

finvest

Vuosikertomus 2001



Avainluvut

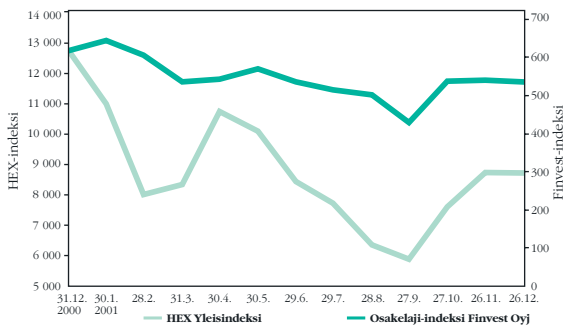
1 000 EUR

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

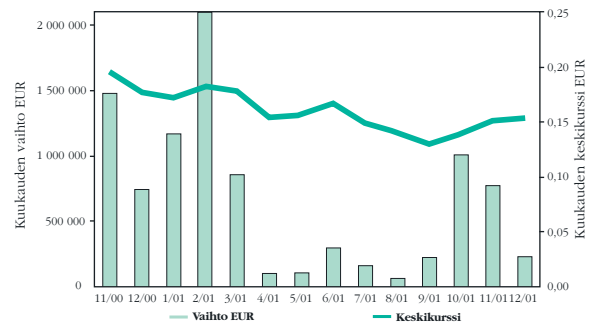
%

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
Toimitusjohtajan katsaus	Konsernin varat	Tilinpäätöksen liitetiedot
3	13	20
Finvestin sijoitusstrategia ja -prosessi	Tuloslaskelma	Osakkeiden omistus ja osakkeet
4	14	23
Kokoneet varainhoitajat	Tase	Voitonjakoehdotus
6	14	24
Sijoitusten hajautus	Rahoituslaskelma	Tilintarkastuskertomus
7	15	24
Finvestin sijoitukset	Konsernin tunnusluvut	
8	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 valintaprosessi 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 suurien 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.

Finvestin tarjoamat edut sijoittajalle

4 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.

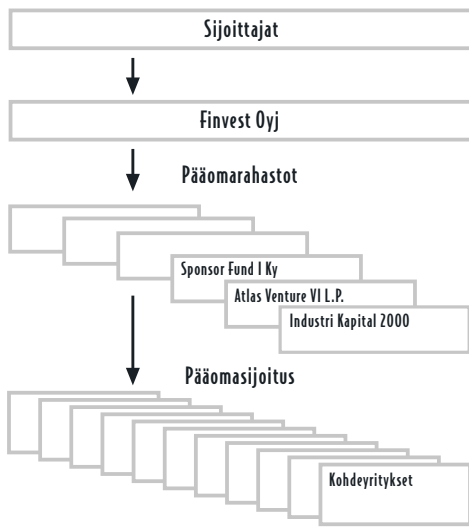
Tasapainoinen sijoitussalkku

– 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.

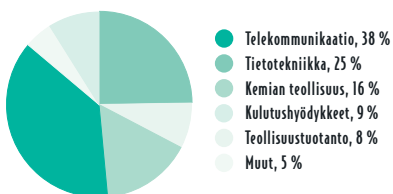
Sijoitusten hajautus

Nykyinen sijoitussalkku

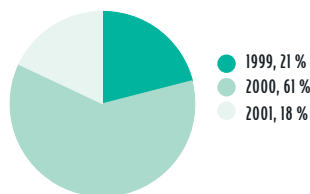
Finvestin tavoitteena on sijoittaa noin 30 pääomarahastoon ja sitä kautta vähintään 300 noteeraamattomaan yritykseen. Vuoden 2001 lopussa sijoituksia oli tehty seitsemään pääomarahastoon, joilla oli sijoituksia noin sadassa yrityksessä. Sijoitusten jakautumista

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.

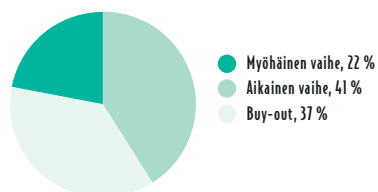
Toimiala



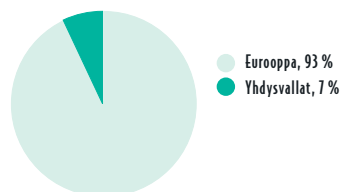
Perustamisvuosi



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.
Perustamisvuosi	1997	2001
Yrityksen nimi/ varainhoitaja	Sponsor Capital Oy	Atlas Venture
Rahaston koko yhteensä, MEUR	100	967 milj. USD
Alkuperäinen sitoumus, TEUR	4 205	3 milj. USD
Rahoitusvaihe	Buy-out	Venture Capital
Maantieteellinen painopiste	Suomi	Yhdysvallat ja Eurooppa
Kohdetoimialat	Suomalaiset keskikokoiset yritykset	Informaatioteknologia ja life-sciences
Kotisivut	www.sponsor.fi	www.atlasventure.com

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.

Nexit Infocom 2000	Innovacom 4	Benchmark Europe I	Menire Oyj	Industri Kapital 2000
1999	2000	2000	1999	1999
Nexit Ventures	Innovacom s.a.	Benchmark Capital, Delaware, DE	Menire Advisors Oy	Industri Kapital Ltd
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
www.nexitventures.com	www.innovacom.com	www.benchmark.com	www.menire.com	www.industrikapital.com

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 omavaraisuusaste 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 ostopuolesta. 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 arvonnousuun 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 pääomarahastojen 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
VASTAAVAA		
PYSYVÄT VASTAAVAT		
Aineelliset hyödykkeet		
Maa-alueet	561	561
Koneet ja kalusto	27	44
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Vaihto-omaisuus		
Pääomarahastosijoitukset		
Sponsor Fund I Ky	1 517	1 897
Nexit Infocom 2000	1 258	828
Access Capital L.P.	¹⁾	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	¹⁾	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
VARAT YHTEENSÄ	18 418	22 677
VIERAS PÄÄOMA		
LYHYTAIKAINEN		
Ostovelat	6	32
Muut lyhytaikaiset velat	79	1 517
Siirtovelat		49
VELAT YHTEENSÄ	85	1 598
SUBSTANSSIARVO ENNEN PIILEVÄÄ VEROVELKAA	18 333	21 079
Piilevä verovelka	²⁾	-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

¹⁾ Osakkeet/osuus on myyty.

²⁾ 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 hallinnointiyhtiöiden 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- ARVO 1 000 EUR	MARKKINA- ARVO 1 000 EUR	OSUUS MARKKINA- ARVOSTA, %
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Kiinteistöosakeyhtiö Kilon KB/39, maa-alue		561	561	3,0
Muut		27	27	0,1
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ		588	588	3,2
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
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
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		17 439	17 830	96,8
FINVEST-KONSERNIN VARAT YHTEENSÄ		18 028	18 418	100,0

Yhtiön hankkimia omia osakkeita ei ole luettu mukaan yhtiön varoihin.

Tuloslaskelma

1 000 EUR	KONSERNI 1-12/2001	KONSERNI 11-12/2000	EMOYHTIÖ 1-12/2001	EMOYHTIÖ 11-12/2000
1. LIIKEVAIHTO	3 640	97	3 640	97
Liiketoiminnan muut tuotot		42		11
Kulut				
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
LIIKETAPPIO	-2 743	-1 756	-2 803	-1 780
6. Rahoitustuotot ja kulut	559	-149	553	-138
TAPPIO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	-2 184	-1 905	-2 250	-1 918
7. Välittömät verot	177		177	
TILIKAUDEN TAPPIO	-2 007	-1 905	-2 073	-1 918

Tase

1 000 EUR	KONSERNI 31.12.2001	KONSERNI 31.12.2000	EMOYHTIÖ 31.12.2001	EMOYHTIÖ 31.12.2000
VASTAAVAA				
PYSYVÄT VASTAAVAT				
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
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
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
VASTATTAVAA				
6. OMA PÄÄOMA				
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
VIERAS PÄÄOMA				
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
Liiketoiminta				
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	
Liiketoiminnan kassavirta	-3 004	-5 035	-3 001	-2 743
Investointien kassavirta				
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	3		3	
Rahoitus				
Omien osakkeiden hankinta	-472		-472	
Lainasaamisten lisäys (-), vähennys (+)		7 185		6 199
Pitkäaikaisten lainojen lisäys (+), vähennys (-)				-957
Rahoitus yhteensä	-472	7 185	-472	5 242
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
TULOSLASKELMA		
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
TASE		
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
VASTAAVAA YHTEENSÄ	18 500	22 020
Oma pääoma	18 415	20 422
Korottomat velat	85	1 598
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	18 500	22 020

	31.12.2001	31.12.2000
KANNATTAVUUS- JA MUUT TUNNUSLUVUT		
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 ¹⁾	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

¹⁾ 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 1-12/2001	KONSERNI 11-12/2000	EMOYHTIÖ 1-12/2001	EMOYHTIÖ 11-12/2000
TUOSLASKELMAN LIITETIEDOT				
1. LIIKEVAIHTO				
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
2. VARASTON MUUTOS				
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
3. HENKILÖSTÖKULUT				
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. Palkkojen sivukulut ovat vuoden 2000 palkkoihin liittyviä palautuksia. Henkilöstö keskimäärin tilikauden aikana				
	0	2	0	2
4. POISTOT JA ARVONALENTUMISET				
Poistot aineettomista ja aineellisista hyödykkeistä	14	2	14	2
Tase-eräkohtainen poistoerittely sisältyy kohtaan aineettomat ja aineelliset hyödykkeet.				
5. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT				
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
6. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT				
Korko- ja muut rahoitustuotot				
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista				
Saman konsernin yrityksiltä				11
Korkotuotot lyhytaikaisista sijoituksista				
Ulkopuolisilta				13
Muut rahoitustuotot				
Ulkopuolisilta				16
Korko- ja muut rahoituskulut				
Rahoitusarvopapereiden arvonalentumiset				-89
Korkokulut				
Ulkopuolisille				-83
Saman konsernin yrityksille				-6
				-83
Muut rahoituskulut				
Ulkopuolisille				-1
Kurssitappiot				-6
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä				-138
7. VÄLITTÖMÄT VEROT				
Edellisten tilikausien verot				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 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, kpl	Osuus omistajista, %	Osuus 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 ¹⁾	31	0,7	8,6
Yhteensä	4 549	100,0	100,0

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

Omistuksen jakautuminen omistettujen osakkeiden lukumäärän suhteessa

Osakemäärä, kpl	Omistajia kpl	Osuus omistajista, %	Osuus osake- ja äänimäärästä, %
1 - 100	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