



# TEOLLISUUSLAITOS

TILINPÄÄTÖS 2012

# Teollisuussijoitus

# Vuosikertomus 2012

Hallituksen toimintakertomus	1
Konsernin tuloslaskelma	6
Konsernin tase	7
Emoyhtiön tuloslaskelma	9
Emoyhtiön tase	10
Konsernin rahoituslaskelma	12
Emoyhtiön rahoituslaskelma	13
Liitetiedot	14
1. Tuloslaskelmaan liittyvät liitetiedot.....	14
2. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	16
3. Sijoitukset .....	17
4. Saamiset ja velat saman konsernin yrityksiltä / yrityksille .....	28
5. Siirtosaamisten ja siirtovelkojen olennaiset erät .....	29
6. Rahoitusarvopaperit.....	30
7. Oma pääoma .....	31
8. Vastuut.....	32
Laadintaperiaatteet	33
Tilintarkastuskertomus	34



# Hallituksen toimintakertomus

## Toimintaympäristö

Yleinen talouskehitys oli vuonna 2012 vaatimatonta, sillä Suomen kokonaistuotannon arvioidaan jäävän hieman edeltävän vuoden tasosta. Teollisuudessa käydään läpi rakennemuutosta, joka heijastuu kasvulukuihin.

Epävarma taloustilanne heijastuu myös pääomasijoittamiseen. Useiden pääomasijoitusrahastojen elinikä on venynyt talouden matalasuhdanteessa, kun kohdeyhtiöt eivät ole kehittyneet odotetusti ja irtautumiset ovat viivästyneet. Myös uusien pääomasijoitusrahastojen syntyminen kestää usein aiempaa kauemmin, kun varojen keruu sijoittajilta on entistä haastavampaa. Uusia varoja suomalaisiin pääomasijoitusrahastoihin kerättiin yhteensä 442 milj. euroa (419 milj. euroa v. 2011)\*.

Suomalaisiin kohdeyhtiöihin tehtiin pääomasijoituksia kaikkiaan 616 milj. eurolla eli jonkin verran edellisvuotta (848 milj. euroa) \* vähemmän; laskua oli sekä venture capital että yritysjärjestelysijoituksissa. Lähes kolmannes sijoituksista tuli ulkomaisilta pääomasijoittajilta, joiden sijoitukset kohdistuivat lähinnä yritysjärjestelyihin. Irtautumisia suomalaisista kohdeyhtiöistä tehtiin hankintahintaisesti 286 milj. eurolla (434 milj. eurolla 2011) \*. Pääoman kierto on hidastunut talouden matalasuhdanteessa.

\* lähde: FVCA:n alustava vuositilasto 2012

## Sijoitustoiminta

Teollisuussijoituksen hankevirta oli vilkasta vuonna 2012, sillä uusia pääomarahoitusta hakevia hankkeita otettiin tarkasteluun yli 200 kpl. Teollisuussijoitus teki uusia sijoituksia vuonna 2012 yhteensä 57,1 milj. eurolla.

Emoyhtiö teki uusia sijoitussitoumuksia neljään pääomasijoitusrahastoon yhteensä 32,5 milj. eurolla

(29,1 milj eurolla v. 2011). Uudet rahastosijoitukset kohdistuivat kahteen venture capital –rahastoon ja kahteen yritysjärjestelyrahastoon. Vuoden aikana irtautettiin kahdesta rahastosta, joiden toimikausi päättyi. Rahastoille maksettiin pääomakutsuja yhteensä 60,1 milj. eurolla (59,7 milj. eurolla). Rahastot palauttivat varoja yhteensä 29,3 milj. eurolla (44 milj. eurolla).

Uudet suorat sijoitukset kohdistuivat kansainvälistä kasvua hakeviin teknologia-yhtiöihin, kasvua edistäviin yritysjärjestelyihin sekä kaivosklusteriin. Emoyhtiö maksoi suoria pääomasijoituksia 22,3 milj. eurolla (47,1 milj. eurolla).

Sijoituksista ensisijoituksia (kuuteen yhtiöön) oli 14,2 milj. euroa ja jatkosijoituksia 11 kohdeyhtiöön 8,1 milj. euroa. Emoyhtiö irtautui tilikaudella viidestä kohdeyhtiöstä kokonaan (BioTie Therapies Oyj, Lacell Oy, Top-Sport Oy, Konepaja Ceiko Oy, Blue White IT Oy (ent. Academica Oy) ja kolmesta osittain. Irtautumisten tulosvaikutus oli 1,3 milj. euroa.

Vakautuksen rahoitusohjelma päätettiin vuoden lopussa. Ohjelman kautta tehtiin sijoituksia vuosina 2009-2012 yhteensä 60 milj. eurolla 15 yhtiöön. Vakautusrahoitusta saaneiden kohdeyhtiöiden liikevaihto ja kannattavuus ovat ohjelman toiminta-aikana kääntyneet nousuun. Vakautuksen jatkosijoituksiin on varattu 20 milj. euroa.

Emoyhtiö korotti sijoitussitoumustaan tytäryhtiö Start Fund I Ky:öön 5 milj. eurolla 65 milj. euroon. Lisäsijoituksella turvataan rahaston kohdeyhtiöiden jatkorahoitustarpeita. Tytäryhtiö Start Fund I Ky sijoitti kertomusvuoden aikana viiteen kohdeyhtiöön yhteensä 2,3 milj. euroa sekä irtautui viidestä kohdeyhtiöstä. Irtautumisten tulosvaikutus oli 0,2 milj. euroa. Tilikauden päättyessä Start Fund –rahastossa oli 32 kohdeyhtiötä ja rahaston kokonaispääomasta oli kutsuttu 60,9 milj. euroa.

## Osakepääoman korotus

Yhtiö toteutti tilikauden aikana kaksi valtiolle suunnattua maksullista osakeantia, joissa valtio merkitsi 5.000 kpl ja maksoi 50.000.000 euroa osakkeista. Yhtiön osakkeiden lukumäärä nousi 18.210 kappaleesta 23.210 kappaleeseen ja yhtiön osakepääoma nousi 203.992.200 eurosta 253.992.200 euroon. Osakepääoman korotus kohdistetaan kaivosklusterisijoituksiin sekä sijoituksiin yritysten kasvun edistämiseksi. Valtion sijoitukset Teollisuussijoituksen omaan pääomaan olivat kertomusvuoden päättyessä kaikkiaan 470 milj. euroa.

## Tuloslaskelma ja varallisuusasema

Konsernin tilikauden tulos oli 7,3 milj. euroa (-12,6 milj. euroa). Sekä pääomasijoitusten että rahoitusarvopapereiden tuloskehitykset olivat myönteisiä edelliseen vuoteen verrattuna.

Konsernin liiketoiminnan muihin tuottoihin kirjatut myyntivoitot suorista kohdeyrityssijoituksista olivat 1,5 milj. euroa (0,8 milj. euroa). Konsernin rahoitustuottoihin sisältyi pääomasijoitusrahastojen voitonjakoa 7,3 milj. euroa (11,8 milj. euroa) ja suorien sijoitusten korkotuottoja 3,9 milj. euroa (2,7 milj. euroa). Pääomasijoitusten arvonalentumiset nettomääräisesti olivat -14,3 milj. euroa (-35,3 milj. euroa v. 2011). Pääomasijoitusten tulosvaikutus kokonaisuudessaan oli -0,8 milj. euroa (-17,1 milj. euroa).

Konsernin rahoitusarvopapereiden tulosvaikutus oli 14,0 milj. euroa (9,9 milj. euroa).

Tilikauden päättyessä vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereiden sekä rahojen ja pankkisaamisten tasearvo oli yhteensä 200,7 milj. euroa (187 milj. euroa). Vastaava markkina-arvo oli vuoden lopussa 210,8 milj. euroa (191,5 milj. euroa). Rahoitusarvopapereilla turvataan yhtiön maksuvalmius sijoitussitoumuksiin. Emoyhtiön maksamattomat sijoitussitoumukset olivat vuoden 2012 päättyessä 221,6 milj. euroa (245,8 milj. euroa). Maksamattomat sijoitussitoumukset ovat pääosin pääomasijoitusrahastoille annettuja sitoumuksia, joiden keskimääräinen maksuaika on yli neljä vuotta.

Emoyhtiön taseen loppusumma oli tilikauden päättyessä 576,8 milj. euroa (521,3 milj. euroa). Konsernin taseen loppusumma oli 569 milj. euroa (512 milj. euroa). Yhtiön oma pääoma oli vuoden lopussa 575,2 milj. euroa (519,3 milj. euroa) ja konsernin oma pääoma 567,4 milj. euroa (510 milj. euroa).

Emoyhtiön omavaraisuusaste oli 99,7 % (99,6 %). Konsernilla ei ollut tilikauden päättyessä korollista vierasta pääomaa. Emoyhtiön sijoitusten kirjanpitoarvon ja sijoitussitoumusten yhteismäärän suhde omaan pääomaan oli vuoden lopussa 103 % (110,7 %). Konsernin sijoitusten kirjanpitoarvo oli 362,7 milj. euroa ja käypä arvo 411,6 milj. euroa.

## Hallinto ja henkilöstö

Teollisuussijoituksen toimitusjohtajana toimi TTM Juha Marjosola. Yhtiön palveluksessa työskenteli tilikauden aikana keskimäärin 29 toimihenkilöä. Tilikaudella yhtiöön palkattiin kolme uutta toimihenkilöä, joista yksi määräaikaiseksi. Vuoden lopussa yhtiön palveluksessa oli 12 naista ja 17 miestä. Henkilöstöstä 72 prosentilla on ylempi korkeakoulututkinto. Konsernirakenteessa ei tapahtunut muutoksia tilikauden aikana.

Yhtiössä tehtiin henkilöstötutkimus vuonna 2012. Tutkimuksen perusteella henkilöstön työtyytyväisyys on hyvällä tasolla verrattuna vertailukohtana oleviin asiantuntijayrityksiin. Henkilöstön tyytyväisyys on myös parantunut edelliseen, vuonna 2010 tehtyyn kyselyyn verrattuna.

## Yritysvastuullisuus

Teollisuussijoitus painottaa vastuullisuutta toiminnassaan ja edellyttää myös, että sijoituskohteena olevat yritykset toimivat vastuullisesti ympäristöllisissä, sosiaalisissa sekä talouteen ja hallintoon liittyvissä asioissa. Teollisuussijoitus keskittyy valtion pääomasijoittajalle olennaisiin yritysvaluuteemoihin: vaikuttavuuteen ja taloudelliseen vastuuseen, vastuulliseen sijoittamiseen, henkilöstön hyvinvointiin sekä sisäisiin toimintatapoihin. Yhtiö julkaisee yritysvaluureportin maaliskuussa 2013.

## Riskienhallinta

Teollisuussijoitus toimii työ- ja elinkeinoministeriön hallinnonalalla ja yhtiö raportoi toiminnastaan säännöllisesti ministeriölle. Yhtiön toimintaa säätelevät muun lainsäädännön lisäksi erillislaki ja valtioneuvoston päätös, joissa määritellään yhtiön sijoituspolitiikan ja riskinoton perusteet. Teollisuussijoitus voi yhtiötä säätelevän lain mukaan ottaa yksittäisissä sijoituspäätöksissä tavanomaista suurempaa riskiä. Yhtiön sijoitustoimintaa tulee kuitenkin kokonaisuutena hallita siten, että yhtiön sijoitukset ovat riittävästi hajautettu ja ettei lakisääteinen velvoite liiketoiminnan pitkän aikavälin kannattavuudesta vaarannu.

Teollisuussijoituksen elinkeinopoliittisen tehtävän hoidossa sijoitusten enemmistö on suunnattu Venture Capital -sijoituksiin, joiden historiallinen tuotto suhteessa riskiin on ollut matala. Tällaisia Venture Capital -sijoituksia ovat mm. varhaisen kehitysvaiheen, korkean teknologian ja cleantech-alan sijoitukset. Korkeaa riskinottoa sijoitussalkun hallinnassa tasapainotetaan kypsemmän vaiheen sijoituksilla.

Teollisuussijoituksen hallituksen vahvistama riskienhallintapolitiikka määrittää riskienhallinnan periaatteet ja edistää riskien tunnistamista, arviointia ja hallintaa. Riskienhallinnan tarkoituksena on tukea yhtiön strategian toteutumista ja tavoitteiden saavuttamista sekä varmistaa liiketoiminnan jatkuvuus vähentämällä haavoittuvuutta ja suojaamalla keskeiset toiminnot. Yhtiöllä on hallituksen asettamat tarkastus- ja palkitsemisvaliokunnat. Hallitus tekee yhtiön sijoituspäätökset ja valvoo sijoitustoiminnan toteutusta. Yhtiön hallitus arvioi yhtiön strategiaa jatkuvasti ja päivittää strategian vähintään kerran vuodessa. Strategisia riskejä hallitaan arvioimalla säännöllisesti yhtiön toimintaa ja toimintaympäristöä. Toiminnallisia riskejä hallitaan toimimalla hyvän hallintotavan mukaisesti.

Teollisuussijoituksen merkittävimmät riskit liittyvät pääomasijoituksiin. Sijoitukset hajautetaan laajasti eri toimialoille sekä eri sijoitusvälineisiin. Sijoituskohtaisia riskejä hallitaan seuraamalla sijoituskohteita säännöllisesti ja osallistumalla niiden liiketoiminnan kehittämiseen. Sijoitusten määrää suhteessa

käytettävissä olevaan pääomaan seurataan jatkuvasti. Yhtiön sijoitusten ja sijoitussitoumusten yhteismäärän suhde omaan pääomaan oli tilikauden 2012 päättyessä 103 %, kun TEM:n ohjeistuksen mukainen enimmäismäärä on 150 %.

Rahastosijoitusten ja suorien sijoitusten suhdetta seurataan säännöllisesti. Suoria sijoituksia voi vuotta 2012 koskevan TEM-ohjeistuksen mukaisesti olla sitoumuksista ja sijoituksista enintään 35 %. Tilikauden 2012 lopussa suorien sijoitusten osuus oli 28 %, Start Fund I Ky mukaan lukien.

Likviditeetin riittävyttä pääomasijoituksiin ja muihin kassavelvoitteisiin seurataan ja hallitaan jatkuvasti. Maksamattomien sijoitussitoumusten määrä suhteessa likviditeettiin oli 105 % 31.12.2012.

Sijoitukset rahoitusarvopapereihin tehdään valitulla riskitasolla yhtiön hallituksen vahvistaman sijoitussuunnitelman mukaisesti. Rahoitusarvopaperisijoituksilla turvataan yhtiön varojen riittävyys pääomasijoitustoimintaan ja muuhun maksuliikenteeseen. Rahoitusarvopaperisijoitukset hajautetaan suoriin korkosijoituksiin sekä korko- ja osakerahastosijoituksiin painottaen hyvän luottokelpoisuustason korkosijoituksia. Rahoitusarvopapereiden herkkyyttä markkinamuutoksille seurataan säännöllisesti. Rahoitusarvopaperisijoituksiin liittyvää vastapuoliriskiä pyritään hallitsemaan harkitulla yhteistyökumppanien valintamenettelyllä. Likviditeettiriskiä hallitaan suunnittelemalla ja seuraamalla kassavirtoja säännöllisesti. Yhtiön kassavirroista ja sijoituksista pääosa on euromääräistä.

## Voitonjakoehdotus

Emoyhtiön jakokelpoiset voittovarot 31.12.2012 olivat tilikauden 5.820.262,03 euron voiton jälkeen 105.303.300,22 euroa. Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Ottaen huomioon yhtiön maksuvalmius, maksamattomat sijoitussitoumukset sekä vuodelle 2013 vahvistettu sijoitussuunnitelma, hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, ettei osinkoa jaeta tilikaudelta 2012. Yhtiöllä on yksi

osakelaji ja 23.210 osaketta. Osakepääoma on 253.992.200 euroa.

## Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Teollisuussijoituksen sijoituksen arvo Northland Resources -yhtiössä on laskenut merkittävästi tilikauden päättymisen jälkeen. Northland Resources on ilmoittanut hakeutuvansa yrityssaneeraukseen. Sijoituksen arvo tilinpäätöksessä 31.12.2012 oli 5,5 milj. euroa. Maaliskuussa 2013 sijoituksen arvo oli noin 0,5 milj. euroa. Sijoituksen arvon alentumisella arvioidaan olevan merkittävä negatiivinen tulosvaikutus Teollisuussijoituksen tilikauden 2013 tulokseen.

Valtioneuvosto päätti 17.1.2013 muuttaa Suomen Teollisuussijoitus Oy:lle vuonna 2009 toteutetun osakeannin käyttökohdetta siten, että 100 miljoonan euron erikseen hallinnoitavasta rahoitusohjelmasta vuosille 2009-2012 (Vakautusrahoitusohjelma) käyttämättä jäävästä osuudesta, noin 20 miljoonaa euroa, kohdennetaan sijoituksina kasvupotentiaalia omaaviin kohteisiin meriteollisuuden verkostoyrityksissä sekä biotalous- ja cleantech-aloilla.

## Tulevaisuuden näkymät

Talouden arvioidaan elpyvän vuonna 2013 ja kääntyvän kasvuun vuonna 2014. Alkuvuoden aikana

odotus kasvusta on jo heijastunut osakemarkkinoilla myönteisesti osakehintoihin. Talouden elpymisen odotetaan edesauttavan luottamusta tulevaisuuteen ja yrityskauppoja arvioidaan syntyvän aiempaa enemmän.

Pääomasijoitusalaan vaikuttaa vuonna 2013 vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia koskevan EU-direktiivin implementointi Suomessa. Uudesta lainsäädännöstä johtuen pääomasijoitushallintojen tulee mm. hallinnoitavien varojen määrästä riippuen rekisteröityä tai hakea toimilupaa Finanssivalvonnasta. Lainsäädännöllä pyritään edistämään sijoittajan turvaa ja lisäämään toiminnan läpinäkyvyyttä.

Teollisuussijoituksen tavoitteena on kanavoida riskirahoitusta yritysten kasvuun yli suhdannesyklien. Eriyisiä painopistealueita ovat korkean arvonlisän kansainvälistä kasvua tavoittelevat yritykset, kaivosklusteri, biotalous- ja cleantech-ala sekä meriteollisuuden verkostoyritykset. Sijoituksilla edistetään niin ikään suomalaisen pääomasijoitusrahastomarkkinan kehittymistä. Vuonna 2013 tavoitteena on tehdä uusia pääomasijoituksia noin 70 milj. eurolla - uusien sijoitusten määrään vaikuttaa oleellisesti vallitseva markkinatilanne ja hankevirta.

## Konsernin avainluvut

	2012	2011	2010	2009	2008
Tilikauden tulos, milj. €	7,3	-12,6	-6,2	-11,6	-23,8
Oma pääoma, milj. €	567,4	510,0	522,6	528,8	390,5
Taseen loppusumma, milj. €	569,0	512,0	524,3	529,9	391,5
Maksamattomat sitoumukset, milj. €	217,5	244,0	280,3	289,1	300,2
Sijoitukset hankintahintaan, milj. €	476,8	425,9	386,7	314,3	259,2
Sijoitukset hankintahintaan ja sitoumukset, milj. €	694,2	669,9	666,9	603,3	559,4
Sijoituksiin kohdistuvat arvonalennukset, milj. €	114,1	105,9	100,0	93,2	69,7
Sijoitukset kirjanpitoarvoin, milj. €	362,7	320,0	286,6	221,1	189,4
Sijoitusten ja sij.sitoumusten suhde omaan pääomaan	1,0	1,1	1,1	1,0	1,3
Tilikauden aikana tehdyt uudet sijoitussitoumukset, milj.€	57,1	78,0	105,8	64,6	152,1
Oman pääoman tuotto	1,4 %	-2,4 %	-1,2 %	-2,5 %	-5,9 %
Omavaraisuusaste	99,7 %	99,6 %	99,7 %	99,8 %	99,7 %
Kulut per taseen loppusumma	1,0 %	1,1 %	1,0 %	0,9 %	1,1 %
Henkilöstö keskimäärin	29,0	26,0	25,0	24,0	21,0
Tilikauden palkat ja palkkiot, milj.€	2,8	2,4	2,4	2,2	1,8
Rahastosijoituksia, kpl	86	84	84	86	86
Rahastojen kohdeyhtiöiden lkm	434	407	388	368	339
Emoyhtiön suorien kohdeyhtiöiden lkm	44	44	41	30	26
Start Fund I Ky:n kohdeyhtiöiden lkm	32	35	51	64	73
Kohdeyhtiöitä yht.	510	486	480	462	438

# Konsernin tuloslaskelma

	1.1.-31.12.2012	1.1.-31.12.2011
Liiketoiminnan muut tuotot	1 734 935,91	2 454 589,81
Henkilöstökulut	-3 389 391,87	-2 913 489,38
Poistot	-166 332,77	-12 862,20
Liiketoiminnan muut kulut	-2 326 953,47	-2 515 681,74
<b>Liiketappio</b>	<b>-4 147 742,20</b>	<b>-2 987 443,51</b>
Rahoitustuotot ja -kulut		
Rahoitustuotot	24 101 284,46	31 700 015,75
Rahoituskulut	-1 420 194,79	-3 295 273,47
Arvon alentumiset pysyvien ja vaihtuvien vastaavien sijoituksista	-11 204 514,32	-38 011 915,13
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	11 476 575,35	-9 607 172,85
Voitto / tappio ennen satunnaisia eriä	7 328 833,15	-12 594 616,36
Voitto / tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	7 328 833,15	-12 594 616,36
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>7 328 833,15</b>	<b>-12 594 616,36</b>



# Konsernin tase

Vastaavaa	31.12.2012	31.12.2011
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>		
Aineettomat hyödykkeet	363 448,76	59 113,46
Aineelliset hyödykkeet	216 203,38	45 675,20
<b>Sijoitukset</b>		
Muut osakkeet ja osuudet	333 447 150,46	289 046 561,54
Muut saamiset	29 211 747,87	30 924 801,90
Sijoitukset yhteensä	362 658 898,33	319 971 363,44
Pysyvät vastaavat yhteensä	363 238 550,47	320 076 152,10
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>		
<b>Pitkäaikaiset saamiset</b>		
Laskennalliset verosaamiset	3 293 931,08	3 293 931,08
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	3 293 931,08	3 293 931,08
<b>Lyhytaikaiset saamiset</b>		
Muut saamiset		957,74
Siirtosaamiset	1 831 224,22	1 578 207,86
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	1 831 224,22	1 579 165,60
Rahoitusarvopaperit	198 857 644,73	180 597 446,97
Rahat ja pankkisaamiset	1 826 569,09	6 443 759,37
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	205 809 369,12	191 914 303,02
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>569 047 919,60</b>	<b>511 990 455,12</b>

Vastattavaa	31.12.2012	31.12.2011
<b>OMA PÄÄOMA</b>		
Osakepääoma	253 992 200,00	203 992 200,00
Ylikurssirahasto	215 855 458,74	215 855 458,74
Edellisten tilikausien voitto	90 186 714,65	102 781 331,01
Tilikauden voitto/tappio	7 328 833,15	-12 594 616,36
Oma pääoma yhteensä	567 363 206,54	510 034 373,39
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>		
Lyhytaikainen		
Saadut ennakot	111 119,75	111 119,75
Ostovelat	223 469,62	255 870,60
Muut velat	104 837,92	99 895,34
Siirtovelat	1 245 285,77	1 489 196,04
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	1 684 713,06	1 956 081,73
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>569 047 919,60</b>	<b>511 990 455,12</b>

# Emoyhtiön tuloslaskelma

	1.1.-31.12.2012	1.1.-31.12.2011
Liiketoiminnan muut tuotot	1 852 499,88	1 509 182,60
Henkilöstökulut	-3 389 391,87	-2 913 489,38
Poistot	-166 332,77	-12 862,20
Liiketoiminnan muut kulut	-2 301 605,27	-2 379 730,78
<b>Liiketappio</b>	<b>-4 004 830,03</b>	<b>-3 796 899,76</b>
Rahoitustuotot ja -kulut		
Rahoitustuotot	23 158 582,39	31 111 976,97
Rahoituskulut	-1 420 194,79	-3 295 273,47
Arvonalentumiset pysyvien ja vaihtuvien vastaavien sijoituksista	-11 928 746,39	-41 423 876,54
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	9 809 641,21	-13 607 173,04
Voitto / tappio ennen satunnaisia eriä	5 804 811,18	-17 404 072,80
Satunnaiset erät	15 450,85	13 111,99
Voitto / tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	5 820 262,03	-17 390 960,81
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>5 820 262,03</b>	<b>-17 390 960,81</b>

# Emoyhtiön tase

Vastaavaa	31.12.2012	31.12.2011
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>		
Aineettomat hyödykkeet	363 448,76	59 113,46
Aineelliset hyödykkeet	216 203,38	45 675,20
Sijoitukset		
Osuudet saman konsernin yrityksissä	20 543 455,08	20 314 770,98
Muut osakkeet ja osuudet	322 628 430,00	279 943 240,51
Muut saamiset	27 471 812,89	29 036 496,85
Sijoitukset yhteensä	370 643 697,97	329 294 508,34
Pysyvät vastaavat yhteensä	371 223 350,11	329 399 297,00
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>		
Pitkäaikaiset saamiset		
Laskennalliset verosaamiset	3 293 931,08	3 293 931,08
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	3 293 931,08	3 293 931,08
Lyhytaikaiset saamiset		
Muut saamiset	17 450,85	18 384,73
Siirtosaamiset	1 666 182,85	1 576 406,49
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	1 683 633,70	1 594 791,22
Rahoitusarvopaperit	198 857 644,73	180 597 446,97
Rahat ja pankkisaamiset	1 779 112,40	6 405 627,39
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	205 614 321,91	191 891 796,66
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>576 837 672,02</b>	<b>521 291 093,66</b>

Vastattavaa	31.12.2012	31.12.2011
<b>OMA PÄÄOMA</b>		
Osakepääoma	253 992 200,00	203 992 200,00
Ylikurssirahasto	215 855 458,74	215 855 458,74
Edellisten tilikausien voitto	99 483 038,19	116 873 999,00
Tilikauden voitto/tappio	5 820 262,03	-17 390 960,81
Oma pääoma yhteensä	575 150 958,96	519 330 696,93
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>		
Lyhytaikainen		
Saadut ennakot	111 119,75	111 119,75
Ostovelat	223 469,62	255 870,60
Muut velat	106 837,92	104 210,34
Siirtovelat	1 245 285,77	1 489 196,04
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	1 686 713,06	1 960 396,73
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>576 837 672,02</b>	<b>521 291 093,66</b>

# Konsernin rahoituslaskelma

Liiketoiminnan rahavirta:	1.1.-31.12.2012	1.1.-31.12.2011
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	205 045	200 565
Maksut liiketoiminnan kuluista	-6 058 339	-4 558 579
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-5 853 294	-4 358 014
Maksetut välittömät verot		-519 313
<b>Liiketoiminnan rahavirta (A)</b>	<b>-5 853 294</b>	<b>-4 877 327</b>
<b>Sijoitusten ja muiden investointien rahavirta:</b>		
Maksetut suorat sijoitukset	-24 610 950	-48 036 277
Suorien sijoitusten takaisinmaksut ja luovutustulot	7 593 509	11 998 210
Maksetut pääomakutsut rahastoihin	-57 512 724	-57 955 530
Rahastojen pääomanpalautukset ja voitonjako	28 597 912	40 992 259
Saadut korot sijoituksista	1 420 036	1 933 440
Saadut osingot sijoituksista	615 521	907 898
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-649 721	-66 894
<b>Sijoitusten ja muiden investointien rahavirta (B)</b>	<b>-44 546 416</b>	<b>-50 226 894</b>
<b>Rahoituksen rahavirta:</b>		
Maksullinen osakeanti	50 000 000	
Maksut ja luovutustulot rahoitusarvopapereista	-4 217 480	60 776 616
<b>Rahoituksen rahavirta (C)</b>	<b>45 782 520</b>	<b>60 776 616</b>
<b>Rahavarojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)</b>	<b>-4 617 190</b>	<b>5 672 395</b>
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>6 443 759</b>	<b>771 365</b>
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>1 826 569</b>	<b>6 443 759</b>

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

Yhtiön likvidien varojen eli rahoitusarvopapereiden sekä rahojen ja pankkisaamisten rahavirrat on esitetty rahoituksen rahavirrassa.

# Emoyhtiön rahoituslaskelma

<b>Liiketoiminnan rahavirta:</b>	<b>1.1.-31.12.2012</b>	<b>1.1.-31.12.2011</b>
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	532 903	897 866
Maksut liiketoiminnan kuluista	-6 035 306	-4 484 128
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-5 502 403	-3 586 262
Maksetut välittömät verot		-519 313
<b>Liiketoiminnan rahavirta (A)</b>	<b>-5 502 403</b>	<b>-4 105 575</b>
<b>Sijoitusten ja muiden investointien rahavirta:</b>		
Maksetut suorat sijoitukset	-22 348 954	-47 119 513
Suorien sijoitusten takaisinmaksut ja luovutustulot	6 847 010	9 506 307
Maksetut pääomakutsut rahastoihin	-60 137 998	-59 652 763
Rahastojen pääomanpalautukset ja voitonjako	29 349 779	43 990 218
Saadut korot sijoituksista	1 414 079	1 933 440
Saadut osingot sijoituksista	606 061	394 806
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-649 721	-66 894
<b>Sijoitusten ja muiden investointien rahavirta (B)</b>	<b>-44 919 745</b>	<b>-51 014 399</b>
<b>Rahoituksen rahavirta:</b>		
Maksullinen osakeanti	50 000 000	
Maksetut ja saadut konserniavustukset	13 112	13 362
Maksut ja luovutustulot rahoitusarvopapereista	-4 217 480	60 776 616
<b>Rahoituksen rahavirta (C)</b>	<b>45 795 632</b>	<b>60 789 978</b>
Rahavarojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)	-4 626 515	5 670 004
Rahavarat tilikauden alussa	6 405 627	735 624
Rahavarat tilikauden lopussa	1 779 112	6 405 627

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

Yhtiön likvidien varojen eli rahoitusarvopapereiden sekä rahojen ja pankkisaamisten rahavirrat on esitetty rahoituksen rahavirrassa.

# Tuloslaskelmaan liittyvät liitetiedot

	KONSERNI		EMOYHTIÖ	
	2012	2011	2012	2011
<b>Liiketoiminnan muut tuotot</b>				
Myyntivoitot suorista sijoituksista	1 529 891	812 879	1 319 597	611 316
Muut tuotot	205 045	1 641 711	532 903	897 866
<b>Yhteensä</b>	<b>1 734 936</b>	<b>2 454 590</b>	<b>1 852 500</b>	<b>1 509 183</b>
Yhtiön palveluksessa oli toimihenkilöitä tilikauden aikana keskimäärin	29	26	29	26
<b>Henkilöstökulut</b>				
Palkat ja palkkiot	2 800 240	2 374 337	2 800 240	2 374 337
Eläkekulut	471 096	425 188	471 096	425 188
Muut henkilösivukulut	118 056	113 964	118 056	113 964
<b>Yhteensä</b>	<b>3 389 392</b>	<b>2 913 489</b>	<b>3 389 392</b>	<b>2 913 489</b>
<b>Johdon palkat ja palkkiot</b>				
Hallitus	111 100	105 800	111 100	105 800
Toimitusjohtaja	252 133	249 589	252 133	249 589
Johtoryhmä	1 151 590	1 105 132	1 151 590	1 105 132

Johtoryhmän palkat ja palkkiot sisältävät toimitusjohtajan ja hänen varamiehensä palkat ja palkkiot.

Yhtiön hallituksen jäsenten palkkiot päättää yhtiökokous. Yhtiön 27.3.2012 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti palkkioiksi seuraavat: hallituksen puheenjohtajalle 1 500 euroa kuukaudessa, hallituksen varapuheenjohtajalle 850 euroa kuukaudessa ja muille jäsenille 700 euroa kuukaudessa, sekä kuukausipalkkion lisäksi kaikille hallituksen jäsenille 500 euron kokouspalkkio.

Toimitusjohtajan ja muiden yhtiön johtoryhmän jäsenten palkkausperusteista, kokonaispalkasta sekä palkkiojärjestelmästä päättää yhtiön hallitus. Yhtiön johtoryhmään kuului toimitusjohtajan lisäksi keskimäärin kuusi henkilöä tilikauden aikana. Koko yhtiön henkilöstö kuului palkkiojärjestelmän piiriin tilikauden 2012 aikana.

<b>Poistot pysyvistä vastaavista</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Poistot aineettomista oikeuksista	94 265	344	94 265	344
Poistot koneista ja kalustosta	72 068	12 518	72 068	12 518
<b>Yhteensä</b>	<b>166 333</b>	<b>12 862</b>	<b>166 333</b>	<b>12 862</b>

## Liiketoiminnan muut kulut

Konsernin liiketoiminnan muut kulut sisältävät suorien sijoitusten myyntitappioita 40.495 euroa (61.500 euroa vuonna 2011).



Tilintarkastajan palkkiot	2012	2011	2012	2011
Tilintarkastuspalkkiot	18 389	18 204	14 084	12 669
Veroneuvonta	3 260	1 845	3 260	1 845
Muut palkkiot	19 363	20 289	15 400	20 289
<b>Yhteensä</b>	<b>41 011</b>	<b>40 338</b>	<b>32 743</b>	<b>34 803</b>

	2012	2011	2012	2011
<b>Rahoitustuotot ja -kulut</b>				
Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista	11 798 917	15 825 269	10 856 333	15 237 627
Muut korko- ja rahoitustuotot	12 302 367	15 874 950	12 302 250	15 874 525
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	-14 326 601	-35 290 862	-15 050 833	-38 702 823
Arvonalentumiset vaihtuvien vastaavien sijoituksista	3 122 086	-2 721 053	3 122 086	-2 721 053
Muut korko- ja rahoituskulut	-1 420 195	-3 295 448	-1 420 195	-3 295 448
<b>Yhteensä</b>	<b>11 476 575</b>	<b>-9 607 145</b>	<b>9 809 641</b>	<b>-13 607 173</b>

<b>Satunnaiset erät</b>				
Satunnaiset tuotot / konserniavustus			17 451	17 427
Satunnaiset kulut / konserniavustus			-2 000	-4 315

# Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

	KONSERNI	KONSERNI	EMOYHTIÖ	EMOYHTIÖ
	2012	2011	2012	2011
<b>AINEETTOMAT HYÖDYKKEET</b>				
Hankintameno 1.1.	352 501	293 728	352 501	293 728
Lisäykset	407 125	58 773	407 125	58 773
Vähennykset	-8 524	-	-8 524	-
Kertyneet poistot	-293 388	-293 044	-293 388	-293 044
Tilikauden poistot	-94 265	-344	-94 265	-344
<b>KIRJANPITOARVO 31.12.</b>	<b>363 448</b>	<b>59 113</b>	<b>363 448</b>	<b>59 113</b>
<b>KONEET JA KALUSTO</b>				
Hankintameno 1.1.	455 674	447 553	455 674	447 553
Lisäykset	242 596	8 121	242 596	8 121
Vähennykset	-	-	-	-
Kertyneet poistot	-409 999	-397 481	-409 999	-397 481
Tilikauden poistot	-72 068	-12 518	-72 068	-12 518
<b>KIRJANPITOARVO 31.12.</b>	<b>216 203</b>	<b>45 675</b>	<b>216 203</b>	<b>45 675</b>

# Sijoitukset

Osakkeiden, osuuksien ja muiden sijoitusten arvojen muutokset

## Konserni

	Osakkeet	Osuudet rahastoissa	Saamiset	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2012	122 512 286	264 487 807	38 859 508	425 859 600
Lisäykset	18 922 283	57 512 724	7 905 079	84 340 085
Vähennykset	-5 106 521	-21 227 421	-7 102 141	-33 436 083
Siirrot erien välillä	5 222 233		-5 222 233	0
Hankintameno 31.12.2012	141 550 281	300 773 109	34 440 213	476 763 603
Kertyneet arvonalennukset 1.1.2012	-40 296 022	-57 657 508	-7 934 706	-105 888 237
Lisäykset	-9 986 267	-12 389 402	-1 811 015	-24 186 684
Vähennykset	3 192 014	8 260 946	4 517 256	15 970 216
Siirrot erien välillä				
Kertyneet arvonalennukset 31.12.2012	-47 090 275	-61 785 965	-5 228 465	-114 104 705
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2012</b>	<b>94 460 006</b>	<b>238 987 144</b>	<b>29 211 748</b>	<b>362 658 898</b>

Konsernin sijoitusten käypä arvo oli 411,6 milj. euroa 31.12.2012 (355,4 milj. euroa 31.12.2011)

## Emoyhtiö

	Osakkeet	Osuudet rahastoissa	Saamiset	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2012	97 367 298	313 053 158	35 728 410	446 148 866
Lisäykset	17 752 307	60 137 998	6 051 329	83 941 634
Vähennykset	-4 606 736	-21 979 288	-6 499 311	-33 085 334
Siirrot erien välillä	3 844 569		-3 844 569	0
Hankintameno 31.12.2012	114 357 438	351 211 869	31 435 859	497 005 165
Kertyneet arvonalennukset 1.1.2012	-24 235 212	-85 927 232	-6 691 913	-116 854 358
Lisäykset	-8 707 191	-14 034 126	-1 443 683	-24 185 000
Vähennykset	2 245 395	8 260 946	4 171 550	14 677 890
Siirrot erien välillä				
Kertyneet arvonalennukset 31.12.2012	-30 697 009	-91 700 412	-3 964 046	-126 361 467
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2012</b>	<b>83 660 429</b>	<b>259 511 457</b>	<b>27 471 813</b>	<b>370 643 698</b>

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

Emoyhtiön sijoitusten käypä arvo oli 411,8 milj. euroa 31.12.2012 (355,4 milj. euroa 31.12.2011)

## Sijoitukset

Osuudet saman konsernin yrityksissä

Yhtiö	Kotipaikka	Toimiala	Emoyhtiö omistusosuus %	Emoyhtiö kirjanpitoarvo	Emoyhtiö sijoitussitoumus
Start Fund I Ky	Helsinki	Sijoitustoiminta	100%	20 524 311	54 576 647
Start Fund Management Oy	Helsinki	Sijoitustoiminta	100%	9 144	
Tesi Fund Management Oy	Helsinki	Sijoitustoiminta	100%	10 000	
<b>YHTEENSÄ</b>				<b>20 543 455</b>	<b>54 576 647</b>

Sijoitussitoumus sisältää Suomen Teollisuussijoitus Oy:n sijoitukset Start Fund I Ky:öön hankintahintaan 50.438.761 euroa sekä jäljellä olevan sijoitussitoumuksen 4.137.886 euroa.

## Muut sijoitukset

Osuudet kommandiittiyhtiöissä						
Yhtiö	Emoyhtiö omistusosuus %	Emoyhtiö kirjanpitoarvo	Emoyhtiö sijoitussitoumus*	Yhtiön viimeksi vahvistetun tilinpäätöksen mukainen tulos	Yhtiön viimeksi vahvistetun tilinpäätöksen mukainen oma pääoma	Yhtiön viimeksi vahvistetun tilinpäätöksen pvm
Aboa Venture II Ky	14,0 %	29 814	510 292	-253 905	731 306	31.12.11
Aboa Venture III Ky	30,8 %	501 631	985 676	2 709 329	2 293 650	31.12.11
Armada Mezzanine Fund II Ky	11,5 %	1 213 467	3 070 657	-11 039 894	21 312 038	31.12.11
Armada Mezzanine Fund III Ky	11,4 %	4 686 088	7 485 186	3 786 811	31 878 757	31.12.11
Aura Capital Rahasto V Ky	13,3 %	0	447 095	-3 102	714 536	31.12.10
CapMan Buyout IX Fund A L.P.	3,4 %	7 226 671	10 000 000	-7 175 680	197 011 460	31.12.11
CapMan Buyout VIII Fund A L.P.	2,8 %	5 479 345	6 496 678	11 730 391	220 323 072	31.12.11
CapMan Equity VII A L.P.	6,4 %	3 081 608	3 081 608	459 326	80 022 667	31.12.11
CapMan Life Science IV Fund L.P.	18,5 %	7 159 943	9 120 887	-40 052	35 779 870	31.12.11
Capman Mezzanine V Fund FCP-SIF	15,8 %	4 036 048	15 213 114	1 541 814	20 619 923	31.12.11
CapMan Public Market Fund FCP-SIF	7,2 %	5 645 034	6 128 446	1 237 548	100 580 635	31.12.11
CapMan Technology Fund 2007 L.P.	10,3 %	4 377 118	7 000 000	395 079	38 115 960	31.12.11
Conor Technology Fund I Ky	40,0 %	7 385 312	8 000 000	-1 396 827	11 049 995	31.12.11
Conor Technology Fund II Ky	20,0 %	2 142 817	10 000 000	-1 356 548	2 339 614	31.12.11
Creandum II LP	10,4 %	3 532 241	4 809 303	17 160 375	50 752 486	31.12.11
Creandum III LP	6,7 %	401 395	7 500 000	**	**	**
DFJ Esprit Capital III LP	12,5 %	5 629 291	9 721 952	-2 053 000	21 594 000	31.12.11
EQT V (No. 1) Limited Partnership	0,2 %	4 100 037	4 786 135	1 173 418 000	3 909 992 000	31.12.11
Eqvitec Technology Mezzanine Fund I A Ky	42,3 %	998	328 481	-16 815	261 643	31.12.11
Eqvitec Teknologiarahasto I Ky	18,3 %	435 439	1 416 975	398 100	3 268 279	31.12.11
Fenno Rahasto Ky	7,9 %	25 448	47 049	62 209	517 349	31.12.11
Finnmezzanine Rahasto III A Ky	9,9 %	1 369 660	1 448 539	7 268 351	24 912 488	31.12.11
Finnventure Rahasto IV Ky	5,7 %	41 153	80 635	754 405	237 151	31.12.11
Finnventure Rahasto V ET Ky	49,5 %	237 906	9 937 505	71 796	1 152 667	31.12.11
GrowHow Rahasto I Ky	21,4 %	1 420 163	1 795 441	283 853	4 366 711	31.12.11
Helmet SME Ventures II Ky	33,1 %	77 156	1 516 657	4 369 341	2 557 525	31.12.11
Holtron Capital Fund II Ky	29,5 %	511 965	1 502 521	-592 022	-982 086	31.12.11
Industri Kapital 2000 Limited Partnership VII	6,2 %	1 403 197	1 403 197	-988 951	49 182 380	30.09.11
Intera Fund I Ky	8,0 %	6 818 350	9 006 246	-1 653 928	88 826 265	31.12.11

Inveni Life Sciences Fund I Ky	33,7 %	8 248 011	10 000 000	-599 989	17 453 365	31.12.11
Inveni Secondaries Fund II Follow On Ky	10,2 %	408 430	1 188 055	-1 778 302	7 862 972	31.12.11
Inveni Secondaries Fund II Ky	5,0 %	395 666	2 042 932	-13 049 280	18 458 411	31.12.11
Inveni Secondaries Fund III Ky	12,1 %	331 361	9 144 909	2 193 385	3 947 873	31.12.11
Inventure Fund Ky	24,2 %	5 408 777	9 564 423	-1 325 379	12 309 028	31.12.11
Jokilaaksojen Rahasto I Ky	34,2 %	205 888	889 468	-4 853	1 329 400	31.12.11
K III Denmark K/S	22,7 %	6 667 946	10 000 000	-315 588	18 063 000	31.12.11
Kasvurahastojen Rahasto Ky	40,0 %	14 432 557	53 968 259	-200 063	22 570 023	31.12.11
Lapin Rahasto I Ky	36,4 %	814	911 804	9 516	269 961	31.12.11
Life Sciences Partners III B.V.	13,8 %	4 903 394	5 186 595	-5 302 142	37 511 017	31.12.11
Life Sciences Partners IV B.V.	21,8 %	4 896 132	10 000 000	-1 225 551	15 815 103	31.12.11
Litorina IV L.P.	3,7 %	4 628 558	10 666 057	-2 235 053	41 844 309	31.12.11
MB Equity Fund II Ky	10,0 %	3 184	75 802	26 839 547	4 882 831	31.12.11
MB Equity Fund III Ky	8,6 %	4 922 694	6 218 143	22 033 272	65 391 759	31.12.11
MB Equity Fund IV Ky	3,9 %	2 754 758	9 937 202	-1 847 188	33 769 129	31.12.11
MB Equity Fund Ky	17,4 %	224	224	-880	10 063	31.12.11
MB Mezzanine Fund II Ky	5,0 %	25	25	-466	8 196	31.12.11
Merlin Biosciences Fund III L.P.	8,6 %	3 687 101	7 822 967	-1 438 000	43 829 000	31.12.11
Midinvest Fund I Ky	31,4 %	0	77 302	58 650	2 052 263	31.12.11
Midinvest Fund II Ky	25,6 %	1 851 320	3 825 564	-398 707	11 447 345	31.12.11
Midinvest Fund PH I Ky	25,0 %	84 122	2 000 000	-2 411 621	1 032 205	31.12.11
Midinvest Fund YPY I Ky	33,3 %	117 910	986 622	-239 285	511 080	31.12.11
NEXIT Infocom 2000 Fund LP	6,1 %	169 024	2 062 967	71 335	4 271 297	31.12.11
Nexit Infocom II L.P.	17,6 %	7 288 931	15 000 000	-2 178 191	41 993 428	31.12.11
Nordic Venture Partners II K/S	8,6 %	1 640 202	8 274 465	-8 621 000	64 336 000	30.09.11
Northzone VI L.P.	5,8 %	4 353 072	7 500 000	-3 943 102	55 968 886	31.12.11
Norvestor VI L.P.	3,7 %	3 954 893	15 390 166	-1 163 787	-1 163 787	31.12.11
Open Ocean Fund Three Ky	11,2 %	669 167	5 000 000	-748 048	545 564	31.12.11
Polaris PE III K/S	2,8 %	3 842 933	8 655 246	5 933 923	56 561 587	31.12.11
Power Fund I Ky	29,6 %	1 507 215	1 575 636	5 299 085	11 155 196	31.12.11
Power Fund II Ky	23,9 %	11 531 507	14 945 635	-1 354 084	30 645 595	31.12.11
Power Fund III Ky	13,9 %	627 968	10 000 000	-231 019	163 361	31.12.11
Procuritas Capital Investors III 'B' L.P.	6,7 %	214 258	509 674	363 713	12 443 149	31.12.11
Profita Fund III Ky	27,6 %	4 361 600	10 631 527	-3 392 560	24 287 420	31.12.11
Promotion Equity I (A) Ky	23,5 %	2 252 095	2 362 003	1 211 451	5 482 629	31.12.11

Seedcap II Ky	24,8 %	343 736	1 496 299	-651 344	1 271 533	31.12.11
Seedcap Ky	37,4 %	2 077 975	4 104 392	-1 916 177	3 253 474	31.12.11
Sentica Buyout III Ky	13,0 %	11 066 889	14 873 916	323 032	68 510 081	31.12.11
Sentica Buyout IV Ky	8,8 %	0	10 000 000	**	**	**
Sentica Kasvurahasto II Ky	23,7 %	3 356 266	7 256 375	6 028 383	19 692 170	31.12.11
Sentica Terveysteknologia I Ky	33,3 %	622 636	2 267 588	1 002 424	2 398 398	31.12.11
Slottsbacken Fund II Ky	18,5 %	0	1 269 451	604 974	17 844	31.12.11
Sponsor Fund II Ky	9,3 %	854 846	2 245 773	-338 677	13 972 213	31.12.11
Sponsor Fund III Ky	5,7 %	4 261 084	9 945 442	-6 775 824	39 640 992	31.12.11
Sunstone Technology Ventures II K/S	7,5 %	4 656 433	6 121 850	7 440 960	70 530 492	31.12.11
Suomi Väärähoitusrahasto I Ky	44,2 %	2 899 074	4 702 275	436 336	7 142 298	31.12.11
Tampereen Seudun Kasvurahasto Tasku Ky	35,5 %	127 983	191 677	-7 474	445 991	31.12.11
Tamseed Ky	23,3 %	248 669	1 965 170	-589 726	2 180 759	31.12.11
Teknoventure Rahasto II Ky	36,5 %	1 745 070	2 052 090	628 854	5 554 851	31.12.11
Teknoventure Rahasto III Ky	46,8 %	5 315 576	7 061 561	133 167	6 514 639	31.12.11
Vaaka Partners Buyout Fund II Ky	8,1 %	72 106	10 004 671	**	**	**
Vaaka Partners Buyout I Ky	19,7 %	5 768 917	8 164 214	17 601 762	19 601 918	31.12.11
Wedeco Fund III Ky Kb	35,1 %	995 457	1 251 553	-7 620	2 129 414	31.12.11
Wedeco Fund IV Ky	45,3 %	1 306 035	4 592 844	-457 472	1 157 755	31.12.11
Wedeco Seed Fund Ky Kb	25,3 %	74 345	469 933	-443 647	294 145	31.12.11
Verdane Capital VII K/S	7,2 %	7 036 514	11 981 257	14 440 457	61 408 646	31.12.11
VisionPlus Fund I Ky	18,5 %	826 500	5 000 000	**	**	**
<b>YHTEENSÄ</b>		<b>238 987 145</b>	<b>516 272 279</b>			

\* Sijoitussitoutumus sisältää Suomen Teollisuussijoitus Oy:n sijoitukset hankintahintaan ja jäljellä olevat sijoitussitoutumukset.

\*\* Uusi pääomasijoitusrahasto / vahvistetut tilinpäätöstiedot eivät saatavilla tilinpäätöksen laadintahetkellä

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



## Muut sijoitukset

Muut osakkeet ja saamiset									
Yhtiö	Kotipaikka	Toimiala	Emoyhtiö omistus-osuus %	Emoyhtiö osakkeet kirjanpitoarvo	Emoyhtiö pääomallinat ja muut lainat kirjanpitoarvo	Emoyhtiö sijoitukset yhteensä kirjanpitoarvo	Yhtiön viimeksi vahvistetun tilinpäätöksen mukainen tulos	Yhtiön viimeksi vahvistetun tilinpäätöksen mukainen oma pääoma	Yhtiön viimeksi vahvistetun tilinpäätöksen pvm
3 Step IT Group Oy	Helsinki	Liiketoiminta- ja teollisuuspalvelut	7,1 %	4 890 158		4 890 158	4 735 627	25 275 102	31.12.2011
Altona Mining Limited	West Perth, Australia	Energia ja ympäristö	2,0 %	2 101 547		2 101 547	-23 172 056	66 181 214	30.06.2012
Artul Holding Oy	Helsinki	Kiinteistö	12,1 %	41 953		41 953	0	355 240	31.12.11
Beneq Oy	Vantaa	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	12,8 %	3 999 967		3 999 967	-2 891 169	3 355 027	31.12.11
Componenta Oyj	Helsinki	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	6,4 %	2 748 332	4 666 655	7 414 987	-3 100 000	41 100 000	31.12.11
Conformiq Inc.	Saratoga, USA	Tietokoneet ja kuluttajaelektronikka	18,4 %	1 050 000		1 050 000	-1 668 508	-650 204	31.12.09
Conor SPV I Ky (Imbera Electronics Inc.)	Espoo	Tietokoneet ja kuluttajaelektronikka	18,3 %	636 476		636 476	-1 158 454	-1 800 972	31.12.11
Detapo Oy (Pohjolan Design-Talo)	Helsinki	Rakennusteollisuus	15,8 %	3 951 061	4 735 050	8 686 112	252 616	23 752 616	31.12.11
EMC Talotekniikka Oy	Helsinki	Rakennusteollisuus	6,4 %	169 815	1 584 557	1 754 372	159 513	1 167 440	31.12.11
Endomines AB	Tukholma, Ruotsi	Energia ja ympäristö	8,0 %	3 476 548		3 476 548	-1 281 082	10 070 691	31.12.11
Eniram Oy	Helsinki	Tietokoneet ja kuluttajaelektronikka	9,5 %	1 337 669		1 337 669	-789 709	-52 277	31.12.11
European Batteries Oy	Espoo	Energia ja ympäristö	0,5 %	0	0	0	-12 413 053	4 455 716	31.12.11
Finnprotein Oy	Uusikaupunki	Kemikaalit ja materiaalit	8,9 %	2 888 925	4 395 216	7 284 141	-4 612 546	27 577 742	31.12.11
Glaston Oyj Abp	Helsinki	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	8,6 %	2 352 806		2 352 806	-14 446 000	53 153 000	31.12.11
Halikko Group Oy	Oulu	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	15,1 %	0	0	0	-9 327 057	-14 114 761	30.06.11
HES Sairaankuljetus Group Oy	Helsinki	Kuljetus	20,8 %	0		0	-9 173 481	-9 210 875	31.12.11
Holiday Club Resorts Oy	Helsinki	Kulutuspalvelut	12,2 %	4 411 244		4 411 244	4 845 590	46 567 016	30.09.12

Incap Furniture Oy	Oulu	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	17,2 %	0	0	-4 068 548	-8 519 702	31.12.09	
Incap Oyj	Helsinki	Tietokoneet ja kuluttajaelektroniikka	10,5 %	415 247	415 247	-4 313 000	1 311 000	31.12.11	
IonPhasE Oy	Tampere	Kemikaalit ja materiaalit	13,3 %	999 139	88 141	1 087 280	-2 317 986	-1 453 431	31.12.11
Keliber Oy	Kaustinen	Energia ja ympäristö	15,6 %	1 500 000		1 500 000	-394 579	-478 577	31.12.11
Lamor Corporation Ab	Porvoo	Energia ja ympäristö	10,1 %	4 749 995		4 749 995	7 948 405	11 957 651	31.12.11
Machinery Group Oy	Helsinki	Liiketoiminta- ja teollisuuspalvelut			1 397 193	1 397 193	-1 195 307	7 293 254	31.12.11
Maventa Oy	Helsinki	Liiketoiminta- ja teollisuuspalvelut			0	0	-290 723	424 093	31.12.11
Mendor Oy	Espoo	Life sciences	15,2 %	2 445 700		2 445 700	-3 899 546	1 707 788	31.12.11
MetGen Oy	Turku	Kemikaalit ja materiaalit	18,2 %	799 988		799 988	-297 002	552 049	31.12.11
Mitron Group Oy Ltd	Forssa	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	16,7 %	1 499 853		1 499 853	-181 383	5 238 888	31.12.11
MultiTouch Oy	Helsinki	Tietokoneet ja kuluttajaelektroniikka	8,3 %	999 990	500 000	1 499 990	-816 721	1 762 423	31.12.11
Nexstim Oy	Helsinki	Life sciences	5,8 %	174 000		174 000	-6 343 184	2 990 760	31.12.11
Nordic Mining ASA	Oslo, Norja	Energia ja ympäristö	4,5 %	1 023 782		1 023 782	-3 694 093	5 821 898	31.12.11
Nordic Tank Oy	Oulu	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	25,7 %	0	1 955 000	1 955 000	-1 086 000	-1 045 000	31.12.11
Northland Resources S.A.	Luxemburg	Energia ja ympäristö	1,3 %	5 540 383		5 540 383	-29 421 903	262 549 656	31.12.11
Panostaja Oyj	Tampere	Liiketoiminta- ja teollisuuspalvelut			5 750 000	5 750 000	-2 490 000	45 173 000	31.10.12
Pesmel Oy	Kauhajoki	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	3,5 %	0	0	0	-1 846 735	3 158 819	30.06.12
Polar Spring Oy	Asikkala	Kulutustuotteet ja vähittäismyynti	10,6 %	250 000		250 000	-340 099	1 638 181	31.12.11
Silecs International Pte. Ltd.	Singapore	Tietokoneet ja kuluttajaelektroniikka	15,6 %	2 908 715		2 908 715	-3 404 360	-6 527 421	31.12.10
SkySQL Corporation Ab	Espoo	Tietokoneet ja kuluttajaelektroniikka	7,8 %	999 999		999 999	-1 989 637	-260 270	31.12.11
Sotkamo Silver Ab	Tukholma, Ruotsi	Energia ja ympäristö	14,2 %	2 169 769		2 169 769	-773 657	8 346 919	31.12.11
Suominen Oyj	Tampere	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	9,0 %	7 777 778		7 777 778	-9 535 000	108 737 000	31.12.11
ThermiSol Oy	Sastamala	Rakennusteollisuus	20,0 %	0	2 400 000	2 400 000	2 113 683	3 135 617	31.12.11

Top-Sport Suomi Oy	Helsinki	Kulutustuotteet ja vähittäismyynti	17,6 %	0	0	2 367 387	-753 867	29.02.12
Ursviken Group Oy	Helsinki	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	24,6 %	2 179 193	2 179 193	2 462 000	3 774 000	31.12.11
Valmet Automotive Oy	Uusikaupunki	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	17,0 %	7 885 280	7 885 280	1 191 000	36 546 000	31.12.11
Viavia Oy (Staffpoint Holding Oy)	Helsinki	Liiketoiminta- ja teollisuuspalvelut	19,5 %	5 265 973	5 265 973			*
<b>YHTEENSÄ</b>				<b>83 641 285</b>	<b>27 471 813</b>	<b>111 113 097</b>		

\* Uusi yhtiö / vahvistetut tilinpäätöstiedot eivät saatavilla tilinpäätöksen laadintahetkellä

Yhtiöiden toimialat on esitetty Euroopan pääomasijoitusyhdistyksen EVCA:n toimialaluokituksen mukaisesti.

Kirjanpitoarvon kohdalle merkitty 0 tarkoittaa, että sijoitus on arvostettu nollassa.

## Muut sijoitukset

Muut osakkeet ja saamiset (Start Fund I Ky)									
Yhtiö	Kotipaikka	Toimiala	Konserni omistus-osuus %	Konserni osakkeet kirjanpitoarvo	Konserni pääomallinat ja muut lainat kirjanpitoarvo	Konserni sijoitukset yhteensä kirjanpitoarvo	Yhtiön viimeksi vahvistetun tilinpäätöksen mukainen tulos	Yhtiön viimeksi vahvistetun tilinpäätöksen mukainen oma pääoma	Yhtiön viimeksi vahvistetun tilinpäätöksen pvm
Aidon Oy	Jyväskylä	Energia ja ympäristö	17,1 %	1 485 094		1 485 094	3 003 629	985 625	31.12.11
ASAN Security Technologies Oy	Espoo	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	26,9 %	326 562		326 562	-333 657	149 004	31.12.11
Aspida Oy	Helsinki	Liiketoiminta- ja teollisuuspalvelut	23,3 %	334 865		334 865	-59 000	451 974	31.12.11
Axel Technologies Oy	Turku	Tietoliikennetekniikka	9,6 %	0	100 000	100 000	-1 902 685	-2 273 345	31.12.11
Bearing Drive Oy	Vaasa	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	12,3 %	0	0	0	-123 601	-135 244	31.12.10
Bookit Oy	Helsinki	Tietoliikennetekniikka	3,8 %	159 887		159 887	45 873	925 442	31.12.11
Cavitar Oy	Tampere	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	25,1 %	719 650	71 000	790 650	-641 849	28 701	31.12.11
Chat Republic Games Oy	Helsinki	Kulutuspalvelut	10,5 %	0	50 000	50 000	-405 904	-1 053 670	31.12.11
Chip-Man Technologies Ltd	Tampere	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	4,6 %	0	277 050	277 050	-615 294	-2 293 124	31.12.11
Churnside Leasing B.V.	Amsterdam, NL	Rahoituspalvelut			2 435	2 435	-185 815	-296 863	31.12.10
Coöperatie Greenenvironment U.A.	Amsterdam, NL	Rahoituspalvelut	8,7 %	0		0	-568 748	-1 757 093	31.12.10
Ecolane Finland Oy	Espoo	Liiketoiminta- ja teollisuuspalvelut	2,7 %	101 600		101 600	373 384	743 945	31.12.11
Ekahau, Inc	Saratoga, USA	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	6,5 %	274 818		274 818	-6 768 185	-5 600 006	31.12.11
EpiCrystals Oy	Tampere	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	19,7 %	1 251 334		1 251 334	-940 314	4 572 357	31.12.11
European Batteries Oy	Espoo	Energia ja ympäristö	0,0 %	0		0	-12 413 053	4 455 716	31.12.10
Genestia Group Oy	Turku	Liiketoiminta- ja teollisuuspalvelut	5,0 %	0	84 000	84 000	-881	16 488	31.12.11
Kenno Tech Oy	Espoo	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	5,1 %	0	105 000	105 000	-255 689	-398 246	31.12.11
Laurantis Pharma Oy	Turku	Life Sciences	1,7 %	89 915		89 915	-2 119 438	1 725 137	31.12.11

Market Media Oy	Helsinki	Tietoliikennetekniikka	10,0 %	49 965		49 965	49 633	159 443	31.12.11
nLight Photonics Corporation	Vancouver, USA	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	1,1 %	680 000		680 000	-1 193 724	38 378 051	31.12.12
Nordic Koivu Oy	Tohmajärvi	Kuluttajatuotteet ja vähittäismyynti	15,8 %	28 350	56 700	85 050	6 525	35 323	31.12.11
Odoroff Oy	Piispanristi	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	1,1 %	0		0	-44 949	-40 702	31.12.11
Optomed Oy	Oulu	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	19,2 %	893 485		893 485	-794 360	-372 642	31.12.11
Plusdial Oy	Helsinki	Tietoliikennetekniikka	4,1 %	53 400		53 400	-83 678	176 670	31.12.11
Suomen Puheentunnistus Oy	Lahti	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	19,4 %	0	0	0	-165 361	-3 364 298	31.12.11
Taipale Telematics Oy	Tampere	Liiketoiminta- ja teollisuustuotteet	1,9 %	5 816		5 816	109 736	583 529	31.12.11
The Switch Engineering Oy	Vaasa	Energia ja ympäristö	10,3 %	2 748 548	993 750	3 742 298	-1 221 000	19 998 000	31.12.11
Ubipart Oy	Helsinki	Tietoliikennetekniikka	13,0 %	200 049		200 049	13 918	-68 910	31.12.11
Vaadin Oy	Turku	Liiketoiminta- ja teollisuuspalvelut	15,8 %	304 376		304 376	125 415	1 057 166	31.12.11
Winwind Oy	Helsinki	Energia ja ympäristö	7,6 %	0		0	-59 056 418	-181 750 712	31.12.11
Virtual Air Guitar Company Oy	Espoo	Kulutuspalvelut	3,4 %	0	0	0	-311 394	302 135	31.12.11
WOT Services Oy	Helsinki	Kulutuspalvelut	23,9 %	1 111 007		1 111 007	-705 112	295 552	31.12.11
<b>YHTEENSÄ</b>				<b>10 818 721</b>	<b>1 739 935</b>	<b>12 558 656</b>			

Yhtiöiden toimialat on esitetty Euroopan pääomasijoitusyhdistyksen EVCA:n toimialaluokituksen mukaisesti.

Kirjanpitoarvon kohdalle merkitty 0 tarkoittaa, että sijoitus on arvostettu nollassi.

# Saamiset ja velat saman konsernin yrityksiltä / yrityksille

EMOYHTIÖ	2012	2011
Lyhytaikaiset saamiset saman konsernin yrityksiltä	17 451	17 427
Lyhytaikaiset velat saman konsernin yrityksille	2 000	4 315

# Siirtosaamisten ja siirtovelkojen olennaiset erät

Siirtosaamisten olennaiset erät	KONSERNI	KONSERNI	EMOYHTIÖ	EMOYHTIÖ
	2012	2011	2012	2011
Korkosaamiset pääomasijoituksista	1 172 162	1 038 264	1 007 121	1 036 462
Muut saamiset pääomasijoituksista	454 253	385 279	454 253	385 279
Saamiset rahoitusarvopapereista	70 757	45 716	70 757	45 716
Muut	134 052,33	108 949	134 052	108 949
<b>Yhteensä</b>	<b>1 831 224</b>	<b>1 578 208</b>	<b>1 666 183</b>	<b>1 576 406</b>
<b>Siirtovelkojen olennaiset erät</b>				
Henkilöstökuluihin liittyvät jaksotukset	1 236 528	995 862	1 236 528	995 862
Velat rahoitusarvopapereista		490 784		490 784
Muut	8 757	2 550	8 757	2 550
<b>Yhteensä</b>	<b>1 245 286</b>	<b>1 489 196</b>	<b>1 245 286</b>	<b>1 489 196</b>

# Rahoitusarvopaperit

EMOYHTIÖ JA KONSERNI	2012		2011	
	Kirjanpitoarvo	Markkina-arvo	Kirjanpitoarvo	Markkina-arvo
Osakerahasto-osuudet	42 662 452	44 223 898	32 627 207	33 315 629
Korkorahasto-osuudet	131 313 628	139 571 067	119 140 117	122 685 896
Suorat korkosijoitukset	24 881 565	25 241 539	28 830 124	29 098 519
<b>Yhteensä</b>	<b>198 857 645</b>	<b>209 036 504</b>	<b>180 597 447</b>	<b>185 100 044</b>

Rahoitusarvopaperit on arvostettu hankintamenoon tai sitä alhaisempaan markkina-arvoon.



# Oma pääoma

	KONSERNI		EMOYHTIÖ	
	2012	2011	2012	2011
<b>Sidottu oma pääoma</b>				
Osakepääoma 1.1.	203 992 200	203 992 200	203 992 200	203 992 200
Osakepääoman korotus	50 000 000		50 000 000	
Osakepääoma 31.12.	253 992 200	203 992 200	253 992 200	203 992 200
Ylikurssirahasto 1.1.	215 855 459	215 855 459	215 855 459	215 855 459
Ylikurssirahasto 31.12.	215 855 459	215 855 459	215 855 459	215 855 459
<b>Sidottu oma pääoma yhteensä</b>	<b>469 847 659</b>	<b>419 847 659</b>	<b>469 847 659</b>	<b>419 847 659</b>
<b>Vapaa oma pääoma</b>				
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	90 186 715	102 781 331	99 483 038	116 873 999
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	90 186 715	102 781 331	99 483 038	116 873 999
Tilikauden voitto / tappio	7 328 833	-12 594 616	5 820 262	-17 390 961
<b>Vapaa oma pääoma yhteensä</b>	<b>97 515 548</b>	<b>90 186 715</b>	<b>105 303 300</b>	<b>99 483 038</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>567 363 207</b>	<b>510 034 374</b>	<b>575 150 959</b>	<b>519 330 697</b>

## Laskelma emoyhtiön jakokelpoisesta omasta pääomasta 31.12

Voitto edellisiltä tilikausilta	99 483 038	116 873 999
Tilikauden voitto	5 820 262	-17 390 961
<b>Yhteensä</b>	<b>105 303 300</b>	<b>99 483 038</b>

# Vastuut

	KONSERNI		EMOYHTIÖ	
	2012	2011	2012	2011
<b>LEASINGVASTUUT</b>				
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	103 764	134 738	103 764	134 738
Myöhemmin maksettavat	62 221	143 637	62 221	143 637
<b>Yhteensä</b>	<b>165 984</b>	<b>278 375</b>	<b>165 984</b>	<b>278 375</b>
<b>VUOKRAVASTUUT</b>				
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	415 143	427 360	415 143	427 360
Myöhemmin maksettavat	1 695 167	2 093 337	1 695 167	2 093 337
<b>Yhteensä</b>	<b>2 110 310</b>	<b>2 520 697</b>	<b>2 110 310</b>	<b>2 520 697</b>
<b>JÄLJELLÄ OLEVAT SIOITUSSITOUMUKSET</b>				
Rahastot	215 499 611	243 159 975	219 637 497	244 923 136
Kohdeyritykset	1 976 068	833 250	1 976 068	833 250
<b>Yhteensä</b>	<b>217 475 679</b>	<b>243 993 225</b>	<b>221 613 565</b>	<b>245 756 386</b>

# Laadintaperiaatteet

## Yhtiön toimiala ja sen vaikutus tilinpäätöksen laadintaperiaatteisiin

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

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

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

## Konsernitilinpäätöksen laajuus ja laadintaperiaatteet

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

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

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

## Tilinpäätöksen arvostusperiaatteet

### Pysyvät vastaavat

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

*Aineettomat hyödykkeet: tasapoisto, 5 v*

*Koneet ja kalusto: menojäännöspoisto, 25 %*

### Sijoitukset

Osakkeet ja osuudet (Ky:t) sekä muut pitkäaikaiset sijoitukset on arvostettu taseessa hankintahintaan tai sitä alhaisempaan käypään arvoon. Käyvän arvon määrittely perustuu toimialan käytännön mukaisesti International Private Equity and Venture Capital Valuation suosituksen. Pääomasijoitusten luonteesta johtuen sijoitusten käypien arvojen määrittäminen edellyttää Teollisuussijoituksen johdon harkintaa ja arvioiden käyttöä.

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

### Rahoitusarvopaperit

Rahoitusarvopaperit on arvostettu hankintamenoon tai sitä alhaisempaan markkinahintaan.

### Laskennalliset verot

Laskennallinen verosaaminen on laskettu väliaikaisista eroista omaisuuserien verotusarvojen ja kirjanpitoarvojen välillä sekä vahvistetuista tappioista.

Laskennallisen verosaamisen määrä oli konsernissa ja emoyhtiössä 13,8 milj.euroa 31.12.2012, josta konsernin ja emoyhtiön taseeseen on kirjattu 3,3 milj. euroa.

Laskennallinen verosaaminen on kokonaisuudessaan arvioitu todennäköisen saamisen suuruiseksi.

# Tilintarkastuskertomus

## Suomen Teollisuussijoitus Oy:n yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Suomen Teollisuussijoitus Oy:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1. - 31.12.2012. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

## Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

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

## Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitiilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen

virheellisyyden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta.

Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonamme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

## Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

## Muut lausunnot

Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys taseen osoittaman tuloksen käyttämisestä on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsingissä 20. maaliskuuta 2013

Ernst & Young Oy  
KHT-yhteisö

Ulla Nykky KHT