arvioidaan tekevän aluksi 10–15 sijoitussitoumusta vuodessa. Pitkällä aikavälillä uusien sitoumusten määrä saattaa kuitenkin pienentyä täyden sitoutumisasteen johdosta.

Raportointi ja substanssiarvo

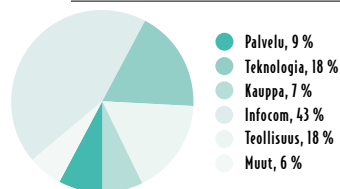
Jatkuva sijoitusten seuranta ja raportointi on oleellista Finvestin sijoitusprosessissa. Tärkeimmät sijoitussalkun suhteen raportoitavat seikat ovat sen jakauma maantieteellisesti sekä toimialan, kehitysvaiheen ja rahaston mukaan sekä rahaston kokonaissijoitusaste.

Finvest julkistaa sijoitussalkun substanssiarvon kuukausittain pörssitiedotteella, jotta sijoittajat saisivat paremman käsityksen yhtiön arvosta pääomarahastojen julkaisemien viimeisimpien raporttien sekä listattujen kohteiden uusimman markkinatiedon pohjalta. Yhtiön tilintarkastajat tarkastavat substanssiarvolaskelmat vuosittain.

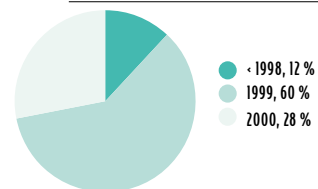
Nykyinen sijoitussalkku

Nykyisen sijoitussalkun hajautus sijoitussitoumusten perusteella maantieteellisesti sekä toimialan, perustamisvuoden ja kehitysvaiheen perusteella on kuvattu yksityiskohtaisemmin alla olevissa kuvioissa.

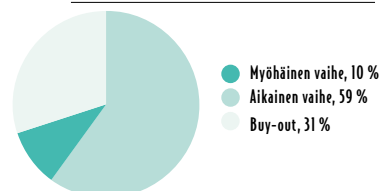
Toimiala



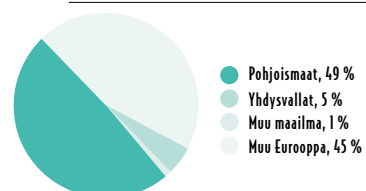
Perustamisvuosi



Kehitysvaihe



Maantieteellinen



Yhtiön johto

Hallitus

Yhtiöjärjestyksen mukaan hallituksessa on vähintään viisi (5) ja enintään seitsemän (7) jäsentä, jotka valitsee yhtiön varsinaisen yhtiökokous. Jäsenten toimikausi jatkuu seuraavaan varsinaiseen vuosikokoukseen. Hallituksen jäsenten toimikautien määrää ei ole rajoitettu. Hallitus kokoontuu noin 10 kertaa vuodessa.

Nimi	Asema	Syntymä- vuosi	Hallituksessa vuodesta
<i>Björn Mattsson</i>	Hallituksen pj.	1941	2000
<i>Georg Ehrnrooth</i>	Hallituksen jäsen	1966	2000
<i>Antti Heikinbeimo</i>	Hallituksen jäsen	1954	2000
<i>Erkki Myllärniemi</i>	Hallituksen jäsen	1949	2000
<i>Jaakko Pöyry</i>	Hallituksen jäsen	1924	2000

Björn Mattsson, syntynyt 1941. Vuorineuvos Björn Mattsson on Danisco A/S:n varapääjohtaja ja johtokunnan jäsen. Tätä ennen hän oli Cultor Oyj:n toimitusjohtaja. Danisco, Cultor ja Sidlaw yhdistivät liiketoimintansa vuoden 1999 alkupuolella. Ennen Cultoriin siirtymistään hän oli useita vuosia Oy Partek Ab:n palveluksessa. Björn Mattsson nimitettiin vuonna 1989 Cultorin toimitusjohtajaksi ja vuonna 1999 Danisco A/S:n varapääjohtajaksi. Björn Mattsson on suorittanut filosofian lisensiaatin tutkinnon Åbo Akademiassa vuonna 1973 ja osallistunut Suomessa LIFIMin ja Yhdysvalloissa Stanfordin yliopiston johdon koulutusohjelmiin. Vuorineuvos Mattsson on toiminut lukuisissa luottamustehtävissä. Tällä hetkellä hän on Oyj Hartwall Ab:n ja Teollisuusvakuutus Oy:n hallituksen jäsen, Partek Oyj Ab:n hallituksen puheenjohtaja sekä Alma Media Oyj:n, Merita Pankki Oyj:n ja Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Varma-Sammon hallintoneuvoston jäsen. Hän on myös Stiftelsen för Åbo Akademin hallituksen jäsen.

Georg Ehrnrooth, syntynyt 1966. Georg Ehrnrooth on toiminut purkautuneen Finvest Oyj:n hallituksen jäsenenä vuosina 1998–2000, eQ Online Oyj:n hallituksen jäsenenä vuodesta 1999 ja Vestcap Oyj:n hallituksen puheenjohtajana vuodesta 2000. Lisäksi Georg Ehrnrooth on toiminut vastuuasemassa useassa perhesijoitusyrityksessä 1990-luvun alusta lähtien. Georg Ehrnrooth on kuulunut Finvest Oyj:n hallitukseen 1.11.2000 alkaen.

Antti Heikinbeimo, syntynyt 1954. Asianajaja Antti Heikinbeimo on asianajotoimisto Hannes Snellman Oy:n toimitusjohtaja. Valmistuttuaan 1979 Helsingin Yliopiston oikeustieteen tiedekunnasta asianajaja Heikinbeimo toimi Vakuutusosakeyhtiö Pohjolan lakimiehenä ennen siirtymistään Hannes Snellmanin palvelukseen vuonna 1988. Toimiston osakkaaksi hänet kutsuttiin vuonna 1988. Asianajaja Heikinbeimolla on useita sekä elinkeinoelämän että asianajotoimintaan liittyviä luottamustoimia.

Erkki Myllärniemi, syntynyt 1949. Erkki Myllärniemi on toiminut Thomeko Oy:n toimitusjohtajana vuodesta 1988, hän on myös yhtiön pääosakas. Tätä ennen hän toimi Ulkomarkkinat Oy:n toimitusjohtajana vuodesta 1984. Thomeko Oy on toimialansa johtava teknistä tukkauppaa ja sijoitustoimintaa har-

joittava konserni. Erkki Myllärniemi toimii lisäksi Bevesys Oy:n hallituksen jäsenenä sekä Balance Capital Oy:n hallituksen puheenjohtajana.

Jaakko Pöyry, syntynyt 1924. Diplomi-insinööri, tekniikan tohtori h.c., professori. Toimi 1947–1949 Oy Wärtsilä Ab:n paperikoneosaston suunnittelijana ja vuosina 1949–1956 paperi- ja selluosaston johtajana. 1956–1958 Oy Tekno-Invest Ab:n toimitusjohtaja. Perusti Jaakko Pöyry -yhtiöt 1958 ja toimi useita vuosia sekä toimitusjohtajana että hallituksen puheenjohtajana. Toimi Jaakko Pöyry Consulting Oy:n hallituksen puheenjohtajana 1995–1999. Toiminut Jaakko Pöyry Consulting Oy:n kunniapuheenjohtajana vuodesta 1999 sekä Jaakko Pöyry Group Oyj:n hallituksen jäsenenä vuodesta 1997 ja varapuheenjohtajana vuodesta 1999.

Toimitusjohtaja

Topi Piela, syntynyt 1962, (KTM, CEFA) on aiemmin toiminut mm. Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen osakesijoitusjohtajana, Arctos Rahasto Oy:n perustajana ja toimitusjohtajana sekä Ålandsbanken Ab:n arvopaperi- ja sijoituspäällikkönä. Topi Piela on toiminut usean suomalaisen ja eurooppalaisen pääomarahaston sijoituskomiteassa. Piela perheineen omistaa Piela Ventures Oy:n, joka omistaa 20 % Linna Advisorsin osakkeista. Piela on myös Linna Advisorsin toimitusjohtaja.

Sijoituskomitea

Sijoituskomitea valitsee alustavasti parhaat sijoituskohteet, jotka esitetään sitten lopulliset sijoituspäätökset tekevälle Finvestin hallitukselle. Sijoituskomitean jäsenet ovat Topi Pielan lisäksi Roberto Paganoni (LGT) ja Ivan Vercoutère (LGT).

Roberto Paganoni, Hollannin kansalainen, syntynyt 1961, johtokunnan jäsen, LGT Capital Management, valmistunut diplomi-insinööriksi Aachenin teknillisestä korkeakoulusta Saksasta ja väitteli kauppatieteiden tohtoriksi St. Gallenin Yliopistossa (HSG). Toimittuaan markkinoinnin ja johdon konsulttitehtävissä Alankomaissa ja New Yorkissa hän siirtyi McKinsey & Co:n palvelukseen Düsseldorfin vuonna 1989. Vuonna 1993 hän siirtyi McKinsey & Co.:n Sveitsin toimistoon työskenneltyään ensin vuoden McKinseyn Eurocenterissä Brysselissä. McKinsey & Co:n palveluksessa Roberto Paganoni hoiti kansainvälisiä hankkeita eri teollisuuden aloilla, lentoliikenteessä sekä tietoliikenteen ja rahoituspalveluiden alueella. Vuonna 1997 hän siirtyi Liechtenstein Global Trust Aktiengesellschaftin palvelukseen, jossa hän johti Alternative Assets -toimintaa. Vuodesta 1998 hän on ollut LGT Capital Management Aktiengesellschaftin (Vaduz) hallituksen jäsen ja sen Alternative Investment Management -yksikön johtokunnan jäsen.

Ivan Vercoutère, Ranskan kansalainen, syntynyt 1966, toimitusjohtaja, LGT Capital Management Private Equity Investments, toimii LGT:n pääomasijoitustiimin johtajana ja on useiden pääomarahastojen sijoituskomitean jäsen. Ivan Vercoutère on aiemmin toiminut yhdysvaltalaisessa Pacific Corporate Groupissa johtajana ja sijoituskomitean jäsenenä ja hoitanut pääomasijoituksia mm. CalPERSin, Oregonin osavaltion ja Maailmanpankin puolesta. Ivan Vercoutère on valmistunut San Diego State Universitystä (B.Sc.).

Finvestin sijoitukset pääomarahastoihin

Access Capital on ranskalainen pääomarahastojen rahasto, joka tekee sijoituksia Euroopassa. Rahaston tavoitteena on valita Euroopan parhaiten menestyvät pääomarahastot. Rahasto tekee sijoituksia pääasiassa pääomarahastoihin ensisijaismarkkinoilla. Maantieteellisesti rahasto sijoittaa vähintään 90 % kaikista varoistaan Länsi-Eurooppaan. Access Capital -rahasto on tehnyt sijoituksia 15 eurooppalaiseen pääomarahastoon, jotka keskittyvät korkean teknologian yritysten käynnistämiseen, sekä myöhäisemmän vaiheen ja LBO-rahastoihin. Rahasto ei tee suoria sijoituksia. Rahaston ensimmäinen varojen keruu tapahtui vuonna 1999 ja se suljettiin toukokuussa 2000. Tähän mennessä salkkuun sijoitetuilla varoilla on saavutettu kuuden kohdeyhtiön pörssilistautuminen ja yhden yrityksen myynti.

Benchmark Capital on johtava yhdysvaltalainen venture capital -yhtiö, joka perustettiin vuonna 1995. Pääomarahasto keskittyy aloille, joilla Benchmark on menestynyt hyvin. Benchmark Europe I on Benchmark Capitalin viides rahasto. Rahasto suljettiin toukokuussa 2000. Rahasto sijoittaa eurooppalaisiin varhaisen vaiheen teknologia- ja Internet-yrityksiin. Sijoitusstrategiansa mukaisesti rahasto sijoittaa Internetin, langattomien infrastruktuuripalveluiden ja -laitteiden, sähköisen kaupankäynnin ja sovelluspalveluiden alueella toimiviin yrityksiin sekä yrityksiin, jotka harjoittavat liiketoimintaa puolijohde- ja ohjelmisto- ja kuluttajayhdykealalla. Rahasto pyrkii osallistumaan aktiivisesti kohdeyrityksen johtamiseen.

Industri Kapital on hallinnointiyhtiö, jonka rahastot sijoittavat pääasiassa Pohjoismaihin, mutta uuden rahaston eli Industri Kapital 2000:n tavoitteena on sijoittaa myös muihin Euroopan maihin. IK2000 on hallinnointiyhtiön neljäs rahasto. Sijoitukset tehdään pääasiassa buy-out -sijoituksen muodossa. IK2000 tekee myös sijoituksia kasvun rahoitukseen, salkkujen uudelleenjärjestelyihin ja eri muutosvaiheita läpikäyviin yrityksiin. Sijoitukset tehdään pääasiassa enemmistö-sijoituksina yksin tai yhdessä muiden pääomasijoittajien kanssa, ja kohdeyrityksen johdon edellytetään myös sijoittavan yritykseen samoilla ehdoilla kuin rahasto. Rahasto osallistuu aktiivisesti kohdeyrityksen päätöksentekoon hallitusjäsenyyden kautta. Pääomarahastolla on sijoitustiimi 12 Euroopan maassa ja oma toimipiste viidessä Euroopan maassa. Rahasto on tehnyt sijoituksia mm. seuraaviin eurooppalaisiin yhtiöihin:

Dyno ASA (norjalainen erikoiskemikaalien valmistaja) ja Fortex (Benelux-maissa toimiva tekstiilivuokraus ja -pesu-yritys).

Innovacom Fund on pääomarahasto, joka sijoittaa telekommunikaatio- ja tietotekniikkayritysten käynnistämiseen Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Suhteet France Telecomiin ovat rahastolle strategisesti tärkeitä. Innovacom on osa France Telecomin kehitystoimialaa. Sijoituksia on noin 40 ja ne ovat vähemmistö-sijoituksia. Maantieteellisesti sijoitukset kohdistetaan Ranskaan, muuhun Eurooppaan ja Yhdysvaltoihin. Irtautuminen tehdään listautumisen muodossa tai yrityskauppana. Rahasto on osallistunut yli 250 yrityksen perustamiseen ja laajentamiseen seuraavilla aloilla: ohjelmisto- ja julkaisuautoiminta, elektroniset komponentit ja tietokonealusteisto sekä julkisiin ja yksityisiin tietoliikenneverkostoihin liittyvät palvelut.

Salkussa 31.12.2000 olleet pääomarahastot

	Sponsor Fund 1 KY	Access Capital L.P.
Perustamisvuosi	1997	1999
Yrityksen nimi/ varainhoitaja	Sponsor	Access Capital Partners
Rahaston koko yhteensä, MEUR	100	200
Alkuperäinen sitoumus, TEUR	4 205	5 000
Rahoitusvaihe	MBO/LBO	Kaikki
Maantieteellinen painopiste	Suomi	Eurooppa
Kohdetoimialat	Suomalaiset keskikokoiset yritykset	Rahastojen rahasto
Kotisivut	www.sponsor.fi	www.access-capital-partners.com

Menire Oyj on sijoitusyhtiö, joka keskittyy pieniin, noteeraamattomiin pohjoismaisiin kasvuyrityksiin, jotka edustavat tietotekniikan eri aloja. Menire Oyj:n osakkeet noteerataan Helsingin Pörssissä. Finvestin tavoitteena on myydä Meniren osakkeet markkinaolosuhteiden salliessa. Koska Menire toimii venture capital -rahastona, sen osakkeiden voidaan kuitenkin katsoa noudattavan yhtiön sijoitusstrategiaa. Finvest omistaa tällä hetkellä 14,5 % Meniren osakepääomasta (2 040 042 osaketta).

Nexit Ventures on suomalainen Nexit Infocom 2000 -rahaston hallinnointiyhtiö, joka sijoittaa Pohjoismaissa ja Yhdysvalloissa pääasiassa käynnistys- ja varhaisen vaiheen Infocom-yrityksiin, jotka toimivat sovellus/palvelualalla (sähköinen kaupankäynti, sisällöntuotanto, viihde ja käyttäjäsovellukset), langattoman ja perinteisen tiedonsiirron alueella (Java, Bluetooth, MPE4G, MP3, XML) sekä IT- ja

tietoliikennealalla. Sijoitukset hajautetaan maantieteellisesti lähinnä Suomeen ja Ruotsiin, mutta myös muihin Euroopan maihin ja Yhdysvaltoihin. Irtautuminen tehdään joko listautumisen tai yrityskaupan muodossa.

Sponsor Fund perustettiin vuonna 1997, ja sillä on tällä hetkellä neljä sijoitusta: Ensto Oy, Indoor Group Oy (Asko-Sotka), BPA AB ja Saunatec Oyj. Rahasto sijoittaa ensisijaisesti enemmistöosuuksiin suomalaisissa keskisuurissa noteeraamattomissa yrityksissä, jotka jatkavat itsenäistä toimintaansa. Sponsor Fund tekee pääasiassa sijoituksia Suomessa. Johdon kannustinohjelmat perustuvat omistaja-arvon luomiseen hankituissa yrityksissä. Sponsor Fundin tavoitteena on sijoitus, jossa oman pääoma osuus on 7–25 miljoonaa euroa. Yhteissijoitukset muiden pääomasijoittajien kanssa mahdollistavat kuitenkin suuremmatkin sijoitukset. Yritys on tehnyt kaksi erittäin onnistunutta irtautumista, Teleste Oyj:stä ja Exel Oyj:stä.

Nexit Infocom 2000	Innovacom 4	Benchmark Europe I	Menire Oyj	Industri Kapital 2000
1999	2000	2000	1999	1999
Nexit Ventures	Innovacom s.a.	Benchmark Capital, Delaware, DE	Menire Advisors Oy	Industri Kapital Ltd
50	200	750 milj. USD	38	2 100
4 793	5 000	3 milj. USD	2 754	5 000
Käynnistysvaihe	Laajentuminen kehityspääoma, varhainen vaihe, käynnistyspääoma	Varhainen vaihe	Varhainen vaihe, kasvu	Buy-out
Pohjoismaat ja Yhdysvallat	Ranska, Saksa, USA, Iso-Britannia	Eurooppa	Pohjoismaat	Eurooppa
Mobiili, langaton sisäinen infrastruktuuri, mobiili Internet	Viestintä, tietokoneet ja ohjelmistot, elektroniikka	Huippu/tietotekniikka ja infrastruktuuri, Internet, mediat, tietoliikenne	Online- ja langaton viestintä	Valmistava teollisuus, vähittäiskauppa, elintarviketeollisuus, kemianteollisuus ja palvelut
www.nexitventures.com	www.innovacom.com	www.benchmark.com	www.menire.com	www.industrikapital.com

Finvest Oyj:n hallituksen toimintakertomus

Finvest Oyj on pääomarahastojen rahasto

Finvest Oyj syntyi marraskuun alussa 2000, kun vanha Finvest jakautui neljään osaan. Jakautuneen Finvestin omistamat Mandatum-osakkeet siirrettiin Vestcapiin, eQ-Online-osakkeet eQ Holdingiin ja kondensaattorivalmistus Evox Rifaan. Jakautuneen Finvestin muut varat kuten pääomasijoitukset siirrettiin uuteen Finvest Oyj:öön, joka on listattu Helsingin Pörssin NM-listalla. Finvest Oyj keskittyy jatkossa pääomasijoitustoimintaan. Yhtiö tekee sijoituksia pääomarahastoihin ja listaamattomiin yrityksiin.

Finvest Oyj on Pohjoismaiden ensimmäinen listattu pääomarahastojen rahasto. Sen tavoitteena on sijoittaa 300–500 listamattomaan yritykseen 30–50 pääomarahaston kautta. Finvest Oyj tarjoaa pääsyn tähän uuteen mielenkiintoiseen sijoitusluokkaan pienelläkin sijoituksella. Finvest Oyj on listattuna yhtiönä likvidi sijoitus, jossa sijoittaja voi lisätä tai vähentää omistustaan parhaaksi katsomanaan ajankohtana.

Finvest-konserni muodostuu Finvest-emoyhtiöstä ja kahdesta tytäryhtiöstä. Tytäryhtiöt ovat Suomessa oleva kiinteistöosakeyhtiö, joka omistaa tontin Espoon Kilossa ja Hollannissa oleva holding- yhtiö Le Pecq Estates B.V. Finvest Oyj:n omistama Le Pecq Estates B.V. omistaa edelleen 50 % ranskalaisesta kiinteistöyhtiöstä Sci Le Pecq S.A.:sta, jonka purkamisesta on tehty päätös joulukuussa 2000. Tästä johtuvat purkukirjaukset on tehty tilinpäätökseen. Tytäryhtiöissä ei ole kiinteistöomistusten lisäksi muuta varsinaista liiketoimintaa.

Finvestin sijoitussalkku ja taloudellinen tilanne

Finvest Oyj:n ensimmäinen tilikausi oli 1.11.–31.12.2000. Finvest-konsernin liikevaihto tilikaudella oli 0,1 miljoonaa euroa ja tulos 1,9 miljoonaa euroa tappiollinen, mikä selittyy listattujen osakkeiden, eQ Onlinen ja Meniren, arvojen alakirjauksista.

Finvest-konsernin taseen loppusumma oli 22,0 miljoonaa euroa. Yhtiön oma pääoma oli 20,4 miljoonaa euroa. Finvestin sijoituspolitiikan mukaisesti lähes koko tase on omaa pääomaa, joten omavaraisuusaste on korkea, yli 90 %. Taseesta lähes puolet on jo sijoitettuna pääomarahastoissa, loput pääosin likvideissa varoissa, ja hieman yli 10 % muissa sijoituksissa. Finvestin merkittävimmät muut sijoitukset ovat eQ Online Oyj, Espoon Kilossa sijaitseva tontti ja HEX Oyj:n osakkeet.

Finvest on tähän mennessä tehnyt sijoituksia yhteensä seitsemään eri pääomarahastoon ja niiden kirjanpitoarvo tilikauden

päätyessä oli 10,2 miljoonaa euroa. Näiden sijoitusten lisäksi Finvest on antanut 18,9 miljoonan euron sijoitussitoumukset kyseisiin pääomarahastoihin. Edellä mainittuihin lukuihin sisältyy myös tilikauden aikana tehty viiden miljoonan euron sijoitussitoumus Industri Kapital 2000 -rahastoon.

Finvestin hallinto

Finvestin hallitus, tilintarkastajat ja toimitusjohtaja

Finvestin hallituksessa toimi 1.11.–14.12.2000 seitsemän jäsentä: Jerker Molander pj., Georg Ehrnrooth, Erkki Myllärniemi, Jaakko Pöyry, Peter Seligson, Kari Stadigh ja Ari Tolppanen. Jerker Molander, Peter Seligson, Kari Stadigh ja Ari Tolppanen pysyivät eroa ylimääräisessä yhtiökokouksessa 14.12.2000. Samaisessa ylimääräisessä yhtiökokouksessa päätettiin täydentää hallitusta siten, että jäsenten määräksi vahvistettiin viisi: vuorineuvos Björn Mattsson pj., Antti Heikinheimo, Jaakko Pöyry, Georg Ehrnrooth ja Erkki Myllärniemi.

Tilintarkastajana on toiminut KHT-yhteisö SVH Pricewaterhouse Coopers Oy, päävastuullisena tilintarkastajanaan Ulla Holmström, KHT.

Finvest Oyj:n toimitusjohtajana on toiminut Topi Piela (KTM, CEFA).

Rahastojen valinta ja hallintopalvelut ulkoistettu

Finvest on ulkoistanut ylimääräisen yhtiökokouksen 14.12.2000 päätöksellä pääomarahastojen valinnan ja hallinnon sekä yhtiön yleishallinnon Linna Advisors Oy:lle vuoden 2001 alusta. Linna Advisors Oy on tehnyt neuvonantajaisopimuksen sveitsiläisen LGT Capital Management AG:n kanssa. Varainhallinnan ulkoistaminen on kansainvälisesti yleinen käytäntö pääomasijoitustoiminnassa. Se lisää tehokkuutta, parantaa läpinäkyvyyttä yhtiön toimintaan ja luo puitteet rakentaa kompensaatiojärjestelmä niin, että varainhoitajilla on yhteinen pyrkimys Finvestin osakkeenomistajien kanssa maksimoida yhtiön arvoa.

Finvest maksaa Linna Advisors Oy:lle vuosittaisen hallinnointipalkkion (1,25 % p.a. sijoitussitoumuksista) sekä osajoitusten tuottoon perustuvan menestyspalkkion, jotka Linna Advisors Oy jakaa LGT Capital Managementin kanssa. Menestyspalkkio on 10 % yhtiön vuotuisesta arvonnoususta. Palkkio määritellään joko Finvestin substanssiarvon (NAV) tai osakekurssin kehityksen perusteella siitä riippuen, kumpi niistä on alempi. Edellä mainittujen kulujen lisäksi Finvest vastaa listalla olemisesta aiheutuvista normaaleista kustannuksista, mutta pääsääntöisesti kaikki hallintokulut sisältyvät hallinnointipalkkioon.

LGT Capital Management hoitaa rahastojen esivalinnan. Sijoitusehdotukset viedään sijoituskomitean arvioitaviksi. Sijoituskomiteaan kuuluvat Finvestin toimitusjohtaja Topi Piela, LGT:n pääomasijoituksista vastaava johtaja Ivan Vercoutère sekä LGT:n vaihtoehtoisista sijoituksista vastaava johtaja Roberto Paganoni. Finvestin hallitus tekee lopullisen päätöksen jokaisesta sijoituksesta.

Finvestillä on ollut tilikauden aikana palveluksessa kaksi henkilöä. Jatkossa Finvestillä ei ole lainkaan henkilökuntaa, vaan se siirtyi Linna Advisors Oy:n palvelukseen 1.1.2001.

Sijoituspolitiikka

Finvestin tavoitteena on optimoida osakkeenomistajien pitkän aikavälin tuotto sijoittamalla parhaisiin pääomarahastoihin. Finvestin tavoitteena on sijoittaa varansa 300–500 listaamattomaan yritykseen 30–50 pääomarahaston kautta. Finvest voi lisäksi sijoittaa pienen osan varoistaan suoraan kohdeyrityksiin. Riskin alentamiseksi sijoitukset hajautetaan laajasti niin maantieteellisesti, toimialakohtaisesti kuin rahastotyypin suhteen. Lisäksi sijoitukset hajautetaan rahaston perustamisvuoden mukaan.

Vaikka Finvestin sijoitustoiminta on maailmanlaajuista, sen painopiste tulee olemaan Euroopassa, jossa pääomasijoitustoiminnan kasvu on nyt erittäin nopeaa.

Osinkopolitiikka ja voitonjakoehdotus

Finvestin hallitus on päättänyt osinkopolitiikasta, jonka mukaan ehdotus osingonjaosta ja osingon määrästä riippuu aina mm. yhtiön toimintaan tarvittavan pääoman määrästä. Osingon määrä riippuu myös Suomen lainsäädännön osingonmaksulle asettamista rajoituksista sekä muista hallituksen oleelliseksi katsomista seikoista. Edellä mainitut rajoitukset huomioiden, yhtiön hallituksen tarkoituksena on esittää yhtiökokoukselle osingonjakoa, jonka suuruus on vähintään 30 % Finvest-konsernin tilikauden tuloksesta.

Yhtiö on toiminut vain lyhyen aikaa, ja sen tarkoituksena on kerätä lisää pääomaa voidakseen kasvattaa sijoitussalkkunsaa kokoa. Tästä syystä hallitus esittää, ettei joulukuun 31. päivänä 2000 päätyneeltä tilikaudelta jaeta osinkoa.

Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat ja tulevaisuuden näkymät

Pääomarahastojen vuosituotto Pohjois-Amerikassa on ollut keskimäärin 20 % viimeisten 20 vuoden aikana. Eurooppalaisten pääomarahastojen keskimääräinen tuotto perustamisesta lähtien on sen sijaan ollut 15 %. Euroopan pääomarahastojen parhaan neljänneksen tuotto on kuitenkin ollut 34 %. Hyvän tuoton takaamiseksi on tärkeää valita oikeat pääomarahastot ja päästä sijoittamaan niihin.

Viime vuosina pääomasijoittamisen kasvu maailmalla on ollut voimakasta. Yhdysvallat on ollut pääomasijoittamisen pioneirimaita ja on edelleen johtava maa niin hallinnoitavan pääoman määrän kuin kasvun suhteen tarkasteltuna. Eurooppalaisiin pääomarahastoihin virranneen pääoman määrä on kuitenkin viime vuosina noussut aivan eri tasolle kuin historiasa. Viime vuosien vahva kasvu osoittaa, että pääomasijoittaminen on kasvattamassa asemaansa vaihtoehtoisena sijoitusmuotona perinteisten sijoitusmuotojen ohella.

Finvest pyrkii valitun strategian mukaisesti kasvattamaan yhtiön tasetta voimakkaasti vuoden 2001 aikana. Ylimääräinen yhtiökokous on antanut Finvest Oyj:n hallitukselle valtuudet valmistella suunnattua osakeantia. Osakeannin valmistelut ovat käynnissä. Osakeannista päättää Finvest Oyj:n yhtiökokous helmikuussa 2001. Välittömästi osakeannin jälkeen suurin osa Finvestin taseesta on likvideissä varoissa. Vuoden 2001 loppuun mennessä Finvest pyrkii nostamaan pääomasijoitusten osuuden taseesta 60 %:iin ja vuoden 2002 loppuun mennessä 100 %:iin.

Tilikauden päättymisen jälkeen Finvest Oyj:n hallitus on päättänyt tehdä kolmen miljoonan dollarin sijoitussitoumuksen Atlas Venture -rahastoon. Atlas Venture on pääomarahasto, joka sijoittaa sekä Euroopan että Pohjois-Amerikan alueella toimiviin eri tyyppisiin teknologiayrityksiin niiden kaikissa kehitysvaiheissa. Lisäksi rahoitusarvopapereissa mainitut osakesijoitusrahastot on myyty ja varat on sijoitettu edelleen rahamarkkinarahastoon.

Venture Capital -rahastot muodostavat tällä hetkellä 60 % Finvestin sijoituksista. Finvest pyrkii jatkossa lisäämään Buy-out -rahastojen osuutta niin, että niiden osuus olisi pitkällä aikavälillä 60 % salkusta ja venture capital -sijoitusten osuus 40 %.

Finvestin lyhyen historian vuoksi myös sen pääomasijoitukset ovat nuoria. Näin ollen Finvestin sijoituksista ei välttämättä ole luvassa merkittävästi kasvavirtaa ennen vuotta 2002. Finvest keskittyy pääomasijoitustoimintaan. Tavoitteena on, että kaikki liiketoimintaan kuulumattomat sijoitukset on myyty vuoden 2001 loppuun mennessä markkinaolosuhteiden salliessa.

Hallitus ehdottaa yhtiöjärjestyksen muutosta, suunnattua osakeantia ja omien osakkeiden takaisinostovaltuutusta
Finvestin hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle yhtiöjärjestyksen 2, 3 ja 10 §:ien muuttamista vastaamaan nykyistä osakepääoman määrää ja lainsäädäntöä.

Helsingissä 22. tammikuuta 2001

FINVEST OYJ
Hallitus

Konsernin substanssiarvolaskelma

		MARKKINA-ARVO
1 000 EUR		31.12.2000
VASTAAVAA		
PYSYVÄT VASTAAVAT		
Aineelliset hyödykkeet		
Maa-alueet		561
Koneet ja kalusto		44
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Vaihto-omaisuus		
Osakkeet		
eQ Online Oyj		737
Menire Oyj		2 754
Muut		312
Pääomarahastosijoitukset		
Sponsor Fund I Ky		1 897
Nexit Infocom 2000 Limited		828
Access Capital I LP		1 370
FCPR Innovacom 4		750
Benchmark Europe I LP		161
Industri Kapital 2000		2 577
Muut		39
Pitkäaikaiset saamiset		
Lainasaamiset		17
Lyhytaikaiset saamiset		
Muut saamiset		12
Rahoitusarvopaperit		
Sijoitusrahasto-osuudet		10 234
Rahat ja pankkisaamiset		384
VARAT YHTEENSÄ		22 677
VIERAS PÄÄOMA		
Lyhytaikainen		
Ostovelat		32
Muut lyhytaikaiset velat		1 517
Siirtovelat		49
VELAT YHTEENSÄ		1 598
Substanssiarvo ennen piilevää verovelkaa		21 079
Piilevä verovelka		-191
Substanssiarvo piilevän verovelan jälkeen		20 888
Substanssiarvo per osake ennen piilevää verovelkaa (EUR)		0,24
Substanssiarvo per osake piilevän verovelan jälkeen (EUR)		0,24

Laskentaperusteet

Vaihto-omaisuuteen ja rahoitusomaisuuteen kuuluvat julkisesti noteeratut arvopaperit on arvostettu viimeiseen kaupantekokurssiin 29.12.2000. Pääomarahastot on arvostettu pääomarahastojen hallinnointiyhtiöiden viimeksi ilmoittamiin arvoihin, jotka pääosin ovat kirjanpitoarvoja. Muut erät on arvostettu kirjanpitoarvoon lukuunottamatta Hex Oyj:n arvoa, 12,5 euroa osakkeelta.

Konsernin varat

31.12.2000	KIRJANPITOARVO, LUKUMÄÄRÄ	1 000 EUR	MARKKINA-ARVO, 1 000 EUR	OSUUS MARKKINA- ARVOSTA, %
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Kiinteistöosakeyhtiö Kilon KB/39, maa-alue		561	561	2,5
Muut		44	44	0,2
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ		605	605	2,7
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus				
Private Equity -rahastot				
Sponsor Fund I Ky		1 897	1 897	8,4
Access Capital LP		1 250	1 370	6,0
Nexit Infocom 2000 Limited		828	828	3,7
FCPR Innovacom 4		750	750	3,3
Benchmark Europe I LP		161	161	0,7
Industri Kapital 2000		2 577	2 577	11,4
Pörsinoteeratut yhtiöt				
Menire Oyj	2 040 042	2 754	2 754	12,1
eQ Online Oyj	608 817	737	737	3,2
Muut osakkeet ja osuudet				
Hex Oyj	24 400	25	305	1,3
Suomen Asiakastieto Oy	12	0	0	0,0
OKR-Liikkeeseenlaskijat Osuuskunta		7	7	0,0
Muut sijoitukset				
Polar Kiinteistöt Oyj vaihtovelkakirjalaina		39	39	0,2
		11 025	11 425	50,4
Pitkäaikaiset saamiset				
Lyhytaikaiset saamiset		17	17	0,1
Muut saamiset		12	12	0,1
		29	29	0,1
Rahoitusarvopaperit				
Rahastosijoitukset				
Seligson & Co Rahamarkkinarahasto		7 116	7 157	31,6
Seligson & Co Russia		249	249	1,1
Seligson & Co Phalanx A		10	10	
Seligson & Co Phalanx B		2 601	2 818	12,4
		9 976	10 234	45,1
Rahat ja pankkisaamiset		384	384	1,7
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		21 414	22 072	97,3
KONSERNIN VARAT YHTEENSÄ		22 020	22 677	100,0

Tuloslaskelma

1 000 EUR	KONSERNI 11-12/2000	EMOYHTIÖ 11-12/2000
1. LIIKEVAIHTO	97	97
Liiketoiminnan muut tuotot	42	11
Kulut		
Arvopapereiden ostot	-2 754	-2 754
Varaston muutos	1 138	1 138
2. Henkilöstökulut	-29	-29
3. Poistot ja arvonalentumiset	-2	-2
Liiketoiminnan muut kulut	-248	-241
	-1 895	-1 888
LIIKETAPPIO	-1 756	-1 780
4. Rahoitustuotot ja kulut	-149	-138
TAPPIO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA-1 905		-1 918
Välittömät verot		
TILIKAUDEN TAPPIO	-1 905	-1 918

Tase

1 000 EUR	KONSERNI 31.12.2000	EMOYHTIÖ 31.12.2000
VASTAAVAA		
PYSYVÄT VASTAAVAT		
1. Aineelliset hyödykkeet		
Maa-alueet	561	
Koneet ja kalusto	44	44
	605	44
2-3. Sijoitukset		
Tytäryhtiöosakkeet		1 612
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Vaihto-omaisuus	11 025	11 025
Pitkäaikaiset saamiset		
Lainasaamiset	17	17
4. Lyhytaikaiset saamiset		
Muut saamiset	12	36
5. Rahoitusarvopaperit		
Muut arvopaperit	9 976	9 976
Rahat ja pankkisaamiset	384	382
	22 020	23 092
VASTATTAVAA		
6. OMA PÄÄOMA		
Osakepääoma	4 334	4 334
Vararahasto	10 688	10 688
Voittovarot	7 305	7 378
Tilikauden tulos	-1 905	-1 918
	20 422	20 482
VIERAS PÄÄOMA		
7. Pitkäaikainen vieras pääoma		1 018
8. Lyhytaikainen vieras pääoma	1 598	1 592
	22 020	23 092

Rahoituslaskelma

1 000 EUR	KONSERNI 11-12/2000	EMOYHTIÖ 11-12/2000
Liiketoiminta		
Liiketappio	-1 756	-1 780
Poistot ja arvonalentumiset	2	2
Käyttöpääoman muutos		
Liikesaamisten lisäys (-) vähennys (+)	2 436	1 275
Korottomien velkojen lisäys (+) vähennys (-)	-4 431	-965
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) vähennys (+)	-1 137	-1 137
Käyttöpääoman muutos yhteensä	-3 132	-827
Rahoitustuotot ja -kulut	-149	-138
Liiketoiminnan kassavirta	-5 035	-2 743
Rahoitus		
Lainasaamisten lisäys (-), vähennys (+)	7 185	6 199
Pitkäaikaisten lainojen lisäys (+), vähennys (-)		-957
Rahoitus yhteensä	7 185	5 242
Likvidien varojen lisäys/vähennys	2 150	2 499
Likvidit varat 1.11.	8 210	7 859
Likvidit varat 31.12.	10 360	10 358
Likvidit varat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä rahoitusarvopaperit		

Konsernin tunnusluvut

1 000 EUR	Toteutunut 11-12/2000	Pro Forma 1-12/2000
TULOSLASKELMA		
Liikevaihto	97	5 047
Liikevoitto/tappio	-1 756	40
Osuus liikevaihdosta, %		0,8
Rahoitustuotot ja -kulut	-149	315
Osuus liikevaihdosta, %		6,2
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	-1 905	355
Osuus liikevaihdosta, %		7,0
Välittömät verot	0	-102
Konsernin tulos tilikaudelta	-1 905	252
TASE		
Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	605	605
Vaihto-omaisuus	11 025	11 025
Pitkäaikaiset saamiset	17	17
Lyhytaikaiset saamiset	12	12
Rahoitusarvopaperit ja rahat	10 360	10 360
VASTAAVAA YHTEENSÄ	22 020	22 020
Oma pääoma	20 422	20 422
Korolliset velat	0	0
Korottomat velat	1 598	1 598
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	22 020	22 020

	Toteutunut 11–12/2000	Pro Forma 1–12/2000
KANNATTAVUUS- JA MUUT TUNNUSLUVUT		
Sijoitetun pääoman tuotto, % p.a.	-44,8	1,7
Oman pääoman tuotto, % p.a.	-49,5	1,2
Omanvaraisuusaste, %	92,7	92,7
Velkaantumisaste, %	-50,7	-50,7
Tehdyt pääomasijoitukset suhteessa omaan pääomaan, %	49,9	49,9
Kokonaissitoumukset suhteessa omaan pääomaan, %	146,4	146,4
Substanssiarvo ennen piilevää verovelkaa, 1 000 EUR	21 079	21 079
Substanssiarvo piilevän verovelan jälkeen, 1 000 EUR	20 888	20 888
Henkilöstö konserniyhtiöissä keskimäärin	2	0
OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT		
Tulos/osake, EUR	-0,02	0,00
Oma pääoma/osake, EUR	0,24	0,24
Osingonjako, 1 000 EUR	0 ¹⁾	-
Osinko/osake	0,00 ¹⁾	-
Osinko/tulos, %	-	-
Hinta/voitto -suhde (P/E)	-7,7	-
Substanssiarvo ennen piilevää verovelkaa/osake, EUR	0,24	0,24
Substanssiarvo piilevän verovelan jälkeen/osake, EUR	0,24	0,24
Osakkeiden osakeantioikaistu kurssikehitys, EUR		
Keskikurssi	0,19	-
Ylin kurssi	0,25	-
Alin kurssi	0,15	-
Osakekannan markkina-arvo, 1 000 EUR	14 737	-
Osakkeiden vaihto, 1 000 kpl	11 750	-
Vaihdon osuus kokonaismäärästä, %	13,6	-
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä, 1 000 kpl		
Keskimäärin vuoden aikana	86 686	86 686
Vuoden lopussa	86 686	86 686

¹⁾ Hallituksen ehdotus

Tunnuslukujen laskentakaavat

Sijoitetun pääoman tuotto, ROI (%)	$100 \times \frac{\text{tulos ennen satunnaisia eriä} + \text{korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{taseen loppusumma} - \text{korottomat velat}}$
Oman pääoman tuotto, ROE (%)	$100 \times \frac{\text{tulos ennen satunnaisia eriä} - \text{verot}}{\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus (keskimäärin)}}$
Omavaraisuusaste (%)	$100 \times \frac{\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}{\text{taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Velkaantumisaste (%)	$100 \times \frac{\text{korolliset velat} - \text{rahoitusarvopaperit} - \text{rahat ja pankkisaamiset}}{\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}$
Tulos/osake, EPS	$\frac{\text{tulos ennen satunnaisia eriä} - \text{verot} - \text{vähemmistöosuus}}{\text{keskimääräinen osakeantioikaistu osakkeiden määrä tilikaudella}}$
Oma pääoma/osake	$\frac{\text{oma pääoma}}{\text{osakeantioikaistu osakkeiden määrä tilikauden lopussa}}$
Osinko/osake	$\frac{\text{osinko}}{\text{osakeantioikaistu osakkeiden määrä tilikauden lopussa}}$
Osinko/tulos (%)	$100 \times \frac{\text{osinko/osake}}{\text{tulos/osake}}$
Efektiiivinen osinkotuotto (%)	$100 \times \frac{\text{osinko/osake}}{\text{osakeantioikaistu pörssikurssi tilikauden lopussa}}$
Hinta-/voittosuhte, P/E	$\frac{\text{pörssikurssi tilikauden lopussa}}{\text{tulos/osake}}$
Osakemäärän markkina-arvo	osakkeiden määrä tilikauden lopussa x tilikauden viimeinen kaupantekokurssi
Osakkeiden vaihto (%)	$\frac{\text{tilikauden aikana vaihdettujen osakkeiden määrä}}{\text{keskimääräinen osakkeiden määrä tilikaudella}}$
Tehdyt pääomasijoitukset suhteessa omaan pääomaan (%)	$\frac{\text{tehdyt pääomasijoitukset}}{\text{oma pääoma}}$
Kokonaissitoumukset suhteessa omaan pääomaan (%)	$\frac{\text{tehdyt pääomasijoitukset} + \text{jäljellä olevat sitoumukset}}{\text{oma pääoma}}$

Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Finvest Oyj syntyä vanhan Finvest Oyj:n jakautuessa neljäksi uudeksi yhtiöksi. Jakautuminen merkittiin kaupparekisteriin 1.11.2000. Finvest Oyj laatii tilinpäätöksen ensimmäistä kertaa, joten konsernitilinpäätöksen ja emoyhtiön tilinpäätöksen vertailutietoja ei ole. Ensimmäinen tilikausi oli kahden kuukauden mittainen.

Konsolidointiperiaatteet

Konsernitilinpäätös sisältää Finvest Oyj:n ja sen suoraan tai välillisesti (yli 50 % äänistä) omistamat tytäryhtiöt. Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat eliminoidaan konsolidoinnissa. Keskinäinen osakkeenomistus eliminoidaan hankintamenomenetelmällä.

Konsernirakenteen muutokset

Konsernirakenteen muutokset on käsitelty hallituksen kertomuksessa.

Liikevaihto

Liikevaihtoon on kirjattu arvopaperikaupan myyntituotot, pääomarahastojen tuotot sekä osinkotuotot.

Kiinteistöjen arvostus

Kiinteistöt on arvostettu hankintamenoon tai sitä alempaan todennäköiseen markkinahintaan.

Pitkävaikutteiset menot

Pitkävaikutteiset menot koostuvat pääosin atk-ohjelmistojen hankinnoista.

Vaihto-omaisuuden arvostus

Vaihto-omaisuus esitetään fifo- ja alimman arvon periaatteen mukaisesti. Sijoitukset pääomarahastoihin arvostetaan

joko hankintahintaan tai tätä alempaan käypään arvoon. Noteeratut osakkeet ja arvopaperit arvostetaan joko hankintahintaan tai tilinpäätöspäivän pörssikurssiin, riippuen siitä kumpi on alhaisempi. Noteeraamattomat osakkeet ja osuudet arvostetaan hankintahintaan tai sitä alhaisempaan todennäköiseen jälleenhankinta- tai myyntihintaan.

Rahoitusomaisuuden arvostus

Rahoitusomaisuusarvopaperit on arvostettu hankintamenoon tai sitä alempaan markkinahintaan.

Poistoperiaatteet

Käyttöomaisuuden suunnitelman mukaisten poistojen määrittämiseen on käytetty ennalta laadittua poistosuunnitelmaa. Suunnitelman mukaiset poistot lasketaan tasapoistoina hankintamenoista. Pitkävaikutteiset menot poistetaan 3–10 vuoden aikana. Koneet ja kalusto poistetaan 4–10 vuoden aikana.

Ulkomaan rahan määräiset erät

Konserniyhtiöiden ulkomaan rahan määräiset saamiset ja velat on muunnettu euroiksi tilinpäätöspäivän kurssin mukaan.

Eläkejärjestelyt

Suomalaisissa yhtiöissä henkilökunnan lakisääteiset eläkevastuut on hoidettu vakuutusyhtiöiden avulla.

Tilinpäätöksen liitetiedot

	KONSERNI 11–12/2000	EMOYHTIÖ 11–12/2000
TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT		
1. LIIKEVAIHTO		
Arvopapereiden myynnit	97	97
2. HENKILÖSTÖKULUT		
Palkat ja palkkiot	25	25
Eläkekulut	3	3
Muut henkilösivukulut	1	1
Yhteensä	29	29
Muihin henkilösivukuluihin sisältyy sekä pakolliset että vapaaehtoiset henkilösivukulut.		
Johdon palkat ja palkkiot	21	21
Henkilöstö keskimäärin tilikauden aikana	2	2
3. POISTOT JA ARVONALENTUMISET		
Poistot aineettomista ja aineellisista hyödykkeistä	2	2
Tase-eräkohtainen poistoerittely sisältyy kohtaan aineettomat ja aineelliset hyödykkeet		
4. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT		
Korko- ja muut rahoitustuotot		
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista		
Saman konsernin yrityksiltä		11
Korkotuotot lyhytaikaisista sijoituksista		
Ulkopuolisilta	13	13
Muut rahoitustuotot		
Ulkopuolisilta	16	16
Korko- ja muut rahoituskulut		
Rahoitusarvopapereiden arvonalentumiset	-89	-89
Korkokulut		
Ulkopuolisille	-83	-83
Kurssitappiot	-6	-6
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-149	-138

KONSERNI
11–12/2000

EMOYHTIÖ
11–12/2000

TASEEN LIITETIEDOT

1. AINEETTOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET

Maa-alueet

Hankintameno 1.11.	561	
Lisäykset		
Vähennykset		
Hankintameno 31.12.	561	

Kirjanpitoarvo 31.12. 561

Koneet ja kalusto

Hankintameno 1.11.	46	46
Lisäykset		
Vähennykset		
Hankintameno 31.12.	46	46

Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.11.

Tilikauden poisto	-2	-2
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12.	-2	-2

Kirjanpitoarvo 31.12. 44 44

2. SJOITUKSET

Tytärtyhtiöosakkeet

Hankintameno 1.11.	1 612
Lisäykset	
Vähennykset	
Hankintameno 31.12.	1 612

Kirjanpitoarvo 31.12. 1 612

3. OSAKEOMISTUS

	Konsernin omistusosuus, %	Emoyhtiön omistusosuus, %
Konserniyhtiöt:		
Kiinteistöosakeyhtiö Kilon KB/39, Espoo	100,0	100,0
Le Pecq Estates B.V., Hollanti	100,0	100,0

4. LYHYTAIKAISET SAAMISET KONSERNIYHTIÖILTÄ

Muut saamiset	24
Konserniyhtiöt yhteensä	24

5. RAHOITUSARVOPAPERIT

Jälleenhankintahinta 31.12.	10 234	10 234
Kirjanpitoarvo 31.12.	9 976	9 976
Erotus	258	258

Rahoitusarvopaperit sisältävät sijoitusrahasto-osuuksia.

	KONSERNI 11-12/2000	EMOYHTIÖ 11-12/2000
6. OMA PÄÄOMA		
Osakepääoma 1.11.	4 334	4 334
Osakepääoma 31.12.	4 334	4 334
Vararahasto 1.11.	10 688	10 688
Vararahasto 31.12.	10 688	10 688
Voittovarot 1.11.	7 332	7 378
Muuntoero	-27	
Voittovarot 31.12.	7 305	7 378
Tilikauden voitto	-1 905	-1 918
Oma pääoma 31.12.	20 422	20 482
Laskelma voitonjakokelpoisista varoista 31.12.		
Voittovarot	7 305	7 378
Tilikauden voitto	-1 905	-1 918
Jakokelpoiset varat	5 400	5 460

Emoyhtiön osakepääoma muodostuu 86 685 509 osakkeesta. Kaikilla osakkeilla on yksi ääni. Osakkeen nimellisarvo 0,05 euroa.

7. PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

Lainat konserniyhtiöiltä	1 018
--------------------------	-------

8. LYHYTAIKAISET VIERAS PÄÄOMA

Ostovelat	32	32
Muut lyhytaikaiset velat	1 517	1 517
Siirtovelat	49	43

MUUT LIITETIEDOT

1. ANNETUT PANTIT, KIINNITYKSET JA VASTUUT

Finvest Oyj:n antamat sijoitussitoumukset Private Equity -rahastoihin

Jäljellä oleva sitoumus 31.12.2000

Sponsor Fund I Ky	1 402
Access Capital LP	3 750
Nexit Infocom 2000 Limited	3 965
FCPR Innovacom 4	4 250
Benchmark Europe I LP	3 063
Industri Kapital 2000	2 423

Pro forma -tuloslaskelma

1 000 EUR	KONSERNI	EMOYHTIÖ
	1-12/2000	1-12/2000
LIKEVAIHTO	5 047	5 047
Liiketoiminnan muut tuotot	42	11
Kulut		
Arvopapereiden ostot	-7 942	-7 942
Varaston muutos	3 535	3 535
Poistot ja arvonalentumiset	-17	-17
Liiketoiminnan muut kulut	-625	-596
	-5 049	-5 020
LIKEVOITTO	40	38
Rahoitustuotot ja kulut	315	326
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	355	364
Välittömät verot	-102	-105
TILIKAUDEN VOITTO	252	258

Pro forma -tase

1 000 EUR	KONSERNI	EMOYHTIÖ
	31.12.2000	31.12.2000
VASTAAVAA		
PYSYVÄT VASTAAVAT		
Aineelliset hyödykkeet		
Maa-alueet	561	
Koneet ja kalusto	44	44
	605	44
Sijoitukset		
Tytär-yhtiöosakkeet		1 612
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Vaihto-omaisuus	11 025	11 025
Pitkäaikaiset saamiset		
Lainasaamiset	17	17
Lyhytaikaiset saamiset		
Muut saamiset	12	36
Rahoitusarvopaperit		
Muut arvopaperit	9 976	9 976
Rahat ja pankkisaamiset	384	382
	22 020	23 092
VASTATTAVAA		
OMAPÄÄOMA		
Osakepääoma	4 334	4 334
Vararahasto	10 688	10 688
Voittovarot	5 148	5 202
Tilikauden tulos	252	258
	20 422	20 482
VIERAS PÄÄOMA		
Pitkäaikainen vieras pääoma		1 018
Lyhytaikainen vieras pääoma	1 598	1 592
	22 020	23 092

Pro forma -rahoituslaskelma

1 000 EUR	KONSERNI 1-12/2000	EMOYHTIÖ 1-12/2000
Liiketoiminta		
Liikevoitto	40	38
Poistot ja arvonalentumiset	17	17
Käyttöpääoman muutos		
Liikesaamisten lisäys (-) vähennys (+)	-12	-16
Korottomien velkojen lisäys (+) vähennys (-)	-798	-801
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) vähennys (+)	-3 534	-3 534
Käyttöpääoman muutos yhteensä	-4 344	-4 351
Muut liikevoiton oikaisut	- 2 3	-23
Rahoitustuotot ja -kulut	315	326
Verot	-81	-83
 Liiketoiminnan kassavirta	 -4 076	 -4 076
 Likvidien varojen lisäys/vähennys	 -4 076	 -4 076
Likvidit varat 1.1.	14 436	14 434
Likvidit varat 31.12.	10 360	10 358
 Likvidit varat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä rahoitusarvopaperit.		

Pro forma -laskelmien laadintaperiaatteet

Finvest Oyj muodostettiin Purkautuneen Finvestin jakautuessa osakeyhtiölain 14a luvun mukaisesti. Jakautumisen täytäntöönpano merkittiin kaupparekisteriin 1.11.2000. Yhtiön ensimmäinen tilikausi on kahden kuukauden mittainen. Tämän vuoksi on laadittu Finvest-konsernin taloudellista asemaa kuvaavat pro forma -laskelmat 12 kuukaudelta vuonna 2000. Laskelmien tarkoituksena on parantaa Finvest-konsernin tulevaisuudessa julkaistavien tilinpäätösten vertailukelpoisuutta. Pro forma -laskelmat perustuvat alla mainituille laskentaperiaatteille.

Pro forma -laskelmat perustuvat jakautumisessa syntyneen Finvest-konsernin ensimmäisen tilinpäätöksen taseeseen 31.12.2000. Laskelmissa on oletettu, että SCI Le Pecq on purkautunut jo ennen vuotta 2000. Purkamisen vaikutus yhtiön omaan pääomaan on huomioitu aloittavassa taseessa 1.1.2000. Muiden aineellisten hyödykkeiden osalta on lähtökohtana, ettei niissä ole tapahtunut muutoksia pro forma -tilikauden aikana, ainoastaan kuluvan käyttöomaisuuden suunnitelman mukaiset poistot on otettu huomioon. Poistot sisältyvät pro forma -tuloslaskelmassa liiketoiminnan muihin kuluihin.

Liikevaihto ja arvopapereiden ostot koostuvat vaihto-omaisuuteen kuuluvien sijoitusten tuotoista ja kuluista. Vaihto-omaisuus on arvostettu alimman arvon periaatteen mukaisesti joko hankintamenuun tai sitä alempaan käypään arvoon. Näiden sijoitusten arvonalennukset sisältyvät tuloslaskelmassa varaston muutokseen.

Hallinnointipalkkio (1,25 %) on laskettu tehtyjen pääomasijoitusten kirjanpitoarvon ja jäljellä olevien sijoitussitoumusten summan keskiarvosta vuoden alussa (1.1.2000) ja lopussa (31.12.2000). Menestyspalkkio perustuu kauden substanssiarvon lisäykselle. Liiketoiminnan muut kulut perustuvat arvioituihin Finvestin vuosittain maksamiin kuluihin.

Korkotuotot perustuvat oletukseen, että rahoitusarvopapereiden tilikauden keskimääräiselle arvolle on saatu 4 % vuotuinen tuotto. Keskimääräinen arvo on laskettu tilikauden alku- ja loppuarvon perusteella. Tilikauden verot on laskettu vuonna 2000 vallinneen 29 % yhteisöverokannan mukaisesti.

Osakkeiden omistus ja osakkeet

Suurimmat osakkeenomistajat

	Osuus osake- ja äänimäärästä, %
Fennogens Investments S.A.	29,8
Veikko Laine Oy	6,6
Procurator Oy	6,1
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Varma-Sampo	5,0
Odin Norden	3,6
Stadigh Kari	2,9
Merita Pankki/hallintarekisteröidyt	2,7
Nokia Oyj	1,8
Uggla Christian	1,6
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Tapiola	1,6
Merita Pankki Oyj	1,5
Muut	36,8
Yhteensä	100,0

Tiedot perustuvat Suomen Arvopaperikeskus Oy:n ylläpitämään osakasrekisteriin 31.12.2000 tilanteesta.

Omistuksen jakautuminen omistajatyypeittäin

	Omistajia, kpl	Osuus omistajista, %	Osuus osake- ja äänimäärästä, %
Yritykset	365	7,1	21,1
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	14	0,3	5,3
Kotitaloudet	4 669	91,4	27,1
Ulkomaat ja hallintarekisteröidyt	33	0,6	39,5
Muut ¹⁾	29	0,6	7,0
Yhteensä	5 110	100,0	100,0

¹⁾ Muihin sisältyvät julkisyhteisöt, säätiöt ja aatteelliset yhdistykset sekä osakkeet joita ei ole siirretty arvo-osuusjärjestelmään.

Omistuksen jakautuminen omistettujen osakkeiden lukumäärän suhteessa

Osakemäärä, kpl	Omistajia, kpl	Osuus omistajista, %	Osuus osake- ja äänimäärästä, %
1 -	100	550	10,8
101 -	500	1 100	21,5
501 -	1 000	724	14,2
1 001 -	5 000	1 839	36,0
5 001 -	10 000	488	9,5
10 001 -	50 000	325	6,4
50 001 -	100 000	36	0,7
100 001 -		48	0,9
Yhteensä	5 110	100,0	100,0

Johdon omistus

Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja sekä heidän määräysvallassaan olevat yhtiöt omistivat 31.12.2000 5 449 875 kappaletta osakkeita eli yhteensä 6,3 prosenttia ääni- ja osakemäärästä. Hallituksen jäsen Georg Ehrnrooth omistaa yhdessä veljensä Henrik Ehrnroothin ja Carl-Gustaf Ehrnroothin kanssa määräysvallan Fennogens Investments S.A.:ssa.

Hallintarekisteröidyt osakkeet

Yhtiön osakkeista oli hallintarekisteröitynä 3 237 255 kappaletta, edustaen 3,7 prosenttia ääni- ja osakemäärästä.

Osakkeet ja osakepääoma

Finvest Oyj:n osakepääoma on 4 334 275,45 euroa. Osakepääoma jakautuu 86 685 509 osakkeeseen. Osakkeen nimellisarvo on 0,05 euroa. Kaikilla osakkeilla on yksi ääni.

Voitonjakoehdotus

Konsernitaseen 31.12.2000 mukaan voitonjakokelpoiset voittovarot ovat 5 400 000,00 euroa.

Emoyhtiön jakokelpoiset voittovarot ovat

Aiemmin käyttämättömät	7 377 864,63 euroa
Tilikauden tappio	-1 918 130,33 euroa
	<hr/>
	5 459 734,30 euroa

Hallitus ehdottaa, että tilikauden tappio siirretään voittovaratilille ja että osinkoa ei jaeta.

Helsingissä tammikuun 22. päivänä 2001

FINVEST OYJ

Hallitus

Björn Mattsson, puheenjohtaja

Georg Ehrnrooth

Antti Heikinheimo

Erkki Myllärniemi

Jaakko Pöyry

Topi Piela, toimitusjohtaja

Tilintarkastuskertomus

Finvest Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Finvest Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon yhtiön ensimmäiseltä tilikaudelta 1.11.–31.12.2000. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

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

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös, joka osoittaa 1 918 130,33 euron suuruista tappiota emoyhtiössä ja 1 915 000,00 euron suuruista tappiota konsernissa, on laadittu kirjanpitolaisten sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaista tarkoitettuna tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös konsernitilinpäätöksineen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen voitonjakoehdotus on osakeyhtiölain mukainen.

Helsingissä 22. päivänä tammikuuta 2001

SVH Pricewaterhouse Coopers Oy
KHT-Yhteisö

Ulla Holmström
KHT

Tilintarkastajien lausunto Pro forma -laskelmista

Olemme yleisluonteisesti tarkastaneet Finvest Oyj:n laatiman konsernin pro forma -tuloslaskelman, taseen, rahoituslaskelman ja tunnusluvut kaudelta 1.1.–31.12.2000. Finvest Oyj:n hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat pro forma -laskelmista ja niiden laatimisperusteista. Suorittamamme yleisluonteisen tarkastuksen perusteella annamme lausunnon pro forma -laskelmista.

Yleisluonteinen tarkastus on suoritettu KHT-yhdistyksen yleisluonteisesta tarkastuksesta antaman suosituksen mukaisesti. Yleisluonteinen tarkastus on toimenpidesisällöltään ja laajuudeltaan merkittävästi lakisäateistä tilintarkastusta suppeampi ja antaa siten vain kohtuullisen varmuuden tietojen oikeellisuudesta.

Tilinpäätöksessä on selostettu pro forma -laskelmien tarkoitus ja laatimisessa noudatetut periaatteet. Pro forma -laskelmat on laadittu laadintaperiaatteissa selostetulla tavalla yksinomaan vertailtavuustarkoituksessa.

Lausuntonamme toteamme, että pro forma -laskelmien yleisluonteisen tarkastuksen yhteydessä tietoomme ei ole tullut sellaista, jonka perusteella olisi aihetta epäillä, etteivät esitetyt pro forma -tiedot antaisi olennaisilta osiltaan oikeaa ja riittävää kuvaa Finvest Oyj:n konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta vuonna 2000.

Helsingissä 22. päivänä tammikuuta 2001

SVH Pricewaterhouse Coopers Oy
KHT-Yhteisö

Ulla Holmström
KHT



finvesti

FINVEST OYJ
MANNERHEIMINTIE 4
00100 HELSINKI

PUH. (09) 6817 8250 FAX (09) 6817 8260
WWW.FINVEST.FI

finvesti