

finvest

Vuosikertomus 2001



## Avainluvut

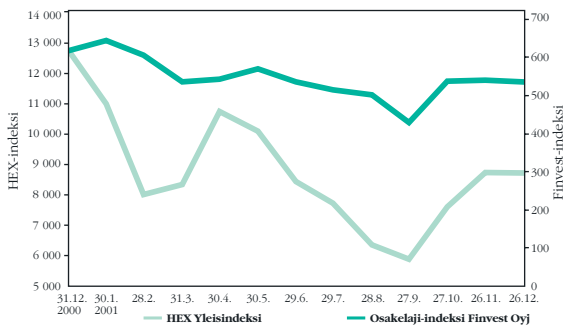
1 000 EUR

|                                |            |
|--------------------------------|------------|
| Substanssiarvo .....           | 0,22/osake |
| Taseen loppusumma .....        | 18 500     |
| Oma pääoma .....               | 18 415     |
| Pääomarahastosijoituksia ..... | 10 495     |
| Sijoitussitoumuksia .....      | 25 121     |

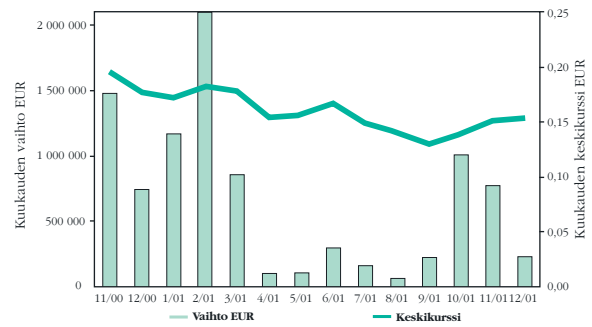
%

|  |       |
|--|-------|
| Omavaraisuusaste .....                               | 99,5  |
| Kokonaissitoumukset suhteessa omaan pääomaan .....   | 143,6 |
| Tehdyt pääomasijoitukset suhteessa omaan pääomaan .. | 62,1  |

### Finvestin osakkeen kurssikehitys



### Finvestin osakkeen vaihto ja kurssikehitys



Finvest Oyj on Pohjoismaiden ainoa listattu pääomarahastojen rahasto. Finvest tarjoaa mahdollisuuden sijoittaa kansainvälisistä pääomarahastoista koostuvaan sijoitus-salkkuun. Pääomarahastot sijoittavat edelleen useisiin satoihin noteeraamattomiin yrityksiin eri toimialoilla maailmanlaajuisesti. Pääomarahaston tarkoituksena on yritysten kehittäminen ja niiden arvon kasvattaminen. Finvestin osakkeen kautta yksityissijoittajat ja yhä useampi instituutio pääsee mukaan tähän mielenkiintoiseen, korkean tuotto-odotuksen omaavaan ja erittäin voimakkaasti kasvavaan toimialaan.



## Sisältö

|  |  |  |
|--|--|--|
| Avainluvut                                     | Finvest Oyj:n hallituksen toimintakertomus ... | Tunnuslukujen laskentakaavat .....       |
| Mitä on pääomasijoittaminen? .....             | 10   | 18                                       |
| Toimitusjohtajan katsaus .....                 | Konsernin substanssiarvolaskelma .....         | Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet ..... |
| 2  | 12   | 19                                       |
| 3  | Konsernin varat .....                          | Tilinpäätöksen liitetiedot .....         |
| Finvestin sijoitusstrategia ja -prosessi ..... | 13   | 20                                       |
| 4  | Tuloslaskelma .....                            | Osakkeiden omistus ja osakkeet .....     |
| Kokeneet varainhoitajat .....                  | 14   | 23                                       |
| 6  | Tase .....                                     | Voitonjakoehdotus .....                  |
| Sijoitusten hajautus .....                     | 14   | 24                                       |
| 7  | Rahoituslaskelma .....                         | Tilintarkastuskertomus .....             |
| Finvestin sijoitukset .....                    | 15   | 24                                       |
| 8  | Konsernin tunnusluvut .....                    |  |
|  | 16   |  |



Pääomasijoittaminen on sijoitusten tekemistä sellaisiin julkisesti noteeraamattomiin yrityksiin, joilla on hyvät kehittymisen mahdollisuudet. Pääomasijoituksia voidaan käyttää uusien tuotteiden ja teknologioiden kehittämiseen, käyttöpääoman lisäämiseen, yritysostoihin tai yhtiön taseen vahvistamiseen. Sen avulla voidaan myös ratkaista omistuskysymyksiä perheyritysten sukupolvenvaihdostilanteissa tai yritysjohdon ostaessa yrityksen.

## Mitä on pääomasijoittaminen?

Pääomasijoitukset tehdään yleensä oman pääoman ehtoisina listaamattomiin yrityksiin, joilla on hyvät kehittymismahdollisuudet. Myös listattu yritys voi tulla pääomasijoituksen kohteeksi, jolloin sen noteeraus pörssissä lopetetaan. Jotta pääomasijoittaja saisi sijoitukselleen tavoittelemansa tuoton, pyrkii pääomasijoittaja edistämään yrityksen arvonnousua. Arvonnousu toteutuu yleensä 3–7 vuodessa, jolloin pääomasijoittaja irtautuu sijoituksestaan yrityskaupan tai yrityksen listauksen kautta.

Pääomasijoittaminen voidaan jakaa venture capital -rahoitukseen ja yritysostorahoitukseen (buy-out). Venture capital -sijoituksilla on suuri merkitys kasvuyhtiöiden uusien keksintöjen ja teknologioiden kehittä-

tämisessä ja kaupallistamisessa. Buy-out -sijoittajia puolestaan kiinnostavat yrityskaupat ja toimialajärjestelyt, joissa voidaan kehittää sijoituskohdetta ja kasvattaa sen arvoa.

Kokeneen pääomasijoittajan osaminen ja osallistuminen esimerkiksi hallitustyöskentelyyn antaa lisäarvoa ja edesauttaa yrityksen arvonnousua. Lisäksi kohdeyrityksen käytettävissä on pääomasijoittajan kotimainen ja kansainvälinen kontaktiverkosto.

Pääomasijoitusmarkkinat toimivat pääomarahastojen kautta, joihin on kerätty varoja sijoittajilta. Normaalisti pääomarahastot ovat muodoltaan kommandiittiyhtiöitä, joissa pääomarahaston hallinnointiyhtiö toimii vastuunalaisena yhtiömiehenä.

Äänettöminä yhtiömiehinä ovat rahaston sijoittajat. Hallinnointiyhtiö vastaa rahaston hoidosta tai toimii sen neuvonantajana sekä tekee sijoitukset yksittäisiin yrityksiin.

Pääomarahastojen rahastot (fund-of-funds) tekevät sijoituksia pääomarahastoihin. Pääomarahastojen rahasto kerää yhteen yksityis- sekä instituutiosijoittajien varoja ja sijoittaa ne edelleen pääomarahastoihin muodostaen niistä koostuvan sijoitussalkun. Yksityissijoittajille pääomarahastojen rahasto on ainoa tapa päästä mukaan pääomasijoittamiseen, sillä normaalisti pääomarahastot vaativat suhteellisen suuria vähimmäissijoituksia.



Finvest Oyj on pääomasijoitusten asiantuntija. Yhtiö hajauttaa sijoituksensa tekemällä ne usean eri pääomarahaston kautta. Parhaiden rahastojen valinta-prosessi onkin Finvestin erityisiä osaamisalueita. Tavoitteena on ollut luoda vaativaan pääomasijoitustoimintaan keskittynyt yritys, jonka palveluksessa ja yhteistyöverkostossa on monipuolisen osaamis- ja kokemustaustan omaavat asiantuntijat.

## Toimitusjohtajan katsaus

Finvestin vahvuutena on monipuolinen osaaminen, systemaattinen sijoitusprosessi ja kansainvälinen yhteistyöverkosto, mikä luo parhaat mahdolliset edellytykset menestykselle sijoitustoiminnalle. Osoituksena tästä yhtiön substanssiarvo pysytteli vakaana ja laski vuoden 2001 aikana vain hieman huolimatta maailmantalouden sekä yritysten tulosten merkittävästä heikkenemisestä.

Talouden taantumien ja osakemarkkinoiden arvostustason laskun vaikutukset pääomarahastojen toimintaan ovat moninaisia. Ne vaikuttavat Finvestiin lähinnä sen sijoituskohteiden eli pääomarahastojen kautta. Vaikutukset ulottuvat pääomasijoitusyhtiöissä uusien rahastojen perustamiseen, sijoitustoimintaan sekä irtautumisiin sijoituskohteista.

Yleisesti ottaen rahan kerääminen pääomarahastoihin on hidastunut ja vaikeutunut. Pääomien keräämisessä vaikeuksissa ovat erityisesti nuoret pääomasijoitusyhtiöt, joilla ei ole näyttöjä menestyksellisestä pääomasijoitustoiminnasta. Finvestin kohderyhmä, menestyneet ja kokeneet pääomasijoitusyhtiöt, pystyvät edelleen perustamaan uusia rahastoja.

Markkinatilanteen positiivisena vaikutuksena voidaan pitää sitä, että

pääomarahastoilla on mahdollisuus tehdä pääomasijoituksia tarkoituksenmukaisempaan hintatasoon. On näyttöä siitä, että pääomarahastot, jotka tekivät sijoituksia 90-luvun alun taantumassa, ovat tuottaneet keskimääräistä paremmin.

Pääomarahastojen irtautuminen sijoituskohteista on hidastunut suur-yritysten investointihaluttomuuden ja listautumismarkkinoiden heikkouden myötä. Listautumismarkkinat osoittavat kuitenkin jo hienoisia piristymisen merkkejä Yhdysvalloissa. Myös suuryritysten investointi- ja yritysostohalukkuuden odotetaan palautuvan, sillä niiden omista tuotekehityspanostuksista on viime aikoina jouduttu tinkimään.

Markkinaolosuhteilla ei ole ollut merkittävää vaikutusta Finvestin pääomarahastosijoituksiin ja sijoitusten tuotto-odotus säilyy hyvänä. Vuosina 2000–2001 perustettujen pääomarahastojen sijoitusaste on vielä alhainen, kassavarat hyvät ja sijoituksia voidaan tehdä myös nykyisellä alhaisemmalla arvostustasolla. Lisäksi Finvestin pääomarahastojen sijoitukset pääosin on tehty ennen arvostustasojen huomattavaa nousua ja toisaalta teknologiakuplan puhkeamisen jälkeen.

Finvest jatkaa strategiansa mukaisen pääomarahastosalkun muodostamista. Yhtiö on valinnut buy-out -rahastot pääasialliseksi sijoituskohteekseen. Näiden yrityskauppoihin erikoistuneiden rahastojen tuotot ovat olleet tasaisempia kuin venture capital -rahastojen. Vaikka pääomasijoittaminen on luonteeltaan pitkäjänteistä, Finvest pyrkii toimimaan myös rahastojen jälkimarkkinoilla. Tällä hetkellä on aikaisempaa enemmän tarjolla tällaisia sijoitusvaihtoehtoja. Maantieteellisesti Finvestin sijoitustoiminnan painopiste on Euroopassa. Viime vuosien vahva kasvu osoittaa, että pääomasijoittaminen on valtaamassa asemaa vaihtoehtona perinteisille korko- ja osakesijoituksille.

Finanssimarkkinoilla on erittäin vahva usko siihen, että koronlaskut sekä fiskaalinen elvytys tehoavat ja maailmantalous kääntyy nousuun. Eurooppa on mittavien haasteiden ja rakennemuutosten edessä. Se tarvitsee lisää yrityksiä ja yrittäjiä taloutensa kohentamiseksi ja lisätäkseen kansainvälistä kilpailukykyään. Pääomasijoittajana Finvest on mukana tässä rakennemuutoksessa, josta yhtiön osakkeenomistajat pääsevät pitkällä tähtäimellä korjaamaan sadon.

Kiitän kaikkia Finvestin osakkeenomistajia sekä ammattitaitoista ja osaavaa henkilökuntaa kuluneesta vuodesta.

**Topi Piela**



Finvest Oyj on Pohjoismaiden ainoa listattu pääomarahastojen rahasto. Yhtiön osake noteerataan Helsingin Pörssin NM-listalla. Finvest tekee sijoituksia pääomarahastoihin ja voi myös poikkeustapauksissa tehdä suoria sijoituksia pörssinoteeraamattomiin yrityksiin. Finvestin osakkeen kautta yksityissijoittajat ja yhä useampi instituutio pääsee mukaan pääomajoinnille pienelläkin sijoituksella.

## Finvestin sijoitusstrategia ja -prosessi

Finvestin tavoitteena on luoda hyvin hajautettu sijoitussalkku, joka muodostuu markkinoiden parhaiten tuottavista pääomarahastoista, ja saavuttaa näin parempi tuotto kuin osakemarkkinoilla keskimäärin. Yhtiö hajauttaa sijoitukset maantieteellisesti ja rahastojen perustamisvuoden mukaan, ottaen huomioon myös kohdeyritysten kehitysvaiheet ja toimialat.

### 4 Finvestin tarjoamat edut sijoittajalle

Finvest on listattuna yhtiönä likvidi sijoitus, jossa sijoittaja voi lisätä tai vähentää omistustaan parhaaksi katsomanaan ajankohtana. Finvest alentaa tehokkaasti sijoittajan sijoitussalkun kokonaisriskiä, sillä korko- ja 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.

**Pääsy pääomasijoituksiin** – Finvest tarjoaa sijoittajalle pääsyn kansainvälisistä pääomarahastoista koostuvaan sijoitussalkkuun. Käytännössä

nämä pääomarahastot ovat aikaisemmin olleet vain valikoitujen suurten institutionaalisten sijoittajien ulottuvilla, sillä ne edellyttävät suuria sijoitussummia, vähimmäissijoituksen ollessa noin viisi miljoonaa euroa. Finvestin osakkeen kautta kaikilla sijoittajilla on mahdollisuus päästä mukaan pääomasijoitusmarkkinoille.

**Korkea tuotto-odotus** – Pääomarahastojen parhaiten tuottavan neljänneksen pitkän aikavälin tuotto on historiallisesti ollut parempi kuin osakesijoitusten keskimäärin. Syinä tähän ovat mm. korvaus pääomasijoitusten epälikvidiyydestä, velkavivun käyttö, pääomasijoittajien hallitustyöskentely ja kannustinjärjestelmät. Kun osakemarkkinat ovat tuottaneet negatiivisesti, on pääomasijoitusten keskimääräinen tuotto kuitenkin historiallisesti ollut positiivinen.

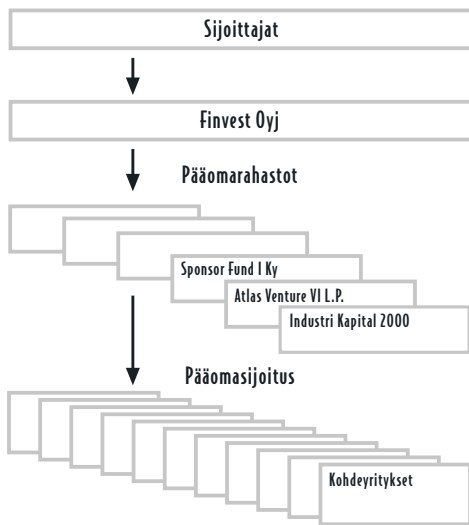
### Tasapainoinen sijoitussalkku

– Finvestin tavoitteena on tarjota maantieteellisesti ja toimialakohtaisesti hajautettu sijoitussalkku, joka pienentää riskiä ja mahdollistaa yksittäisiä pääomasijoituksia

vakaamman tuoton. Sijoitussalkku tulee koostumaan arviolta yli 300 kohdeyritykseen sijoittavasta noin 30 pääomarahastosta. Jos yhtiö tekee sijoituksia jälkimarkkinoilla, sijoituksen kohteina olevien pääomarahastojen tai yritysten määrä saattaa ajoittain olla paljon suurempi. Finvestin sijoitustoiminnan painopiste on selkeästi Euroopassa, vaikka sen on mahdollista sijoittaa pääomarahastoihin maailmanlaajuisesti. Suurin osa sijoituksista tehdään buy-out -rahastojen kautta.

**Hajautettu riski** – Finvest hajauttaa sijoituksensa pääomarahastojen perustamisvuoden mukaan ottaen huomioon myös kohdeyritysten kehitysvaiheet. Näin Finvest pyrkii saamaan tasaisempaa kassavirtaa eri ajanjaksoina sekä hajauttamaan riskiä. Voidakseen saavuttaa täyden sijoitusasteen nopeammin Finvest pyrkii hankkimaan pääomarahastosuuksia myös jälkimarkkinoilta.

**Likvidi pääomasijoitus** – Koska sijoitus Finvestiin tehdään sen listattujen osakkeiden kautta, voi sijoittaja lisätä tai vähentää sijoituksensa määrää haluamanaan ajankohtana.



*Varojen bankinta ja sijoittaminen pääomarahastojen rabaston kautta.*

Perinteisesti pääomarahastot perustetaan noin kymmeneksi vuodeksi, jonka jälkeen rahasto joko lopetetaan tai puretaan. Tällöin pääomasijoitus vaatii pitkän sijoitushorisontin ja on siten epälikvidi.

**Ammattitaitoiset varainhoitajat** – Finvestin sijoitussalkkua hoitavat arvostetut pääomasijoitusalan ammattilaiset, joilla on pitkä kokemus ja erinomaiset näytöt kansainvälisestä sijoitustoiminnasta. Yhteistyö sveitsiläisen LGT Capital Partners AG:n kanssa tarjoaa Finvestille mahdollisuuden sijoittaa parhaisiin pääomarahastoihin maailmassa.

## Finvestin sijoitusprosessi

Finvestin sijoitusprosessin tavoitteena on varmistaa, että kaikki sijoitukset tehdään huolellisen harkinnan jälkeen ja että ne noudattavat yhtiön sijoitusstrategiaa. Finvest on ulkoistanut hallinnon ja pääomarahastojen valinnan Linna Advisors Oy:lle. Varainhallinnan ulkoistaminen on pääomasijoitustoiminnassa kansainvälisesti yleinen käytäntö. Se lisää tehokkuutta, parantaa toiminnan ja hallinnon läpinäkyvyyttä ja luo puitteet rakentaa kompensatio-

järjestelmä niin, että varainhoitajilla ja osakkeenomistajilla on yhteiset intressit.

Linna Advisors ja LGT Capital Partners saavat kontaktiverkostonsa kautta pääomarahastoilta satoja sijoituspyyntöjä vuodessa ja etsivät itse aktiivisesti sijoituskohteita laajentaakseen tarjolla olevien kohteiden määrää. Vaikka kaikki sijoituspyynnöt otetaan huomioon, suurin osa niistä hylätään ilman jatkotoimenpiteitä.

Jos jonkin rahaston tai yhtiön katsotaan olevan mahdollinen sijoituskohte, Linna Advisors ja LGT Capital Partners tutkivat kohteen alustavasti. Vuosittain tutkitaan noin sata rahastoa tai yhtiötä ja näistä noin puolet hylätään ilman lisätoimenpiteitä.

Jos alustavan tarkastelun tulokset antavat aihetta 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 hallituksen lopullista sijoituspäätöstä. Vuosittain suoritetaan joitain kymmeniä due diligence -tarkastuksia. Yhtiön hallitus tekee kaikki lopulliset sijoituspäätökset sijoituskomitean ehdotusten perusteella.

## Raportointi ja substanssiarvo

Jatkuva sijoitusten seuranta ja raportointi on oleellista Finvestin sijoitusprosessissa. Tärkeimmät sijoitussalkun suhteen raportoitavat seikat ovat sijoitusten jakautuminen maantieteellisesti, 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.



Finvestin sijoitussalkkua hoitavat arvostetut pääomasijoittamisen ammattilaiset, joilla on pitkä kokemus ja erinomaiset näytöt kansainvälisestä pääomasijoitustoiminnasta.

## Kokeneet varainhoitajat

### Hallinnoinnin osapuolet

Finvestin hallinnointi ja salkunhoito on alalla vallitsevan normaalin käytännön mukaisesti ulkoistettu hallinnointiyhtiö Linna Advisors Oy:lle. Yhdessä sveitsiläisen yhteistyökumppanin LGT Capital Partnersin kanssa se hoitaa Finvestin sijoitustoimintaa.

6 Hallinnointiyhtiön käyttö on tavalista pääomasijoitustoiminnassa, sillä se mahdollistaa sijoitustiimin taroituksenmukaisen kannustinjärjestelmän luomisen. Tällaisen hallinnointirakenteen avulla saavutetaan ennalta sovittu ja selkeä kulurakenne, joka perustuu Finvestin Linna Advisorsille maksaamaan hallinnointipalkkioon, jonka suuruus on 1,25 % p.a. tehtyjen pääomasijoitusten ja jäljellä olevien sijoitussitoumusten summasta sekä menestyspalkkioon, joka on 10 % yhtiön vuotuisesta arvonnoususta. Arvonnousu määritellään joko Finvestin substanssiarvon (NAV) tai osakekurssin kehityksen perusteella riippuen siitä, kumpi näistä on alhaisempi.

### Sijoituskomitea ja hallitus

Sijoituskohteita valitsevan sijoituskomitean muodostavat Finvestin toimitusjohtaja Topi Piela, LGT Capital Partnersin johtokunnan jäsen Roberto Paganoni sekä LGT Capital Partnersin pääomasijoitustiimin johtaja Ivan Vercoutère. Sijoituskomitea valitsee alustavasti parhaat sijoituskohteet, jotka esitellään Finvestin hallitukselle. Lopulliset sijoituspäätökset tekee Finvestin hallitus.

Yhtiöjärjestyksen mukaan hallituksessa on vähintään viisi ja enintään seitsemän jäsentä, jotka valitsee Finvestin varsinainen yhtiökokous. Jäsenten toimikausi jatkuu seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen. Yhtiön hallitukseen kuuluvat:

**Björn Mattsson** (syntynyt 1941) vuorineuvos, hallituksen puheenjohtaja

**Georg Ehnrooth** (syntynyt 1966) agronomi

**Antti Heikinheimo** (syntynyt 1954) toimitusjohtaja, asianajotoimisto Hannes Snellman Oy

**Kari Joutsa** (syntynyt 1948) toimitusjohtaja, Apteekkien Eläkekassa

**Erkki Myllärniemi** (syntynyt 1949) toimitusjohtaja, Thomeko Oy

### Yhteistyökumppanina LGT Capital Partners AG

Sveitsiläinen LGT Capital Partners AG on tunnettu ja kokenut hallinnointiyhtiö kansainvälisillä pääomasijoitusmarkkinoilla. Yhtiö on tehnyt sijoituksia yli 130 pääomarahastoon. Se hallinnoi yhteensä 2,7 miljardin euron suuruista sijoitussalkkua. LGT Capital Partnersin pääomasijoitustiimillä on pitkäaikaiset suhteet markkinoiden parhaimpiin pääomarahastoihin. Riittävä määrä hallinnoitavaa varallisuutta ja hyvät suhteet mahdollistavat pääsyn markkinoiden parhaiten tuottaviin pääomarahastoihin.

LGT Capital Partners hallinnoi myös Sveitsissä pörssilistattua Euroopan ensimmäistä pääomarahastojen rahastoa – Castle Private Equityä. Castle Private Equityyn substanssiarvon kehitys on erinomainen näyttö LGT Capital Partnersin kyvystä tehdä sijoituksia menestyviin pääomarahastoihin.





Hajauttamalla sijoituksensa Finvest pienentää riskiä ja tavoittelee vakaampaa tuottoa kuin yksittäisillä sijoituksilla voitaisiin saavuttaa.

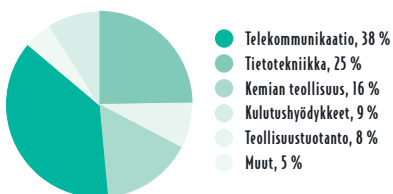
## Sijoitusten hajautus

### Nykyinen sijoitussalkku

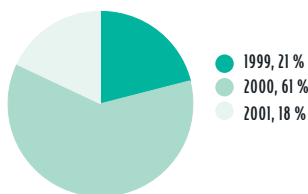
Finvestin tavoitteena on sijoittaa noin 30 pääomarahastoon ja sitä kautta vähintään 300 noteeraamattomaan yritykseen. Vuoden 2001 lopussa sijoituksia oli tehty seitsemään pääomarahastoon, joilla oli sijoituksia noin sadassa yrityksessä. Sijoitusten jakautumista

maantieteellisesti, perustamisvuosittain, kehitysvaiheittain ja toimialoittain on kuvattu alla olevissa kuvioissa. Finvestin sijoitusstrategian pitkän tähtäimen tavoitteena on, että yli puolet sijoituksista olisi buy-out -sijoituksia Euroopassa.

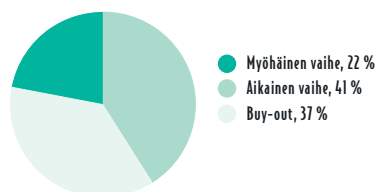
#### Toimiala



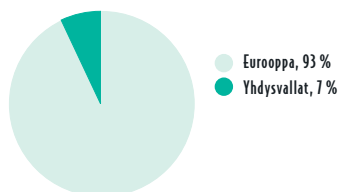
#### Perustamisvuosi



#### Kehitysvaihe



#### Maantieteellinen



## Finvestin sijoitukset

**Atlas Venture** on perustettu vuonna 1980 ja Finvest on sijoittanut Atlaksen kuudenteen pääomarahastoon. Yhtiö hallinnoi rahastoissaan yli 2,5 miljardin dollarin varoja. Atlas on menestyksekkäästi sijoittanut ja irtautunut kasvuyrityksistä kommunikaatio-, IT- ja life science -aloilla. Muun muassa vuonna 2000 yhtiö irtautui 14 yrityksestä pörssilistautumisien kautta ja 11 yrityksestä yrityskauppojen kautta. Yhtiöllä on toimipisteitä Amsterdamissa, Bostonissa, Lontoossa, Menlo Parkissa, Münchenissa, Pariisissa ja Seattlessa. Atlas tekee sijoituksia sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa. Atlas Venturen henkilöstöllä on syvällistä kokemusta yli 300 yrityksen käynnistämisestä ja kehittämisestä maailmanlaajuisesti.

**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 yrityksiin. Sijoitusstrategiansa mukaisesti rahasto sijoittaa internetin, langattomien infrastruktuuripalveluiden ja -laitteiden, sähköisen kaupankäynnin ja sovelluspalveluiden alueella toimiviin yrityksiin sekä yrityksiin, jotka harjoittavat liiketoimintaa puolijohde-, ohjelmisto- ja kuluttajahyödykealalla. 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.

**Innovacom** 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 osal-

### Finvestin sijoitukset pääomarahastoissa 31.12.2001

|  | Sponsor Fund I KY                                  | Atlas Venture VI L.P.  |
|--|--|--|
| <b>Perustamisvuosi</b>                   | 1997   | 2001   |
| <b>Yrityksen nimi/<br/>varainhoitaja</b> | Sponsor Capital Oy                                 | Atlas Venture  |
| <b>Rahaston koko yhteensä, MEUR</b>      | 100  | 967 milj. USD  |
| <b>Alkuperäinen sitoumus, TEUR</b>       | 4 205  | 3 milj. USD  |
| <b>Rahoitusvaihe</b>                     | Buy-out  | Venture Capital  |
| <b>Maantieteellinen painopiste</b>       | Suomi  | Yhdysvallat ja Eurooppa  |
| <b>Kohdetoimialat</b>                    | Suomalaiset keskikokoiset yritykset                | Informaatioteknologia ja life-sciences                         |
| <b>Kotisivut</b>                         | <a href="http://www.sponsor.fi">www.sponsor.fi</a> | <a href="http://www.atlasventure.com">www.atlasventure.com</a> |

listunut yli 250 yrityksen perustamiseen ja laajentamiseen seuraavilla aloilla: ohjelmisto- ja julkaisu-toiminta, elektroniset komponentit ja tietokone-laitteisto sekä julkisiin ja yksityisiin tietoliikenneverkostoihin liittyvät palvelut.

**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 2 040 042 Meniren 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. Yritys on tehnyt kaksi erittäin onnistunutta irtautumista, Teleste Oyj:stä ja Exel Oyj:stä. Rahasto sijoittaa ensisijaisesti enemmistöosuksiin suomalaisissa keskisuurissa noteeraamattomissa yrityksissä, jotka jatkavat itsenäistä toimintaansa. Sponsor Fund tekee pääasiassa sijoituksia Suomessa. Johdon kannustinohjelmat perus-

tuvat 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.

| <b>Nexit Infocom 2000</b>  | <b>Innovacom 4</b>                                       | <b>Benchmark Europe I</b>  | <b>Menire Oyj</b>                                  | <b>Industri Kapital 2000</b>  |
|--|--|--|--|---|
| 1999   | 2000   | 2000   | 1999   | 1999  |
| Nexit Ventures   | Innovacom s.a.   | Benchmark Capital, Delaware, DE  | Menire Advisors Oy                                 | Industri Kapital Ltd  |
| 100  | 200  | 569 milj. USD  | 38   | 2 100   |
| 4 793  | 5 000  | 3 milj. USD  | 2 754  | 5 000   |
| Venture Capital  | Venture Capital  | Venture Capital  | Venture Capital                                    | Buy-out   |
| Pohjoismaat ja Yhdysvallat                                       | Ranska, Saksa, Yhdysvallat, Iso-Britannia                | Eurooppa   | Pohjoismaat  | Eurooppa  |
| Mobiili, langaton sisäinen infrastruktuuri, mobiili internet     | Viestintä, tietokoneet ja ohjelmistot, elektroniikka     | High-tech, informaatioteknologia, infrastruktuuri, internet, mediat ja tietoliikenne | Online- ja langaton viestintä                      | Valmistava teollisuus, vähittäiskauppa, elintarviketeollisuus, kemianteollisuus ja palvelut |
| <a href="http://www.nexitventures.com">www.nexitventures.com</a> | <a href="http://www.innovacom.com">www.innovacom.com</a> | <a href="http://www.benchmark.com">www.benchmark.com</a>                             | <a href="http://www.menire.com">www.menire.com</a> | <a href="http://www.industrikapital.com">www.industrikapital.com</a>                        |

# Finvest Oyj:n hallituksen toimintakertomus

## Finvestin taloudellinen tilanne ja pääomarahastosijoitukset

Finvest Oyj:n tilikausi oli odotusten mukainen eikä pääomarahastoilta niiden elinkaaren tässä vaiheessa vielä odoteta merkittäviä pääomien palautuksia ja voitonjako-osuuksia. Pääomasijoitustoiminnalle tyypilliseen tapaan pääomarahastot irtautuvat sijoituskohteistaan 3–4 vuoden kuluessa sijoitusten tekemisestä, jolloin myös Finvest saa pääomanpalautuksia ja voitonjako-osuuksia.

Yhtiön substanssiarvo on tilikauden aikana pysynyt suhteellisen vakaana. Osakekohtainen substanssiarvo oli 0,24 euroa vuoden alussa ja 0,22 tarkastelukauden lopussa. Substanssiarvo vaihteli jonkin verran yhtiön varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomien noteerattujen osakkeiden arvonmuutosten vuoksi.

Finvest-konsernin liikevaihto 1.1.–31.12.2001 oli 3 640 tuhatta euroa (97 tuhatta euroa, 11–12/2000, 2 kk). Pääasiassa Finvestin liikevaihto muodostuu pääomarahastojen sijoitustoiminnan voitonjako-osuuksista ja osingoista sekä toisaalta pääomarahasto-osuuksien myynnistä. Vuoden aikana Finvest myi pääomarahasto-osuutensa Access Capital L.P.:ssä sekä omistamansa eQ Online Oyj:n osakkeet.

Tilikauden tulos oli -2 007 tuhatta euroa (-1 905 tuhatta euroa, 11–12/2000). Tulosta heikensi erityisesti Menire Oyj:n osakkeiden alaskirjaus (-1 550 tuhatta euroa). Finvest toimii lähes kiinteällä kulurakenteella, jolloin tulosta muodostuu vasta liikevaihdon kasvun myötä. Finvestin liikevaihto alkaa kasvaa, kun sijoitussalkussa

olevien pääomarahastojen sijoitukset kypsyvät irtautumisvaiheeseen ja niistä irtaudutaan.

Finvest-konsernin taseen loppusumma oli 18,5 miljoonaa euroa. Konsernin oma pääoma oli 18,4 miljoonaa euroa. Finvestin sijoituspolitiikan mukaisesti lähes koko sen tase on omaa pääomaa, joten oma-varaisuusaste on korkea, 99,5 %. Taseesta yli puolet on jo sijoitettuna pääomarahastoissa, loput likvideissä varoissa ja vain 3,5 % muuta varallisuutta. Finvestin muu varallisuus sisältää Espoon Kilossa sijaitsevan tontin ja HEX Oyj:n osakkeita.

Vuoden alussa Finvest teki yhden uuden sijoitussitoumuksen Atlas Venture VI -pääomarahastoon, jonka suuruus oli kolme miljoonaa dollaria. Atlas Venture on yksi menestyksekkäimmistä pääomarahastoista hallinnoivista yhtiöistä Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Se tekee sijoituksia Euroopan ja Yhdysvaltojen alueilla sijaitseviin informaatioteknologia ja life sciences -alan yrityksiin. Syksyllä yhtiö myi Access Capital -pääomarahasto-osuutensa. Finvestin sijoitussitoumus rahastossa oli viisi miljoonaa euroa.

Tilikauden päättyessä yhtiöllä oli sijoituksia seitsemässä eri pääomarahastossa: Atlas Venture VI L.P. (atlasventure.com), Benchmark Europe I L.P. (benchmark.com), Industri Kapital 2000 (industrikapital.com), Innovacom 4 (innovacom.com), Menire Oyj (menire.com), Nexit Infocom 2000 Ltd (nexitventures.com) ja Sponsor Fund I Ky (sponsor.fi).

## Muut keskeiset tapahtumat tilikauden aikana

Finvestin tavoitteena on valitun strategian mukaisesti kasvattaa yhtiön tasetta, tehdä uusia sijoituksia ja hajauttaa edelleen sijoitussalkkuaan. Yhtiön hallitus perui kuitenkin alkuvuodeksi 2001 suunnitellun osakeannin. Yhtiön osaketta kohtaan oli kysyntää, mutta yhtiö ei katsonut sen olevan riittävää hyvän jälkimarkkinakehityksen takaamiseksi osakemarkkinoilla vallinneissa erittäin epäsuotuisissa olosuhteissa.

Finvest-konserni muodostuu Finvest-emoyhtiöstä ja tytäryhtiönä olevasta kiinteistöosakeyhtiöstä. Tytäryhtiö omistaa tontin Espoon Kilossa. Tytäryhtiössä ei ole kiinteistöomistusten lisäksi muuta varsinaista liiketoimintaa. Finvestin hallitus on tehnyt päätöksen kiinteistöosakeyhtiön myymisestä. Tilikauden aikana purettiin hollantilainen holding-yhtiö, jossa ei ollut liiketoimintaa.

Finvestin sijoitustoiminnan hallinnointi on ulkoistettu hallinnointiyhtiö Linna Advisors Oy:lle. Finvestin palveluksessa ei ole varsinaista henkilökuntaa. Hallinnointiyhtiössä työskenteli vuoden aikana kolme henkilöä. Hallinnointiyhtiö Linna Advisors Oy:n omistusrakenne muuttui vuoden lopussa. Osakkeiden enemmistö siirtyi Geveles Ab:lle. Geveles Ab on suomalainen osakeyhtiö, joka on Henrik, Georg ja Carl-Gustaf Ehrnroothin määräysvallassa.

## Finvestin hallitus, tilintarkastajat ja toimitusjohtaja

Finvestin hallituksessa toimi 1.1.–9.2.2001 viisi jäsentä: vuorineuvos

Björn Mattsson pj., Antti Heikinheimo, Jaakko Pöyry, Georg Ehrnrooth ja Erkki Myllärniemi. Varsinaisessa yhtiökokouksessa 9.2.2001 valittiin hallituksen jäseniksi seuraavat viisi henkilöä: vuorineuvos Björn Mattsson pj., Georg Ehrnrooth, Antti Heikinheimo, Kari Joutsa 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).

## **Yhtiön osakkeet ja omien osakkeiden hankinta**

Yhtiön osakepääoma 31.12.2001 oli 4 334 tuhatta euroa ja osakkeiden lukumäärä 86 685 509. Yhtiön hallituksella on voimassaoleva omien osakkeiden ostovaltuutus. Yhtiökokouksessa 9.2.2001 hallitus valtuutettiin yhden vuoden kuluessa yhtiökokouksesta päättämään omien osakkeiden hankkimisesta siten, että osakkeita voidaan hankkia enintään 4.300.000 kappaletta. 1.9.–31.12.2001 yhtiö hankki Helsingin Pörssissä yhteensä 3 219 000 kappaletta omia osakkeita. Kauppojen kokonaisarvo oli 471 660,89 euroa ja keskimäärin 0,15 euroa osakkeelta. Hankintojen tarkempi erittely on tilinpäätöksen liitetiedoissa. Valtuutus kattaa myös yhtiön hankkimien omien osakkeiden mahdollisen luovuttamisen ja käyttämisen, hallituksen erikseen päättämällä tavalla ja hinnalla.

## **Osinkopolitiikka ja voitonjakoehdotus**

Finvestin hallitus on linjannut osinkopolitiikan, jonka tarkoituksena on suositella yhtiökokoukselle osingonjakoa, jonka suuruus on vähintään 30 % Finvest-konsernin tilikauden tuloksesta. Yhtiön tulos vuodelta 2001 ei puolla osingonjakoa. Tästä syystä hallitus esittää, ettei joulukuun 31. päivänä 2001 päättyneeltä tilikaudelta jaeta osinkoa. Sen sijaan yhtiö

on hankkinut vuoden 2001 ja kuluvan vuoden 2002 aikana omia osakkeitaan, jotka on tarkoitettu mitätöidä.

## **Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat ja tulevaisuuden näkymät**

Yhtiö on jatkanut omien osakkeiden hankintaa olemassa olevan valtuutuksen puitteissa. Yhtiö on hankkinut yhteensä 93 000 kappaletta omia osakkeita 1.1.–7.1.2002. Kauppojen kokonaisarvo oli 15 300 euroa eli keskimäärin 0,16 euroa osakkeelta.

Finvest on tehnyt aiesopimuksen EQT-Finland rahasto-osuuksien ostosta. Sijoitussitoumuksen kokonaisarvo on 8,4 miljoonaa euroa. EQT-Finland rahasto tekee MBO-sijoituksia Suomessa.

Markkinaolosuhteilla ei ole ollut merkittävää vaikutusta Finvestin pääomarahastosijoituksiin ja sijoitusten tuotto-odotus säilyy hyvänä. Pääomarahastojen sijoitusaste on vielä alhainen, kassavarat hyvät ja sijoituksia voidaan tehdä myös nykyisellä alhaisemmalla arvostustasolla. Rahastojen sijoituksista ei välttämättä tapahdu irtautumisia lyhyellä aikavälillä, mutta rahastojen arvon odotetaan kehittyvän myönteisesti pidemmällä aikavälillä. Näin ollen Finvestin sijoituksista ei ole luvassa merkittävästi kassavirtaa lyhyellä tähtäimellä. Yhtiö jatkaa strategiansa mukaisen pääomarahastosalkun muodostamista. Finvestin tavoitteena on muodostaa hyvin hajautettu pääomarahastosalkku, joka koostuu pitkällä aikavälillä vähintään kolmestakymmenestä pääomarahastosta. Sijoitukset tulevat olemaan pääosin eurooppalaisissa yrityskauppoissa tekevässä pääomarahastoissa. Varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat tase-erät ja noteeratut osakkeet pyritään myymään suotuisissa markkinaolosuhteissa.

Pääomasijoitustoiminnan ja yrityskauppa-aktiviteetin uskotaan pysyvän korkeana Euroopassa keskipitkällä aikavälillä. Tätä edesauttavat

mm. toimialajärjestelyt, suuryritysten keskittyminen ydinliiketoimintoihinsa, sukupolvenvaihdokset sekä veroinsentiivit muutamissa Euroopan maissa. Osakemarkkinoiden arvostustason lasku tarjoaa pääomarahastoille mahdollisuuden tehdä myös pääomasijoituksia tarkoituksenmukaisempaan hintatasoon.

## **Hallituksen ehdotukset varsinaiselle yhtiökokoukselle**

Hallitus ehdottaa, että yhtiön osakepääomaa korotetaan enintään 1 666 650 eurolla tarjoamalla osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen merkittäväksi enintään 33 333 000 kappaletta uusia osakkeita merkintähintaan 0,18 euroa osakkeelta. Hallitus ehdottaa suunnattua antia edellytyksin, että Finvest Oyj:n alustavasti sopima EQT Finland -nimisen pääomasijoitusrahaston 8,4 miljoonan euron osuuden hankinta hyväksytään myös yhtiökokouksessa.

Hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle osakkeen likviditeetin ja oikean hinnoittelun edistämiseksi omien osakkeiden ostovaltuutusta. Finvest voisi siten ostaa omia osakkeitaan markkinoilta, jos kurssi on alle substanssiarvon ja yhtiöllä on ylimääräistä pääomaa.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle myös osakepääoman korottamista suunnatulla osakeannilla. Osakeannin tavoitteena on kasvattaa yhtiön osakepääomaa enintään 20 %:lla yhdessä tai useammassa erässä. Osakeannilla kerättävät varat sijoitetaan edelleen pääomarahastoihin Finvestin sijoitusstrategian mukaisesti.

Hallitus ehdottaa, että osakepääomaa alennettaisiin mitätöimällä ennen yhtiökokousta hankitut omat osakkeet.

Helsingissä 22. tammikuuta 2002

FINVEST OYJ  
Hallitus

# Konsernin substanssiarvolaskelma

|   | MARKKINA-ARVO | MARKKINA-ARVO |
|---|---------------|---------------|
| 1 000 EUR   | 31.12.2001    | 31.12.2000    |
| <b>VASTAAVAA</b>  |               |               |
| <b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>                                  |               |               |
| Aineelliset hyödykkeet                                    |               |               |
| Maa-alueet  | 561           | 561           |
| Koneet ja kalusto   | 27            | 44            |
| <b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>                                |               |               |
| Vaihto-omaisuus   |               |               |
| Pääomarahastosijoitukset                                  |               |               |
| Sponsor Fund I Ky   | 1 517         | 1 897         |
| Nexit Infocom 2000  | 1 258         | 828           |
| Access Capital L.P.                                       | <sup>1)</sup> | 1 370         |
| Innovacom 4   | 2 606         | 750           |
| Benchmark Europe I L.P.                                   | 398           | 161           |
| Industri Kapital 2000                                     | 3 452         | 2 577         |
| Atlas Venture VI L.P.                                     | 100           |               |
| Muut  |               | 39            |
| Osakkeet  |               |               |
| eQ Online Oyj   | <sup>1)</sup> | 737           |
| Menire Oyj  | 1 204         | 2 754         |
| Muut  | 319           | 312           |
| Pitkäaikaiset saamiset                                    |               |               |
| Lainasaamiset   | 17            | 17            |
| Lyhytaikaiset saamiset                                    |               |               |
| Muut saamiset   | 3             | 12            |
| Siirtosaamiset  | 9             |               |
| Rahoitusarvopaperit                                       |               |               |
| Sijoitusrahasto-osuudet                                   | 6 578         | 10 234        |
| Rahat ja pankkisaamiset                                   | 369           | 384           |
| <b>VARAT YHTEENSÄ</b>                                     | <b>18 418</b> | <b>22 677</b> |
| <b>VIERAS PÄÄOMA</b>                                      |               |               |
| <b>LYHYTAIKAINEN</b>                                      |               |               |
| Ostovelat   | 6             | 32            |
| Muut lyhytaikaiset velat                                  | 79            | 1 517         |
| Siirtovelat   |               | 49            |
| <b>VELAT YHTEENSÄ</b>                                     | <b>85</b>     | <b>1 598</b>  |
| SUBSTANSSIARVO ENNEN PIILEVÄÄ VEROVELKAA                  | 18 333        | 21 079        |
| Piilevä verovelka   | <sup>2)</sup> | -191          |
| SUBSTANSSIARVO PIILEVÄN VEROVELAN JÄLKEEN                 | 18 333        | 20 888        |
| Substanssiarvo per osake ennen piilevää verovelkaa (EUR)  | 0,22          | 0,24          |
| Substanssiarvo per osake piilevän verovelan jälkeen (EUR) | 0,22          | 0,24          |
| Osakkeiden lukumäärä                                      | 83 466 509    | 86 685 509    |

<sup>1)</sup> Osakkeet/osuus on myyty.

<sup>2)</sup> Yhtiöllä on verotuksessa vahvistettuja tappioita aiemmilta vuosilta.

## Laskentaperusteet

Vaihto-omaisuuteen ja rahoitusomaisuuteen kuuluvat julkisesti noteeratut arvopaperit on arvostettu viimeiseen kaupantekokurssiin 28.12.2001. Pääomarahastot on arvostettu pääomarahastojen hallinto-yhtiöiden viimeksi ilmoittamiin arvoihin, tai muussa tapauksessa kirjanpitoarvoihin. Muut erät on arvostettu kirjanpitoarvoon lukuun ottamatta Hex Oyj:n arvoa, 13,5 euroa (12,5 euroa 31.12.2000) osakkeelta. Yhtiön hankkimat omat osakkeet on vähennetty sekä substanssiarvosta että osakemäärästä.

# Konsernin varat

| 31.12.2001                                 | LUKUMÄÄRÄ | KIRJANPITO-<br>ARVO<br>1 000 EUR | MARKKINA-<br>ARVO<br>1 000 EUR | OSUUS<br>MARKKINA-<br>ARVOSTA, % |
|--|-----------|----------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| <b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>                   |           |                                  |                                |                                  |
| Kiinteistöosakeyhtiö Kilon KB/39, maa-alue |           | 561                              | 561                            | 3,0                              |
| Muut                                       |           | 27                               | 27                             | 0,1                              |
| <b>PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>          |           | 588                              | 588                            | 3,2                              |
| <b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>                 |           |                                  |                                |                                  |
| Vaihto-omaisuus                            |           |                                  |                                |                                  |
| Pääomarahastosijoitukset                   |           |                                  |                                |                                  |
| Sponsor Fund I Ky                          |           | 1 517                            | 1 517                          | 8,2                              |
| Nexit Infocom 2000                         |           | 1 258                            | 1 258                          | 6,8                              |
| Innovacom 4                                |           | 2 606                            | 2 606                          | 14,1                             |
| Benchmark Europe I L.P.                    |           | 398                              | 398                            | 2,2                              |
| Industri Kapital 2000                      |           | 3 412                            | 3 452                          | 18,7                             |
| Atlas Venture VI L.P.                      |           | 100                              | 100                            | 0,5                              |
| Pörssinoteeratut yhtiöt                    |           |                                  |                                |                                  |
| Menire Oyj                                 | 2 040 042 | 1 204                            | 1 204                          | 6,5                              |
| Muut osakkeet ja osuudet                   |           |                                  |                                |                                  |
| Hex Oyj                                    | 23 400    | 24                               | 316                            | 1,7                              |
| Suomen Asiakastieto Oy                     | 12        | 0                                | 0                              | 0,0                              |
| OKR-Liikkeeseenlaskijat Osuuskunta         |           | 3                                | 3                              | 0,0                              |
|  |           | 10 522                           | 10 854                         | 58,9                             |
| Pitkäaikaiset saamiset                     |           |                                  |                                |                                  |
|  |           | 17                               | 17                             | 0,1                              |
| Lyhytaikaiset saamiset                     |           |                                  |                                |                                  |
| Muut saamiset                              |           | 3                                | 3                              | 0,0                              |
| Siirtosaamiset                             |           | 9                                | 9                              | 0,0                              |
|  |           | 12                               | 12                             | 0,1                              |
| Rahoitusarvopaperit                        |           |                                  |                                |                                  |
| Rahastosijoitukset                         |           |                                  |                                |                                  |
| Seligson & Co Rahamarkkinarahasto          |           | 6 519                            | 6 578                          | 35,7                             |
| Rahat ja pankkisaamiset                    |           |                                  |                                |                                  |
|  |           | 369                              | 369                            | 2,0                              |
| <b>VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>        |           | 17 439                           | 17 830                         | 96,8                             |
| <b>FINVEST-KONSERNIN VARAT YHTEENSÄ</b>    |           | 18 028                           | 18 418                         | 100,0                            |

Yhtiön hankkimia omia osakkeita ei ole luettu mukaan yhtiön varoihin.

## Tuloslaskelma

|   | KONSERNI  | KONSERNI   | EMOYHTIÖ  | EMOYHTIÖ   |
|---|-----------|------------|-----------|------------|
| 1 000 EUR   | 1-12/2001 | 11-12/2000 | 1-12/2001 | 11-12/2000 |
| <b>1. LIIKEVAIHTO</b>                             | 3 640     | 97         | 3 640     | 97         |
| Liiketoiminnan muut tuotot                        |           | 42         |           | 11         |
| <b>Kulut</b>                                      |           |            |           |            |
| Arvopapereiden ostot                              | -4 808    | -2 754     | -4 808    | -2 754     |
| 2. Varaston muutos                                | -502      | 1 138      | -502      | 1 138      |
| 3. Henkilöstökulut                                | -39       | -29        | -39       | -29        |
| 4. Poistot ja arvonalentumiset                    | -14       | -2         | -14       | -2         |
| 5. Liiketoiminnan muut kulut                      | -1 020    | -248       | -1 080    | -241       |
|   | -6 383    | -1 895     | -6 443    | -1 888     |
| <b>LIIKETAPPIO</b>                                | -2 743    | -1 756     | -2 803    | -1 780     |
| 6. Rahoitustuotot ja kulut                        | 559       | -149       | 553       | -138       |
| <b>TAPPIO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA</b> | -2 184    | -1 905     | -2 250    | -1 918     |
| 7. Välittömät verot                               | 177       |            | 177       |            |
| <b>TILIKAUDEN TAPPIO</b>                          | -2 007    | -1 905     | -2 073    | -1 918     |

## Tase

|                                | KONSERNI   | KONSERNI   | EMOYHTIÖ   | EMOYHTIÖ   |
|--------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| 1 000 EUR                      | 31.12.2001 | 31.12.2000 | 31.12.2001 | 31.12.2000 |
| <b>VASTAAVAA</b>               |            |            |            |            |
| <b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>       |            |            |            |            |
| 1. Aineelliset hyödykkeet      |            |            |            |            |
| Maa-alueet                     | 561        | 561        |            |            |
| Koneet ja kalusto              | 27         | 44         | 27         | 44         |
|                                | 588        | 605        | 27         | 44         |
| 2-3. Sijoitukset               |            |            |            |            |
| Tytäryhtiöosakkeet             |            |            | 529        | 1 612      |
| Omat osakkeet                  | 472        |            | 472        |            |
|                                | 472        |            | 1 001      | 1 612      |
| <b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>     |            |            |            |            |
| Vaihto-omaisuus                | 10 523     | 11 025     | 10 523     | 11 025     |
| Pitkäaikaiset saamiset         |            |            |            |            |
| Lainasaamiset                  | 17         | 17         | 17         | 17         |
| 4. Lyhytaikaiset saamiset      |            |            |            |            |
| Muut saamiset                  | 3          | 12         | 29         | 36         |
| Siirtosaamiset                 | 9          |            | 9          |            |
|                                | 12         | 12         | 38         | 36         |
| 5. Rahoitusarvopaperit         |            |            |            |            |
| Muut arvopaperit               | 6 519      | 9 976      | 6 519      | 9 976      |
| Rahat ja pankkisaamiset        | 369        | 384        | 369        | 382        |
|                                | 18 500     | 22 020     | 18 494     | 23 092     |
| <b>VASTATTAVAA</b>             |            |            |            |            |
| <b>6. OMA PÄÄOMA</b>           |            |            |            |            |
| Osakepääoma                    | 4 334      | 4 334      | 4 334      | 4 334      |
| Omien osakkeiden rahasto       | 472        |            | 472        |            |
| Vararahasto                    | 10 688     | 10 688     | 10 688     | 10 688     |
| Voittovarot                    | 4 928      | 7 305      | 4 988      | 7 378      |
| Tilikauden tulos               | -2 007     | -1 905     | -2 073     | -1 918     |
|                                | 18 415     | 20 422     | 18 409     | 20 482     |
| <b>VIERAS PÄÄOMA</b>           |            |            |            |            |
| 7. Pitkäaikainen vieras pääoma |            |            |            | 1 018      |
| 8. Lyhytaikainen vieras pääoma | 85         | 1 598      | 85         | 1 592      |
|                                | 18 500     | 22 020     | 18 494     | 23 092     |



# Rahoituslaskelma

| 1 000 EUR   | KONSERNI      |               | EMOYHTIÖ      |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 1-12/2001     | 11-12/2000    | 1-12/2001     | 11-12/2000    |
| <b>Liiketoiminta</b>                                    |               |               |               |               |
| Liiketappio   | -2 743        | -1 756        | -2 803        | -1 780        |
| Poistot ja arvonalentumiset                             | 14            | 2             | 14            | 2             |
| Muut tuotot ja kulut, joihin ei sisälly maksua          |               |               | 66            |               |
| Käyttöpääoman muutos                                    |               |               |               |               |
| Liikesaamisten lisäys (-), vähennys (+)                 |               | 2 436         | -3            | 1 275         |
| Korottomien velkojen lisäys (+), vähennys (-)           | -1 513        | -4 431        | -1 507        | -965          |
| Vaihto-omaisuuden lisäys (-), vähennys (+)              | 502           | -1 137        | 502           | -1 137        |
| Käyttöpääoman muutos yhteensä                           | -1 011        | -3 132        | -1 008        | -827          |
| Rahoitustuotot ja -kulut                                | 559           | -149          | 553           | -138          |
| Verot   | 177           |               | 177           |               |
| <b>Liiketoiminnan kassavirta</b>                        | <b>-3 004</b> | <b>-5 035</b> | <b>-3 001</b> | <b>-2 743</b> |
| <b>Investointien kassavirta</b>                         |               |               |               |               |
| Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot | 3             |               | 3             |               |
| <b>Rahoitus</b>   |               |               |               |               |
| Omien osakkeiden hankinta                               | -472          |               | -472          |               |
| Lainasaamisten lisäys (-), vähennys (+)                 |               | 7 185         |               | 6 199         |
| Pitkäaikaisten lainojen lisäys (+), vähennys (-)        |               |               |               | -957          |
| <b>Rahoitus yhteensä</b>                                | <b>-472</b>   | <b>7 185</b>  | <b>-472</b>   | <b>5 242</b>  |
| Likvidien varojen lisäys/vähennys                       | -3 473        | 2 150         | -3 470        | 2 499         |
| Likvidit varat 1.1./1.11.                               | 10 360        | 8 210         | 10 358        | 7 859         |
| Likvidit varat 31.12.                                   | 6 888         | 10 360        | 6 888         | 10 358        |

Likvidit varat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä rahoitusarvopaperit.

# Konsernin tunnusluvut

| 1 000 EUR                                 | 1-12/2001     | 11-12/2000    |
|---|---------------|---------------|
| <b>TULOSLASKELMA</b>                      |               |               |
| Liikevaihto                               | 3 640         | 97            |
| Liikevoitto/tappio                        | -2 743        | -1 756        |
| Osuus liikevaihdosta, %                   | -             | -             |
| Rahoitustuotot ja -kulut                  | 559           | -149          |
| Osuus liikevaihdosta, %                   | -             | -             |
| Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja | -2 184        | -1 905        |
| Osuus liikevaihdosta, %                   | -             | -             |
| Välittömät verot                          | 177           | 0             |
| Konsernin tulos tilikaudelta              | -2 007        | -1 905        |
| <b>TASE</b>                               |               |               |
| Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet     | 588           | 605           |
| Omat osakkeet                             | 472           |               |
| Vaihto-omaisuus                           | 10 523        | 11 025        |
| Pitkäaikaiset saamiset                    | 17            | 17            |
| Lyhytaikaiset saamiset                    | 12            | 12            |
| Rahoitusarvopaperit ja rahat              | 6 888         | 10 360        |
| <b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>                 | <b>18 500</b> | <b>22 020</b> |
| Oma pääoma                                | 18 415        | 20 422        |
| Korottomat velat                          | 85            | 1 598         |
| <b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>               | <b>18 500</b> | <b>22 020</b> |

|  | 31.12.2001 | 31.12.2000 |
|--|------------|------------|
| <b>KANNATTAVUUS- JA MUUT TUNNUSLUVUT</b>             |            |            |
| Sijoitetun pääoman tuotto, % p.a.                    | -11,3      | -44,8      |
| Oman pääoman tuotto, % p.a.                          | -10,5      | -49,5      |
| Omavaraisuusaste, %                                  | 99,5       | 92,7       |
| Velkaantumisaste, %                                  | -38,4      | -50,7      |
| Tehdyt pääomasijoitukset suhteessa omaan pääomaan, % | 62,1       | 49,9       |
| Kokonaissitoumukset suhteessa omaan pääomaan, %      | 143,6      | 146,4      |
| Substanssiarvo ennen piilevää verovelkaa, 1 000 EUR  | 18 331     | 21 079     |
| Substanssiarvo piilevän verovelan jälkeen, 1 000 EUR | 18 331     | 20 888     |
| Henkilöstö konserniyhtiöissä keskimäärin             | 0          | 2          |
|  | 1-12/2001  | 11-12/2000 |

#### OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT

|  |        |        |
|--|--------|--------|
| Tulos/osake, EUR                                     | -0,02  | -0,02  |
| Oma pääoma/osake, EUR                                | 0,21   | 0,24   |
| Osingonjako, 1 000 EUR <sup>1)</sup>                 | 0      | 0      |
| Osinko/osake   | -      | -      |
| Osinko/tulos, %                                      | -      | -      |
| Hinta/voitto -suhde (P/E)                            | -6,4   | -7,7   |
| Substanssiarvo ennen piilevää verovelkaa/osake, EUR  | 0,22   | 0,24   |
| Substanssiarvo piilevän verovelan jälkeen/osake, EUR | 0,22   | 0,24   |
| Osakkeiden osakeantioikaistu kurssikehitys, EUR      |        |        |
| Keskikurssi  | 0,16   | 0,19   |
| Ylin kurssi  | 0,20   | 0,25   |
| Alin kurssi  | 0,12   | 0,15   |
| Osakekannan markkina-arvo, 1 000 EUR                 | 12 520 | 14 737 |
| Osakkeiden vaihto, 1 000 kpl                         | 39 833 | 11 750 |
| Vaihdon osuus kokonaismäärästä, %                    | 47,7   | 13,6   |
| Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä, 1 000 kpl    |        |        |
| Keskimäärin vuoden aikana                            | 86 066 | 86 686 |
| Vuoden lopussa                                       | 83 467 | 86 686 |

<sup>1)</sup> Hallituksen ehdotus

Tunnuslukuja laskettaessa on hankitut omat osakkeet vähennetty omasta pääomasta, osakemääristä sekä taseen loppusummasta.

## Tunnuslukujen laskentakaavat

|   |   |
|---|---|
| Sijoitetun pääoman tuotto, ROI (%)                    | $100 \times \frac{\text{tulos ennen satunnaisia eriä} + \text{korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{taseen loppusumma} - \text{korottomat velat (keskimäärin)}}$ |
| 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)                             | $\frac{\text{pörssikurssi tilikauden lopussa}}{\text{tulos/osake}}$   |
| Osakekannan 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 (%) | $\frac{\text{tehdyt pääomasijoitukset}}{\text{oma pääoma}}$   |
| Sijoitussitoumukset suhteessa omaan pääomaan (%)      | $\frac{\text{tehdyt pääomasijoitukset} + \text{jäljellä olevat sitoumukset}}{\text{oma pääoma}}$  |

# Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Finvest Oyj syntyi vanhan Finvest Oyj:n jakautuessa neljäksi uudeksi yhtiöksi. Jakautuminen merkittiin kaupparekisteriin 1.11.2000. Tilinpäätöksen vertailutietoina esitetään ensimmäisen tilikauden luvut. 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 hankintameno- menetelmällä.

## Konsernirakenteen muutokset

Konsernirakenteen muutokset on käsitelty hallituksen toimintakertomuksessa.

## Liikevaihto

Liikevaihtoon on kirjattu arvopaperikaupan myyntituotot, pääomarahasto-osuuksien myynnit, pääomarahastojen tuotot sekä osinkotuotot.

## Kiinteistöjen arvostus

Kiinteistöt on arvostettu hankintameno- tai sitä alempana todennäköiseen markkinahintaan.

## Pitkävaikutteiset menot

Pitkävaikutteiset menot koostuvat pääosin atk-ohjelmistojen hankinnoista.

## Vaihto-omaisuuden arvostus

Vaihto-omaisuus esitetään fifo- ja alimman arvon periaatteen mukaisesti. Sijoitukset private equity -rahastoihin arvostetaan joko hankintahintaan tai tätä alempana 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 hankintameno- tai sitä alempana 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.

# Tilinpäätöksen liitetiedot

| 1 000 EUR  | KONSERNI<br>1-12/2001 | KONSERNI<br>11-12/2000 | EMOYHTIÖ<br>1-12/2001 | EMOYHTIÖ<br>11-12/2000 |
|--|-----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>TUOSLASKELMAN LIITETIEDOT</b>   |                       |                        |                       |                        |
| <b>1. LIIKEVAIHTO</b>  |                       |                        |                       |                        |
| Osinkotuotot   | 427                   |                        | 427                   |                        |
| Tuotot pääomarahastoista   | 391                   |                        | 391                   |                        |
| Pääomarahastojen myynnit   | 1 868                 |                        | 1 868                 |                        |
| Arvopapereiden myynnit   | 954                   | 97                     | 954                   | 97                     |
| Yhteensä   | 3 640                 | 97                     | 3 640                 | 97                     |
| <b>2. VARASTON MUUTOS</b>  |                       |                        |                       |                        |
| Pääomarahastosijoitukset   | 1 828                 | 2 718                  | 1 828                 | 2 718                  |
| Menire Oyj:n osakkeet  | -1 550                | -1 469                 | -1 550                | -1 469                 |
| Muut osakkeet ja osuudet   | -780                  | -111                   | -780                  | -111                   |
| Yhteensä   | -502                  | 1 138                  | -502                  | 1 138                  |
| <b>3. HENKILÖSTÖKULUT</b>  |                       |                        |                       |                        |
| Palkat ja palkkiot   | 44                    | 25                     | 44                    | 25                     |
| Eläkekulut   | -3                    | 3                      | -3                    | 3                      |
| Muut henkilösivukulut  | -2                    | 1                      | -2                    | 1                      |
| Yhteensä   | 39                    | 29                     | 39                    | 29                     |
| Palkat ja palkkiot ovat emoyhtiön hallitukselle maksamia palkkioita.<br>Palkkojen sivukulut ovat vuoden 2000 palkkoihin liittyviä palautuksia.<br>Henkilöstö keskimäärin tilikauden aikana |                       |                        |                       |                        |
|  | 0                     | 2                      | 0                     | 2                      |
| <b>4. POISTOT JA ARVONALENTUMISET</b>  |                       |                        |                       |                        |
| Poistot aineettomista ja aineellisista hyödykkeistä  | 14                    | 2                      | 14                    | 2                      |
| Tase-eräkohtainen poistoerittely sisältyy kohtaan aineettomat ja aineelliset hyödykkeet.   |                       |                        |                       |                        |
| <b>5. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT</b>  |                       |                        |                       |                        |
| Linna Advisors Oy:lle maksetut hallinnointipalkkiot  | 421                   |                        | 421                   |                        |
| Asiantuntijapalkkiot   | 201                   | 81                     | 201                   | 81                     |
| Muut liiketoiminnan kulut  | 398                   | 167                    | 459                   | 159                    |
| Yhteensä   | 1 020                 | 248                    | 1 081                 | 240                    |
| <b>6. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT</b>   |                       |                        |                       |                        |
| Korko- ja muut rahoitustuotot  |                       |                        |                       |                        |
| Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista  |                       |                        |                       |                        |
| Saman konsernin yrityksiltä  |                       |                        |                       | 11                     |
| Korkotuotot lyhytaikaisista sijoituksista  |                       |                        |                       |                        |
| Ulkopuolisilta   |                       |                        |                       | 23                     |
|  |                       |                        |                       | 13                     |
| Muut rahoitustuotot  |                       |                        |                       |                        |
| Ulkopuolisilta   |                       |                        |                       | 543                    |
|  |                       |                        |                       | 16                     |
| Korko- ja muut rahoituskulut   |                       |                        |                       |                        |
| Rahoitusarvopapereiden arvonalentumiset  |                       |                        |                       | -89                    |
|  |                       |                        |                       | -89                    |
| Korkokulut   |                       |                        |                       |                        |
| Ulkopuolisille   |                       |                        |                       | -83                    |
| Saman konsernin yrityksille  |                       |                        |                       | -6                     |
|  |                       |                        |                       | -83                    |
|  |                       |                        |                       | -6                     |
| Muut rahoituskulut   |                       |                        |                       |                        |
| Ulkopuolisille   |                       |                        |                       | -1                     |
|  |                       |                        |                       | -1                     |
| Kurssitappiot  |                       |                        |                       | -6                     |
|  |                       |                        |                       | -6                     |
| Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä  |                       |                        |                       | 559                    |
|  |                       |                        |                       | -149                   |
|  |                       |                        |                       | 553                    |
|  |                       |                        |                       | -138                   |
| <b>7. VÄLITTÖMÄT VEROT</b>   |                       |                        |                       |                        |
| Edellisten tilikausien verot   |                       |                        |                       | 177                    |
|  |                       |                        |                       | 177                    |

|           | KONSERNI  | KONSERNI   | EMOYHTIÖ  | EMOYHTIÖ   |
|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
| 1 000 EUR | 1-12/2001 | 11-12/2000 | 1-12/2001 | 11-12/2000 |

## TASEEN LIITETIEDOT

### 1. AINEETTOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET

|   |     |     |     |    |
|---|-----|-----|-----|----|
| Maa-alueet                                      |     |     |     |    |
| Hankintameno 1.1./1.11.                         | 561 | 561 |     |    |
| Lisäykset                                       |     |     |     |    |
| Vähennykset                                     |     |     |     |    |
| Hankintameno 31.12.                             | 561 | 561 |     |    |
| Kirjanpitoarvo 31.12.                           | 561 | 561 |     |    |
| Koneet ja kalusto                               |     |     |     |    |
| Hankintameno 1.1./1.11.                         | 46  | 46  | 46  | 46 |
| Lisäykset                                       |     |     |     |    |
| Vähennykset                                     | -3  |     | -3  |    |
| Hankintameno 31.12.                             | 43  | 46  | 43  | 46 |
| Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1./1.11. | -2  |     | -2  |    |
| Tilikauden poisto                               | -14 | -2  | -14 | -2 |
| Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12.     | -16 | -2  | -16 | -2 |
| Kirjanpitoarvo 31.12.                           | 27  | 44  | 27  | 44 |

### 2. SJOITUKSET

|   |           |                   |                       |               |
|---|-----------|-------------------|-----------------------|---------------|
| Tytäryhtiöosakkeet                                      |           |                   |                       |               |
| Hankintameno 1.1./1.11.                                 |           |                   | 1 612                 | 1 612         |
| Lisäykset   |           |                   |                       |               |
| Vähennykset   |           |                   | -1 083                |               |
| Hankintameno 31.12.                                     |           |                   | 529                   | 1 612         |
| Kirjanpitoarvo 31.12.                                   |           |                   | 529                   | 1 612         |
| Omat osakkeet   |           |                   |                       |               |
| Emoyhtiö omistaa 31.12.2001 omia osakkeita seuraavasti: | Määrä     | Nimellisarvo, EUR | Osuus osake-pääomasta | Osuus äänistä |
|   | 3 219 000 | 160 950,00        | 3,71 %                | 3,71 %        |

Emoyhtiö on tilikauden aikana ostanut omia osakkeita seuraavasti, EUR:

| Aika         | Määrä     | Nimellisarvo | Suoritettu vastike keskiarvo/osake | Suoritettu vastike vaihteluväli/osake | Suoritettu vastike yhteensä |
|--------------|-----------|--------------|------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|
| 1.9.–30.9.   | 234 000   | 11 700,00    | 0,14                               | 0,13–0,15                             | 21 660,00                   |
| 1.10.–31.10. | 1 191 000 | 59 550,00    | 0,14                               | 0,12–0,15                             | 151 650,00                  |
| 1.11.–30.11. | 1 128 000 | 56 400,00    | 0,16                               | 0,15–0,16                             | 152 040,89                  |
| 1.12.–31.12. | 666 000   | 33 300,00    | 0,16                               | 0,15–0,16                             | 146 310,00                  |
| Yhteensä     | 3 219 000 | 160 950,00   |                                    |                                       | 471 660,89                  |

Omien osakkeiden hankinnalla ei ole ollut merkittävää vaikutusta omistuksen ja äänivallan jakautumiseen yhtiössä.

### 3. OSAKEOMISTUS

| Konserniyhtiöt:                         | Konsernin omistusosuus, % |            | Emoyhtiön omistusosuus, % |            |
|---|---------------------------|------------|---------------------------|------------|
|   | 31.12.2001                | 31.12.2000 | 31.12.2001                | 31.12.2000 |
| Kiinteistöosakeyhtiö Kilon KB/39, Espoo | 100,0                     | 100,0      | 100,0                     | 100,0      |
| Le Pecq Estates B.V., Hollanti          | 0,0                       | 100,0      | 0,0                       | 100,0      |

|   | KONSERNI  | KONSERNI   | EMOYHTIÖ  | EMOYHTIÖ   |
|---|-----------|------------|-----------|------------|
| 1 000 EUR   | 1-12/2001 | 11-12/2000 | 1-12/2001 | 11-12/2000 |
| 4. LYHYTAIKAISET SAAMISET KONSERNIYHTIÖILTÄ   |           |            |           |            |
| Muut saamiset   |           |            | 27        | 24         |
| 5. RAHOITUSARVOPAPERIT  |           |            |           |            |
| Jälleenhankintahinta 31.12.   | 6 578     | 10 234     | 6 578     | 10 234     |
| Kirjanpitoarvo 31.12.   | 6 519     | 9 976      | 6 519     | 9 976      |
| Erotus  | 59        | 258        | 59        | 258        |
| Rahoitusarvopaperit sisältävät sijoitusrahasto-osuuksia.  |           |            |           |            |
| 6. OMA PÄÄOMA   |           |            |           |            |
| Osakepääoma 1.1./1.11.  | 4 334     | 4 334      | 4 334     | 4 334      |
| Osakepääoma 31.12.  | 4 334     | 4 334      | 4 334     | 4 334      |
| Omien osakkeiden rahasto 1.1./1.11.   |           |            |           |            |
| Lisäykset   | 472       |            | 472       |            |
| Omien osakkeiden rahasto 31.12.   | 472       |            | 472       |            |
| Vararahasto 1.1./1.11.  | 10 688    | 10 688     | 10 688    | 10 688     |
| Vararahasto 31.12.  | 10 688    | 10 688     | 10 688    | 10 688     |
| Voittovarot 1.1./1.11.  | 5 400     | 7 332      | 5 460     | 7 378      |
| Omien osakkeiden hankinta   | -472      |            | -472      |            |
| Muuntoero   |           | -27        |           |            |
| Voittovarot 31.12.  | 4 928     | 7 305      | 4 988     | 7 378      |
| Tilikauden voitto   | -2 007    | -1 905     | -2 073    | -1 918     |
| Oma pääoma 31.12.   | 18 415    | 20 422     | 18 409    | 20 482     |
| Laskelma voitonjakokelpoisista varoista 31.12.  |           |            |           |            |
| Voittovarot   | 4 928     | 7 305      | 4 988     | 7 378      |
| Tilikauden voitto   | -2 007    | -1 905     | -2 073    | -1 918     |
| Jakokelpoiset varat   | 2 921     | 5 400      | 2 915     | 5 460      |
| Emoyhtiön osakepääoma muodostuu 86 685 509 osakkeesta. Kaikilla osakkeilla on yksi ääni. Osakkeen nimellisarvo on 0,05 euroa. Yhtiön hallussa on omia osakkeita yhteensä 3 219 000 kappaletta; nimellisarvoltaan 160 950,00 euroa, hankintameno 471 660,89 euroa. |           |            |           |            |
| 7. PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA  |           |            |           |            |
| Lainat konserniyhtiöiltä  |           |            |           | 1 018      |
| 8. LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA  |           |            |           |            |
| Ostovelat   | 6         | 32         | 6         | 32         |
| Muut lyhytaikaiset velat  | 79        | 1 517      | 79        | 1 517      |
| Siirtovelat   |           | 49         |           | 43         |
|   | 85        | 1 598      | 85        | 1 592      |

#### MUUT LIITETIEDOT

##### 1. ANNETUT PANTIT, KIINNITYKSET JA VASTUUT

| Finvest Oyj:n antamat sijoitussitoumukset pääomarahastoihin | Jäljellä oleva sitoumus |            |
|---|-------------------------|------------|
|   | 31.12.2001              | 31.12.2000 |
| Sponsor Fund I Ky   | 1 338                   | 1 402      |
| Access Capital I L.P.                                       |                         | 3 750      |
| Nexit Infocom 2000  | 3 249                   | 3 965      |
| Innovacom 4   | 2 250                   | 4 250      |
| Benchmark Europe I L.P.                                     | 2 908                   | 3 063      |
| Industri Kapital 2000                                       | 1 588                   | 2 423      |
| Atlas Venture VI L.P.                                       | 3 293                   |            |



# Osakkeiden omistus ja osakkeet

## Suurimmat osakkeenomistajat

|   | Osuus<br>osake- ja äänimäärästä, % |
|---|------------------------------------|
| Fennogens Investments S.A.                | 31,2                               |
| Veikko Laine Oy                           | 6,8                                |
| Procurator Oy                             | 6,1                                |
| E.A.T.-Invest Oy                          | 3,5                                |
| Valtion Eläkerahasto                      | 3,5                                |
| Liikesivistysrahaston Kannatusyhdistys ry | 3,2                                |
| Thomeko Oy                                | 2,3                                |
| Nokia Oyj                                 | 1,8                                |
| Odin Finland                              | 1,7                                |
| Stadigh Kari                              | 1,5                                |
| Muut                                      | 38,4                               |
| Yhteensä                                  | 100,0                              |

Tiedot perustuvat Suomen Arvopaperikeskus Oy:n ylläpitämään osakasrekisteriin 28.12.2001 tilanteesta.

## Omistuksen jakautuminen omistajatyypeittäin

|                                   | Omistajia,<br>kpl | Osuus<br>omistajista, % | Osuus<br>osake- ja äänimäärästä, % |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------------|------------------------------------|
| Yritykset                         | 300               | 6,6                     | 30,0                               |
| Rahoitus- ja vakuutuslaitokset    | 3                 | 0,1                     | 1,3                                |
| Kotitaloudet                      | 4 187             | 92,0                    | 22,6                               |
| Ulkomaat ja hallintarekisteröidyt | 28                | 0,6                     | 37,5                               |
| Muut <sup>1)</sup>                | 31                | 0,7                     | 8,6                                |
| Yhteensä                          | 4 549             | 100,0                   | 100,0                              |

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

## Omistuksen jakautuminen omistettujen osakkeiden lukumäärän suhteessa

| Osakemäärä, kpl  | Omistajia<br>kpl | Osuus<br>omistajista, % | Osuus<br>osake- ja äänimäärästä, % |
|------------------|------------------|-------------------------|------------------------------------|
| 1 - 100          | 513              | 11,3                    | 0,0                                |
| 101 - 500        | 996              | 21,9                    | 0,4                                |
| 501 - 1 000      | 647              | 14,2                    | 0,7                                |
| 1 001 - 5 000    | 1 579            | 34,7                    | 4,6                                |
| 5 001 - 10 000   | 419              | 9,2                     | 3,7                                |
| 10 001 - 50 000  | 305              | 6,7                     | 7,6                                |
| 50 001 - 100 000 | 42               | 0,9                     | 3,6                                |
| 100 001 -        | 48               | 1,1                     | 79,4                               |
| Yhteensä         | 4 549            | 100,0                   | 100,0                              |

## Johdon omistus

Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja sekä heidän määräysvallassaan olevat yhtiöt omistivat 31.12.2001 2 764 175 kappaletta osakkeita eli yhteensä 3,2 prosenttia ääni- ja osakemäärästä. Hallituksen jäsen Georg Ehrnrooth omistaa yhdessä veljiensä Henrik Ehrnroothin ja Carl-Gustaf Ehrnroothin kanssa määräysvallan Fennogens Investments S.A:ssa.

## Hallintarekisteröidyt osakkeet

Yhtiön osakkeista oli hallintarekisteröitynä 2 587 894 kappaletta, edustaen 3,0 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. Emoyhtiön hallussa oli omia osakkeita 31.12.2001 3 219 000 kappaletta, edustaen 3,7 prosenttia ääni- ja osakemäärästä.

# Voitonjakoehdotus

Konsernitaseen 31.12.2001 mukaan voitonjakokelpoiset voittovarot ovat 2 921 000,00 euroa.

Emoyhtiön jakokelpoiset voittovarot ovat

|                          |                      |              |
|--------------------------|----------------------|--------------|
| Aiemmin käyttämättömät   | 4 988 073,41         | euroa        |
| <u>Tilikauden tappio</u> | <u>-2 073 245,61</u> | <u>euroa</u> |
|                          | 2 914 827,80         | euroa        |

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

Helsingissä tammikuun 22. päivänä 2002

FINVEST OYJ  
Hallitus

Björn Mattsson

Georg Ehrnrooth

Antti Heikinheimo

Kari Joutsa

Erkki Myllärniemi

Topi Piela  
toimitusjohtaja

# Tilintarkastuskertomus

## Finvest Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Finvest Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2001. 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 2 073 245,61 euron suuruista tappiota emoyhtiössä ja 2 007 000,00 euron suuruista tappiota konsernissa, on laadittu kirjanpitolaisten ja tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan

tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös konsernitalinpäätöksineen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Helsingissä 22. päivänä tammikuuta 2002

SVH Pricewaterhouse  
Coopers Oy  
KHT-yhteisö

Ulla Holmström  
KHT



*Finvest Oyj:n sijoitustoimintaa ja sijoittajasubteita hoitavat:  
Peter Borg, Anna-Mari Patrakka ja toimitusjohtaja Topi Piela.*

finvest

FINVEST OYJ  
MANNERHEIMINTIE 4  
00100 HELSINKI  
PUH. (09) 6817 8250 FAX (09) 6817 8260  
[WWW.FINVEST.FI](http://WWW.FINVEST.FI)