



Suomen Teollisuussijoitus Oy

Tilinpäätös 2018



Sisällysluettelo

	Sivu
Tilinpäätös	
Konsernin laaja tuloslaskelma.....	3
Konsernitase.....	4
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista.....	5
Konsernin rahavirtalaskelma.....	6
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	
1. Yhteenveto merkittävistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista.....	7
2. Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut.....	11
3. Riskienhallinta.....	12
4. Käyvän arvon määrittäminen.....	16
5. Pääomasijoitusten nettovoitot.....	26
6. Henkilöstökulut.....	27
7. Liiketoiminnan muut kulut.....	27
8. Tuloverot.....	28
9. Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet.....	28
10. Omaa pääomaa koskevat liitetiedot.....	29
11. Lyhytaikaiset velat.....	29
12. Laskennalliset verot.....	30
13. Vastuositoumukset.....	30
14. Lähipiiri.....	31
15. Tytäryritykset.....	31
16. Tilikauden jälkeiset tapahtumat.....	31
Tilintarkastuskertomus.....	32

SUOMEN TEOLLISUUSSIJOITUS OY (TESI)

Y-tunnus 1007806-3
Kotipaikka Helsinki
Osoite Porkkalankatu 1, 00180 HELSINKI

Konsernin laaja tuloslaskelma

EUR TUHATTA	LIITETIETO	2018	2017
Pääomasijoitusrahastojen nettovoitot	5	71 717	53 363
Suorien sijoitusten nettovoitot	5	17 947	15 386
Pääomasijoitusten nettovoitot yhteensä		89 664	68 748
Rahoitusarvopapereiden nettovoitot		-14 305	18 282
Rahastojen hallinnointituotot		938	372
Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä		-13 367	18 654
Henkilöstökulut	6	-4 689	-4 470
Poistot ja arvonalentumiset		-213	-228
Liiketoiminnan muut kulut	7	-3 649	-2 519
Liikevoitto / -tappio		67 748	80 185
Rahoitustuotot		181	80
Rahoituskulut		-250	-209
Voitto / tappio ennen veroja		67 678	80 056
Tuloverot	8	-13 066	-14 387
Tilikauden voitto / tappio		54 613	65 669
Tilikauden laaja tulos yhteensä		54 613	65 669
Tilikauden tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		54 613	65 669

Konsernitase

EUR TUHATTA	LIITETIETO	31.12.2018	31.12.2017
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Pääomasijoitukset			
Pääomasijoitusrahastot	4	370 529	371 500
Suorat sijoitukset	4	235 118	188 558
Pääomasijoitukset yhteensä		605 647	560 058
Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	9	644	817
Laskennalliset verosaamiset	11	14 460	7 672
Rahoitusarvopaperit	4	25 010	0
Pitkäaikaiset varat yhteensä		645 761	568 547
Lyhytaikaiset varat			
Saamiset			
Rahoitusarvopaperit	4	378 455	445 289
Rahavarat		4 089	6 198
Lyhytaikaiset varat yhteensä		384 781	451 774
Varat yhteensä		1 030 542	1 020 321
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma			
Oma pääoma			
Osakepääoma		438 992	438 992
Ylikurssirahasto		215 855	215 855
Kertyneet voittovarot		286 499	257 638
Tilikauden voitto		54 613	65 669
Oma pääoma yhteensä		995 959	978 155
Velat			
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	11	28 092	30 578
Pitkäaikaiset velat yhteensä		28 092	30 578
Lyhytaikaiset velat			
Ostovelat ja muut velat	10	6 491	11 588
Lyhytaikaiset velat yhteensä		6 491	11 588
Velat yhteensä		34 583	42 166
Oma pääoma ja velat yhteensä		1 030 542	1 020 321

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

EMOYRITYKSEN OMISTAJILLE KUULUVA OMA PÄÄOMA

EUR TUHATTA	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
1.1.2017	438 992	215 855	257 638	912 485
Tilikauden voitto			65 669	65 669
Tilikauden laaja tulos			65 669	65 669
Oma pääoma 31.12.2017	438 992	215 855	323 307	978 155

EMOYRITYKSEN OMISTAJILLE KUULUVA OMA PÄÄOMA

EUR TUHATTA	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
1.1.2018	438 992	215 855	323 307	978 155
Tilikauden voitto			54 613	54 613
Tilikauden laaja tulos			54 613	54 613
Osingonjako			-36 808	-36 808
Oma pääoma 31.12.2018	438 992	215 855	341 112	995 959

Konsernin rahavirtalaskelma

EUR TUHATTA	2018	2017
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		
Maksetut pääomakutsut rahastoihin	-83 440	-59 399
Saadut kassavirrat rahastoista	155 228	76 997
Maksetut suorat sijoitukset	-63 125	-28 798
Suorien sijoitusten takaisinmaksut ja luovutustulot	10 443	41 390
Saadut korot pääomasijoituksista	270	2 047
Saadut osingot pääomasijoituksista	1 306	1 604
Pääomasijoitusten rahavirta yhteensä	20 682	33 841
Maksut rahoitusarvopapereista	-132 550	-235 356
Luovutustulot rahoitusarvopapereista	160 121	211 993
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	938	385
Maksut liiketoiminnan kuluista	-7 827	-8 204
Liiketoiminnan rahavirta ennen veroja	41 365	2 660
Maksetut välittömät verot	-27 474	-2 216
Liiketoiminnan rahavirta (A)	13 891	443
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	0	-528
Investointien rahavirta (B)	0	-528
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA		
Maksetut osingot	-16 000	0
Rahoituksen rahavirta (C)	-16 000	0
Rahavarojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)	-2 109	-84
Rahavarat tilikauden alussa	6 198	6 282
Rahavarat tilikauden lopussa	4 089	6 198

1. Yhteenveto merkittävistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista

YLEISET TIEDOT KONSERNISTA

Suomen Teollisuussijoitus Oy ("Tesi", "yhtiö") on valtion pääomasijoitusyhtiö, jonka tavoitteena on taloudellisen tulokellisuuden rinnalla suomalaisen pääomasijoitusmarkkinan kehittäminen sekä yritystoiminnan ja talouden kasvun edistäminen.

Tesin kotipaikka on Helsinki ja osoite Porkkalankatu 1, 00180 Helsinki. Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa edellä mainitusta osoitteesta ja internet-osoitteesta www.tesi.fi/. Tesin hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 1.3.2019 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen Osa-KEYhtiölain mukaan yhtiökokous voi vielä muuttaa tilinpäätöstä.

Tesi sijoittaa suomalaisiin yrityksiin suoraan ja pääomasijoitusrahastojen kautta: yritysten nopeaan kasvuun, kansainvälistymiseen, merkittäviin teollisiin investointeihin sekä toimiala-, yritys- ja omistusjärjestelyihin.

Tesi on osa kansallista innovaatiojärjestelmää, jonka tehtävänä on uudistaa elinkeinoelämää, edistää uuden teknologian kehittämistä ja hyödyntämistä, luoda uusia kasvuyrityksiä sekä synnyttää työpaikkoja ja hyvinvointia. Tesi tuo innovaatiojärjestelmän palveluiden ja muun rahoitustarjonnan rinnalle pääomasijoitusmuotoisen rahoituksen. Keskeinen periaate on toimia markkinaehtoisesti yhdessä kotimaisien ja ulkomaisten sijoittajien kanssa ja näiden rinnalla lisätä riskinottoa sekä rahoituksen, pääomasijoitusosaamisen ja verkostojen tarjontaa.

Tesi on tehnyt pääomasijoituksia vuodesta 1995 lähtien yhteensä noin miljardilla eurolla. Rahoituksen kohteena on tällä hetkellä 769 yritystä suoraan ja välillisesti rahastojen kautta. Sijoitustoiminnan jatkuvuus ja kasvu on pystytty turvaamaan valtion pääomituksilla sekä yhtiön omalla tulo-rahoituksella.

Tesin toimintaa säädetään lailla (laki Suomen Teollisuussijoitus Oy -nimisestä valtionyhtiöstä) ja asetuksella (Valtioneuvoston asetus Suomen Teollisuussijoitus Oy -nimisestä valtionyhtiöstä). Lain mukaan yhtiön elinkeino- ja teollisuuspoliittisen tehtävän täyttämiseksi voidaan yksittäisissä sijoituspäätöksissä hyväksyä tavanomaista suurempi riski tai matalampi tuottotavoite. Lain mukaan toiminnan tulee olla liiketaloudellisesti kannattavaa pitkällä aikavälillä.

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERUSTA

Tesin konsernitilinpäätös on laadittu Euroopan unionissa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti noudattaen 31.12.2018 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti yhteisössä sovellettavaksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Tilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisen, IFRS-säännöksiä täydentävän kirjanpito- ja yhteisöainsäädännön vaatimusten mukaiset.

Tilinpäätöksen pääasiallinen arvostamisperusta on käypä arvo, sillä lähes kaikki rahoitusvarat arvostetaan käypään arvoon. Muut erät arvostetaan hankintamenuun tai jaksotettuun hankintamenuun. Tilinpäätöksen luvut esitetään euroina, joka on Tesin toimintavaluutta. Luvut on esitetty tuhansina euroina, ellei muuta mainita.

IFRS-standardien mukaisen tilinpäätöksen laatiminen edellyttää tiettyjen keskeisten kirjanpidollisten arvioiden käyttöä. Lisäksi se edellyttää johdolta harkintaa tilinpäätöksen laatimisperiaatteita sovellettaessa. Tilinpäätöksen laadinnassa käytetyt merkittävimmät arviot ja harkinta on esitetty laadintaperiaatteiden kohdassa 2. Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut.

VUODEN 2018 ALUSTA VOIMAAN TULLEET JA MUUTETUT STANDARDIT

Tesi on ottanut käyttöön International Accounting Standards Boardin (IASB) julkistamat standardit IFRS 9, *Rahoitusinstrumentit* ja IFRS 15, *Myyntituotot asiakassopimuksista*, jotka tulivat voimaan 1.1.2018 alkaen. Kummankaan standardin käyttöönotolla ei ollut olennaista vaikutusta Tesin konsernitilinpäätökseen.

IFRS 9 *Rahoitusinstrumentit*

IFRS 9 sisältää uudistetun ohjeistuksen rahoitusvarojen luokitteluun ja arvostamiseen sekä uuden, odotettavissa oleviin luottotappioihin perustuvan mallin rahoitusvarojen arvonalentumisen arviointiin ja uudet yleisen suojauslaskennan vaatimukset. IFRS 9:n käyttöönotto laajensi rahoitusinstrumenteista esitettävien liitetietojen määrää.

Rahoitusvarat luokitellaan IFRS 9:n mukaisesti seuraaviin kategorioihin: jaksotettuun hankintamenuon arvostettavat rahoitusvarat, käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat ja käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat. Standardi poisti vanhan IAS 39 mukaisen luokittelun: eräpäivään asti pidettävät rahoitusvarat, lainat ja saamiset ja myytävissä olevat sijoitukset. Tesin rahoitusvarat luokitellaan pääosin käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin. Uuden standardin soveltaminen ei siten muuttanut Tesin aikaisemmin soveltamaa kirjauskäytäntöä.

IFRS 9 sisältää uuden rahoitusvarojen arvonalentumista koskevan mallin, jonka perusteella kirjataan odotettavissa olevia luottotappioita jaksotettuun hankintamenuon ja käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavista rahoitusvaroista. Odotettavissa oleva luottotappio määritetään historiallisiin luottotappiomääriin perustuen ottaen huomioon ennakoivaa informaatiota ja saamis-kohtaisia arviointeja. Tesin luottoriski liittyy pääasiallisesti pääomasijoituksiin ja rahoitusarvopapereihin, jotka arvostetaan tilinpäätöksessä käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Yhtiön kirjaamat hallinnointituotot eivät sisällä sellaisia muuttuvia vastikkeita tai erillisiä suoritevelvoitteita, joihin liittyisi luottotappioriskiä, joten Tesillä ei ole rahoitusvaroja, joihin sovellettaisiin odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaa 2018 konsernitilinpäätöksessä. Tarkemmin konsernin altistumista luottoriskille on kuvattu 3. Riskienhallinta osuudessa.

IFRS 15 *Myyntituotot asiakassopimuksista*

IFRS 15 sisältää viisivaiheisen ohjeistuksen myyntituottojen asiakassopimuksista kirjaamiseen. Yhteisön tulee kirjata myyntituottoja, kun asiakas saa määräysvallan luvattuun tuotteeseen tai palveluun siihen määrään, johon yritys odottaa olevansa oikeutettu kyseisistä tuotteista tai palveluista. Lisäksi IFRS 15 on lisännyt tilinpäätöksessä esitettävien liitetietojen laajuutta.

Tesin tulovirrat koostuvat pääosin pääomasijoitusrahastoista ja suorista pääomasijoituksista saatavista realisoituneista ja realisoitumattomista käyvän arvon muutoksista ja suorien sijoitusten korko- ja osinkotuotoista. Nämä eivät kuulu IFRS 15:sta soveltamisalaan, joten uuden standardin soveltamisella ei ole ollut vaikutusta Tesin konsernitilinpäätökseen.

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Tytäryritykset ovat yrityksiä, joissa konsernilla on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni olemalla osallisena yhteisössä altistuu yhteisön muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yhteisöä koskevaa valtaansa. Hankitut tytäryritykset yhdistellään konsernitilin-

päätökseen siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvallan, ja luovutetut tytäryritykset siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa. Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat ja realisoitumattomat voitot sekä sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa.

SIJOITUSYHTEISÖN LAADINTAPERIAATE

Tesin johto on todennut, että Tesi täyttää IFRS 10 Konsernitilinpäätös -standardin mukaisen sijoitusyhteisön määritelmän. Näin ollen Tesi kirjaa määräysvallassaan olevat sijoituskohteet käypään arvoon tulosvaikutteisesti, lukuun ottamatta operatiivisia tytäryrityksiä, jotka harjoittavat sijoittamiseen liittyviä toimintoja tai tuottavat sijoitusten hallinnointipalveluja, elleivät kyseiset tytäryritykset itse täytä sijoitusyhteisön kriteerejä.

Toisin sanoen konsernitilinpäätökseen yhdisteltäviä tytäryrityksiä ovat yhtiöt, jotka tuottavat rahastojen hallinnointipalveluja ja joiden katsotaan olevan emoyrityksen liiketoiminnan jatke. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia sijoitusyhteisöjä ovat tytäryritykset, joiden kautta Tesi tekee omat sijoituksensa. Konsernin tytäryritykset ja niiden käsittely konsernitilinpäätöksessä on esitetty liitetiedossa 15.

Tesi kirjaa käypään arvoon tulosvaikutteisesti myös sellaiset sijoituskohteet, joissa sillä on huomattava vaikutusvalta.

ULKOMAAN RAHAN MÄÄRÄISET ERÄT

Valuuttamääräiset liiketapahtumat kirjataan toimintavaluuttan määräisiksi tapahtumapäivän valuuttakursseilla. Syntyneet kurssierot kirjataan tulosvaikutteisesti. Rahoituksen kurssierot esitetään nettomääräisinä rahoitustuotoissa ja -kuluissa.

RAHOITUSVARAT

RAHOITUSVAROJEN KIRJAAMINEN JA ARVOSTAMINEN

Tesin rahoitusvarat muodostuvat pääomasijoituksista, rahoitusarvopapereista sekä rahavaroista. Rahoitusvarat on luokiteltu konsernin rahoitusvarojen hallinnoinnissa noudattaman liiketoimintamallin mukaisesti ja sopimusperusteisten rahavirtaominaisuuksien perusteella ryhmiin, jotka määräävät niiden arvostusperusteet. Rahoitusvarat on luokiteltu käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin, käypään arvoon muiden laajan tuloksen kautta arvostettaviin ja jaksotettuun hankintamenuon arvostettaviin. Raportointitietokellällä konsernilla on ainoastaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvaroja. Kaikki rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan kaupankäyntipäivänä.

Rahoitusvarat kirjataan pois taseesta, kun oikeudet rahavirtoihin ovat lakanneet tai ne on siirretty toiselle osapuolelle niin, että riskit ja edut ovat siirtyneet.

KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEISESTI KIRJATTAVAT RAHOITUSVARAT

Pääomasijoitukset ja rahoitusarvopaperit luokitellaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi rahoitusvaroiksi, koska Tesi hallinnoi niitä, ja niiden tuloksellisuutta seurataan käypään arvoon perustuen ("käyvän arvon option" soveltaminen). Pääomasijoitukset ovat pääasiassa pitkäaikaisia sijoituksia, jolloin ne esitetään taseessa pitkäaikaisissa varoissa. Rahoitusarvopaperit ovat pääasiassa sijoituksia korko- ja osakerahastoihin, jotka esitetään niiden luonteen ja käyttötarkoituksen vuoksi lyhytaikaisissa varoissa.

Rahoitusvarat kirjataan alun perin käypään arvoon. Transaktiomenot kirjataan suoraan kuluksi. Alkuperäisen kirjaamisen jälkeen rahoitusvarat arvostetaan käypään arvoon jokaisena raportointipäivänä, ja käyvän arvon sekä realisoituneet että realisoitumattomat muutokset kirjataan tilikauden tulokseen sillä tilikaudella, jonka aikana ne ovat syntyneet. Pääomasijoitusten käyvän arvon nettomuutokset esitetään tuloslaskelman "Pääomasijoitusten nettovoitoissa" ja rahoitusarvopapereiden käyvän arvon muutokset esitetään rivillä "Rahoitusarvopapereiden nettovoitot". Kaikki korko- ja osinkotuotot sisältyvät käyvän arvon nettomuutokseen. Käyvän arvon määrittäminen on esitetty liitetiedossa 4. Käyvän arvon määrittäminen.

RAHAVARAT

Rahavarat sisältävät käteisen rahan ja vaadittaessa maksettavat pankkitalletukset.

RAHOITUSVELAT

Tesillä on vähäisiä määriä lyhytaikaisia rahoitusvelkoja (ostovelat), jotka luokitellaan jaksotettuun hankintamenuon arvostettaviksi. Rahoitusvelat esitetään taseessa lyhytaikaisina velkoina, jos ne erääntyvät 12 kuukauden kuluessa raportointikauden päättymispäivästä.

AINEELLISET JA AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet koostuvat koneista ja kalustosta sekä vuokrahuoneistojen peruseräparannusmenoista ja ne arvostetaan taseessa alkuperäiseen hankintamenuon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja mahdollisilla arvonalentumistappioilla. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet poistetaan tasapoistoin niiden arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Arvioidut taloudelliset vaikutusajat hyödykeryhmittäin ovat seuraavat:

- Koneet ja kalusto 3-5 vuotta
- Vuokrahuoneiston peruseräparannusmenot 5-10 vuotta

Aineettomiin hyödykkeisiin luetaan aineettomat oikeudet, joita ovat tietokoneohjelmistot. Aineettomat hyödykkeet, joilla

on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, kirjataan alkuperäiseen hankintahintaan vähennettynä kertyneillä poistoilla. Aineettomat hyödykkeet poistetaan tasapoistoin niiden taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Tietokoneohjelmistojen arvioitu taloudellinen vaikutusaika on viisi vuotta.

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvon alentuminen

Konserni arvioi jokaisena raportointikauden päättymispäivänä, onko viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän arvo on alentunut. Jos viitteitä ilmenee, arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Arvon alentumistappio kirjataan, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Arvon alentumistappio kirjataan tulosvaikutteisesti.

SAAMISET

Saamiset koostuvat pääasiassa kulujaksotuksista ja muista siirtosaamisista.

VUOKRASOPIMUKSET

Vuokrasopimukset luokitellaan sopimushetkellä joko rahoitusleasingisopimukseksi tai muuksi vuokrasopimukseksi sen perusteella siirtyvätkö omistamiselle ominaiset riskit ja edut olennaisilta osin.

Vuokrasopimukset, joissa vuokralle otettujen hyödykkeiden omistamiseen liittyvistä riskeistä ja eduista olennainen osa siirtyy vuokralle ottajalle, luokitellaan rahoitusleasingisopimuksiksi.

Vuokrasopimukset, joissa vuokralle otetun hyödykkeen omistamiseen liittyvistä riskeistä olennainen osa säilyy vuokralle antajalla, luokitellaan muiksi vuokrasopimuksiksi ja ne sisältyvät vuokralle antajan taseeseen. Muiden vuokrasopimusten perusteella suoritettavat maksut kirjataan tuloslaskelmaan tasaerinä vuokratulueiksi vuokra-ajan kuluessa.

Tesin vuokrasopimukset on luokiteltu muiksi vuokrasopimuksiksi.

TYÖSUHDE-ETUUKSISTA JOHTUVAT MENOT

Tesin eläkejärjestelyt on luokiteltu maksupohjaisiksi järjestelyiksi. Maksupohjaisissa järjestelyissä yhtiö suorittaa julkisesti tai yksityisesti hallinnoitaviin eläkevakuutuksiin maksuja, jotka ovat pakollisia ja sopimuksiin perustuvia. Tesillä ei ole näiden suoritusten lisäksi muita maksuvelvoitteita. Suoritetut maksut kirjataan henkilöstökuluksi, kun ne erääntyvät maksettaviksi. Etukäteen suoritetut maksut merkitään varoiksi taseeseen siltä osin kuin ne ovat saatavissa takaisin palautuksina tai tulevien maksujen vähennyksinä.

Koko yhtiön henkilökunta kuuluu vuosipalkkiojärjestelmän piiriin. Vuosittainen palkkio määräytyy sekä yhtiön tason että yksilöllisen suorituksen perusteella. Hallitus asettaa tavoitteet etukäteen ja arvioi jälkikäteen tavoitteiden saavuttamistason.

TULOVEROT

Tuloslaskelman verokulu sisältää sekä kauden verotettavaan tuloon perustuvan veron että laskennallisen veron. Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verot lasketaan niiden verolakien perusteella, jotka on tilinpäätöspäivään mennessä säädetty tai käytännössä hyväksytty. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisissä tilikausissa liittyvillä veroilla.

Laskennalliset verot kirjataan omaisuuserien ja velkojen verotuksellisten arvojen ja niiden tilinpäätöksen mukaisten kirjanpitoarvojen välisistä väliaikaisista eroista. Laskennalliset verot määritetään niiden verokantojen (ja -lakien) perusteella, jotka on säädetty tai käytännössä hyväksytty tilinpäätöspäivään mennessä ja joita odotetaan sovellettavan, kun kyseinen laskennallinen verosaaminen realisoituu tai laskennallinen verovelka suoritetaan.

Laskennallisia verosaamia kirjataan vain siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että käytettävissä on verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikaiset erot pystytään hyödyntämään. Laskennallisia verosaamia tarkastellaan vuosittain suhteessa konsernin kykyyn kerryttää tulevaisuudessa riittävästi verotettavaa tuloa. Laskennalliset verovelat kirjataan täyteen määräänsä.

TULEVILLA TILIKAUSILLA SOVELLETTAVAT UUDET JA MUUTETUT STANDARDIT

Tesi ei ole vielä soveltanut seuraavia, IASB:n jo julkistamia uusia tai uudistettuja standardeja ja tulkintoja. Konserni ottaa ne käyttöön kunkin standardin ja tulkinnan voimaantulopäivästä lähtien, tai mikäli voimaantulopäivä on muu kuin tilikauden ensimmäinen päivä, voimaantulopäivää seuraavan tilikauden alusta lukien.

IFRS 16 Vuokrasopimukset (sovellettava 1.1.2019 tai sen

jälkeen alkavilla tilikausilla). Uusi standardi korvaa IAS 17 standardiin sisältyvän nykyisen ohjeistuksen. IFRS 16 standardi edellyttää vuokralle ottajilta vuokrasopimusten merkitsemistä taseeseen vuokrasopimusvelan sekä siihen liittyvänä käyttöoikeusomaisuuseränä. Taseeseen merkitsemisestä on kaksi helpotusta, jotka koskevat lyhytaikaisia enintään 12 kuukautta kestäviä vuokrasopimuksia sekä arvoltaan enintään noin USD 5.000 olevia hyödykkeitä. Tesi soveltaa jälkimmäistä helpotusta.

Tesin vuokravastuut olivat 31.12.2018 yhteensä noin 1,6 miljoonaa euroa. Näistä uuden standardin kriteerit täyttävät vuokrasopimukset tullaan kirjaamaan taseeseen vuokranmaksuvelvoitteeksi ja vastaavaksi omaisuuseräksi. Vuokranmaksuvelvoitteen ja vastaavan omaisuuserän määrä siirtymähetkellä on alustavasti 1,5 miljoonaa euroa. Näiden vuokrasopimusten maksettavat vuokrat esitetään vuokranmaksuvelvoitteen vähennyksenä ja velvoitteesta aiheutuvana korkomenona. Omaisuuseristä kirjataan poistot niiden taloudellisena vaikutusaikana. Vaikutukset näkyvät muiden liiketoiminnan kulujen vähennyksenä ja poistojen kasvuna. Edellä mainitut kirjaukset kasvattavat myös rahavirtalaskelmassa esitettävää liiketoiminnan rahavirtaa, koska vuokrien maksut tullaan vuokra-velvoitteen vähennyksen osalta esittämään rahoituksen rahavirrassa.

IFRIC 23 Tuloverokäsittelyä koskeva epävarmuus (sovellettava 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). IFRIC tulkinta täydentää IAS 12:n Tuloverot vaatimuksia täsmentämällä, kuinka epävarmuuden vaikutus otetaan huomioon tuloverojen kirjanpitokäsittelyssä. Tulkinnalla ei odoteta olevan vaikutusta Tesin konsernitilinpäätökseen.

Muilla standardimuutoksilla ei ole vaikutusta Tesin konsernitilinpäätökseen.

2. Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Tilinpäätöksen laadinta kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaan edellyttää johdon tekevän arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat konsernitilinpäätöksessä ja sen liitetiedoissa raportoituihin eriin. Toteutumat voivat poiketa näistä arvioista. Lisäksi joudutaan käyttämään harkintaa sovellettaessa tilinpäätöksen laadintaperiaatteita. Johdon arviot ja oletukset perustuvat historialliseen kokemukseen ja tulevaisuuden ennusteisiin, joita arvioidaan jatkuvasti.

SIJOITUSYHTEISÖPOIKKEUKSEN SOVELTAMINEN

Tesin johto on todennut, että Tesi on IFRS 10:ssä määritelty sijoitusyhteisö, koska se täyttää sijoitusyhteisön kriteerit. Tesin liiketoiminnallinen tarkoitus on yksinomaan sijoittaminen sijoituspääoman arvon nousun ja sijoitustuottojen hankkimiseksi. Vaikka Tesin toiminnan tavoitteena on myös yritystoiminnan kehittäminen ja tukeminen Suomessa, tätä tavoitetta toteutetaan ainoastaan pääomasijoituksen keinoin, jolloin Tesin taloudellinen tuotto tulee pääoman arvon noususta ja muista sijoitustuotoista. Pääomasijoitusrahastoissa on jo rahastojen luonteen ja elinkaarimallin perusteella irtautumissuunnitelma sijoituksille. Myös jokaiselle suoralle sijoitukselle on olemassa dokumentoitu irtautumisstrategia. Johto seuraa sijoitusten kehitystä käypiin arvoihin perustuen, ja sijoitusten käyvät arvot määritetään vähintään puolivuositain. Johto on lisäksi arvioinut, että seuraavat ominaispiirteet tukevat Tesin luokittelamista sijoitusyhteisöksi: Sillä on useampi kuin yksi sijoitus ja sen omistusosuudet ovat muodoltaan oman pääoman ehtoisia. Tavallisesti sijoitusyhteisöllä on useampi kuin yksi sijoittaja. Tesin pääasiallisena sijoittajana toimii valtio edustaen laajemman sijoittajaryhmän intressejä. Lisäksi Tesin hallinnoimissa rahastoissa on sijoittajina työeläkeyhteisöjä. Työeläkeyhteisöt eivät kuulu Tesin lähipiiriin, mikä on myös yksi sijoitusyhteisön ominaispiirre.

KÄYVÄN ARVON MÄÄRITTÄMINEN

Keskeisin tilinpäätöksen osatekijä, joka sisältää arvoihin ja oletuksiin liittyviä epävarmuustekijöitä, on pääomasijoitusten käyvän arvon määrittäminen. Epälikvidien pääomasijoitusten arvonmäärittämiseen ja arvojen pysyvyyteen liittyvän epävarmuuden vuoksi pääomasijoitusten käyvät arvot eivät välttämättä kuvaa sitä hintaa, joka sijoituksista saataisiin ne realisoitaessa. Pääomasijoitusten käyvistä arvoista kerrotaan tarkemmin liitetiedossa 4. Käyvän arvon määrittäminen.

TULOVEROT

Laskennallinen verosaaminen ja -velka kirjataan taseen kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välisistä väliaikaisista eroista. Merkittävimmät väliaikaiset erot liittyvät pääomasijoitusten ja rahoitusarvopapereiden käyvän arvon ja niiden verotuksellisen arvon väliseen eroon. Muita väliaikaisia eroja aiheutuu mm. vahvistetuista tappioista, joiden osalta arvioidaan niiden hyödyntämismahdollisuuksia tulevaisuudessa syntyvää verotettavaa tuloa vastaan. Arvioinnissa käytettyihin tulevaisuutta koskeviin oletuksiin sisältyy epävarmuutta mm. sijoitusten irtautumisarvojen ja niiden ajoittumisen sekä lopullisten vero vaikutuksen osalta. Lisätietoja on esitetty liitteessä 8. Tuloverot ja liitteessä 12. Laskennalliset verot.

3. Riskienhallinta

YLEISTÄ JA RISKIEN OSA-ALUEET

Yhtiöllä on hallituksen vahvistama riskienhallintapolitiikka, joka määrittää riskienhallinnan periaatteet, riskienmäärittelyt ja -luokittelut, keskeiset roolit ja vastuunjaot sekä seuranta- ja raportointikäytännöt. Riskienhallinnan tehtävänä on varmistaa, että yhtiössä kannetut riskit ovat oikeassa mittasuhteessa riskinkantokykyyn nähden. Altistumista riskeille hallitaan huolellisella sijoitustoiminnan suunnittelulla ja sijoitusten hallinnalla. Riskienhallinnan tavoitteena on turvata se, että yhtiön liiketoimintaan liittyvät riskit tunnistetaan ja arvioidaan, että niihin reagoidaan ja että niitä hallitaan ja seurataan. Riskienhallinnalla pyritään varmistamaan yhtiön strategiassa ja toimintasuunnitelmassa kannattavuudelle asetettujen tavoitteiden saavuttamista.

Yhtiön hallitus vahvistaa yhtiön strategian sekä toimintasuunnitelman, joissa määritetään eri sijoitusallokaatioluokkien tavoitteet. Sijoitukset hajautetaan riskien pienentämi-

seksi eri allokaatioluokkiin, eri toimialoille, kohdeyritysten eri kehitysvaiheisiin, aikaperusteisesti sekä myös maantieteellisesti erityisesti rahoitusarvopaperisijoitusten osalta. Operatiivinen johto vastaa sijoitusten valmistelusta ja toteutuksesta. Hallitus tekee yhtiön sijoituspäätökset ja valvoo sijoitustoiminnan toteutusta.

Tesin merkittävimmät riskit liittyvät pääomasijoituksiin sekä sijoituksiin rahoitusarvopapereihin. Näihin molempiin liittyy erilaisia sijoitusriskejä, joita ovat: pääomasijoitusten yritysriskit, maksuvalmiusriskit, markkinariskit ja luottoriskit. Yhtiön tilinpäätöksen oikeellisuuden kannalta merkittävin epävarmuustekijä on eri sijoitusriskien huomioiminen pääomasijoitusten arvostuksissa (arvostusriski). Pääomasijoitusten käyvien arvojen määrittämisen prosessi on kuvattu erikseen liitetiedossa 4. Käyvän arvon määrittäminen. Alla on lisäksi esitetty taulukko yhtiön sijoitusportfolion allokaatiojakaumasta käyvin arvoin 31.12.2018 ja 31.12.2017.

RAHOITUS- JA RAHAVAROJEN KÄYPIEN ARVOJEN JAKAUMAT

EUR MILJONAA	31.12.2018	%	31.12.2017	%
Pääomasijoitusrahastot	371	37 %	372	37 %
Venture capital	177	17 %	162	16 %
Myöhemmän vaiheen	122	12 %	147	15 %
Rahastojen rahastot	72	7 %	62	6 %
Suorat sijoitukset	235	23 %	189	19 %
Venture capital	82	8 %	55	5 %
Myöhemmän vaiheen	154	15 %	134	13 %
Rahoitusarvopaperit	403	40 %	445	44 %
Korkorahastot	227	22 %	299	30 %
Osakerahastot	100	10 %	110	11 %
Muut sijoitukset	76	8 %	36	4 %
Rahavarat	4	0 %	6	1 %
Yhteensä	1013	100 %	1012	100 %

Tesiin vaikuttavia muita riskejä ovat strategiset riskit, operatiiviset riskit, vahinkoriskit ja maineriskit. Strategisia riskejä hallitaan arvioimalla säännöllisesti yhtiön toimintaa suhteessa toimintaympäristöön ja eri sidosryhmien odotuksiin. Toiminnallisia riskejä hallitaan sekä toimimalla hyvän hallintotavan mukaisesti että sisäisillä ohjeistuksilla, ja niiltä suojaudutaan vakuutuksilla.

PÄÄOMASIJOTUSTEN YRITYSRISKI

Yhtiön pääomasijoitukset, olivat ne toteutettu pääomasijoitusrahastojen kautta tai suorina sijoituksina, kohdistuvat pääosin noteeraamattomiin alku- ja kasvuvaiheen yrityksiin. Näiden pienten ja keskisuurten kohdeyritysten arvonekehitykseen vaikuttaa useasti yrityskohtaiset riskit enemmän kuin yleinen markkinariski, jota on kuvattu jäljempänä.

Alkuvaiheen, ns. venture capital -allokaatioon kuuluvien kohdeyritysten liiketoiminta on tyypillisesti vielä kassavirtanegatiivista. Nämä alkuvaiheen yritykset tavoittelevat yleensä uusiin innovaatioihin ja/tai uusiin ansaintamalleihin pohjautuvaa voimakasta kansainvälistä kasvua pääomasijoittajien tuoman riskirahoituksen mahdollistamana. Korkean riskiprofiilin venture capital -sijoittamiselle on ominaista, etteivät kaikki alkuvaiheen kohdeyritykset menesty esimerkiksi teknologia-, liiketoimintamalli-, strategia-, kaupallistamis-, kilpailijakenttä-, avainhenkilö- tai jatkorahoitusriskien toteutuessa.

Myöhemmän kasvuvaiheen allokaatioon kuuluvat yritykset ovat yleensä saavuttaneet positiivisen kannattavuuden ja niissä em. venture-vaiheen riskit ovat tyypillisesti madaltuneet. Pääomasijoittajien arvionluontiin tähtäävä aktiivinen omistajuus kuitenkin selvästi nostaa näiden yritysten liiketoiminnan kasvustrategioiden tavoitetasoa esimerkiksi voimakkaamman kansainvälistymisen, yritysjärjestelyjen, uusien investointien tai harkitun velkavivun hyödyntämisen kautta, lisäksi näin yritysten kokonaisriskiprofiilia. Lisäksi makrotaloudellisen toimintaympäristön kehityksellä on keskimäärin suurempi vaikutus kypsempään vaiheen yritysten liiketoimintaan.

Yritysriskeihin kuuluu myös Tesin kanssasijoittajia koskeva vastapuoliriski, jolla tarkoitetaan yksityisiin kanssasijoittajiin liittyviä epävarmuustekijöitä esimerkiksi kohdeyhtiöiden jatkorahoitustilanteissa. Tämän kanssasijoittajariskin hallinnan merkitys korostuu Tesin toimintamallissa, jossa toimitaan aina yhdessä yksityisten kanssasijoittajien kanssa, siten että yksittäisessä rahoitustilanteessa yksityisen

pääoman osuus rahoituksesta on vähintään puolet.

Tesi hallitsee pääomasijoitustensa sijoituskohtaisia riskejä ennakoivalla hankevirran generoinnilla, huolellisella valmisteluvaiheen analyysillä, selektiivisellä sijoituskohtaiden ja kanssasijoittajien valinnalla, sijoitusten monitoroinnilla, aktiivisella vuorovaikutuksella pääomasijoitusrahastojen hallinnoijien suuntaan, osallistumalla hallinnollisesti suorien kohdeyritysten liiketoiminnan kehittämiseen sekä toimimalla aktiivisesti sijoitusten irtautumisvaiheessa.

MAKSUVALMIUSRISKI

Maksuvalmiusriskin hallinnalla varmistetaan, että yhtiöllä on aina käytettävissään pääomasijoitustoimintaansa (maksamattomiin sitoumuksiin) riittävä rahoitus. Likviditeetin, rahoitusarvopapereiden ja pääomasijoitusten kassavirtojen kehitystä seurataan jatkuvasti. Uusien sijoitusten valmistelussa huomioidaan sijoitusten vaikutus likviditeettiin ja rahoitusasemaan. Yhtiön kassavirroista ja sijoituksista pääosa on euromääräistä.

Sijoitukset rahoitusarvopapereihin tehdään valitulla riskitasolla yhtiön hallituksen vahvistaman sijoitussuunnitelman mukaisesti. Rahoitusarvopaperisijoituksilla turvataan yhtiön varojen riittävyys pääomasijoitustoimintaan ja muuhun maksuliikenteeseen. Operatiivinen johto vastaa sijoitustoiminnasta voimassa olevan sijoitussuunnitelman rajoissa.

Rahoitusarvopaperisijoitukset hajautetaan pääosin korkorahastosijoituksiin sekä myös osakerahastosijoituksiin ja rahamarkkinoille. Rahoitusarvopapereiden herkkyyttä markkinamuutoksille seurataan säännöllisesti. Pääosa rahoitusarvopapereiden sijoitustoiminnasta on ulkoistettu täyden valtakirjan mandaateilla Finanssivalvonnan valvomille varainhoitajille. Rahoitusarvopaperisijoituksiin liittyvää vastapuoliriskiä pyritään hallitsemaan harkitulla yhteistyökumppanien valintamenettelyllä.

31.12.2018 yhtiön rahavarojen ja rahoitusarvopapereiden käypä arvo oli 407,6 miljoonaa euroa (451,5 miljoonaa euroa) ja maksattomat sijoitussitoumukset olivat suuruudeltaan 316,4 miljoonaa euroa (367,4 miljoonaa euroa). Maksamattomat sijoitussitoumukset ovat pääosin pääomasijoitusrahastoille annettuja sitoumuksia, joiden keskimääräinen maksuaika on yli neljä vuotta. Tämän lisäksi yhtiöllä on käynnissä strategisia sijoitusohjelmia. Näihin sijoitusohjelmiin oli 31.12.2018 jäljellä yhteensä 121,1 miljoonaa euroa maksamatonta pääomaa.

MARKKINARISKI

Markkinariskillä tarkoitetaan yleisten markkinaheilahtelujen (kuten osake-, korko- ja valuuttamarkkina-heilahtelut) vaikutusta sijoitusten arvoon ja niiden kehitykseen. Yhtiön rahoitusarvoperipohjaisten sijoitusten suoran markkinariskeille altistumisen lisäksi yleiset markkinamuutokset voivat vaikuttaa myös epäsuorasti yhtiön pääomasijoitusallokaation suorien kohdeyritysten ja rahastojen käypiin arvoihin.

Markkinariskejä rajoitetaan hajauttamalla sijoitukset eri allokaatioihin (eri markkinariskikategorioihin) koskien sekä yhtiön rahoitusarvopaperi- että pääomasijoituksia. Lisäksi yleisten suhdannevaihtelujen tasoittamiseksi pääomasijoituksissa aikaperusteinen hajautus, ei-syklisten kohdeyhtiöiden hankinta, liian aggressiivisten velkarakenteiden välttäminen ja kohdeyhtiöiden jatkuva kehittäminen ovat tärkeitä riskienhallinnan keinoja.

Korkosijoitukset, joiden käypä arvo oli yhteensä 227 miljoonaa euroa per 31.12.2018, muodostavat valtaosan yhtiön 403 miljoonaa euron arvoisesta rahoitusarvopaperisalkusta. Korkosijoituksiin kohdistuva markkinariski koostuu markkinakorkojen yleisiin muutoksiin liittyvästä korkoriskistä sekä luottoriskiä omaavien korkosijoitusten luottoriskimarginaalin vaihtelusta (spread-riski). Yhtiön korkosijoitussalkun laskennallinen painotettu duraatio oli 3 vuotta per 31.12.2018 ja yleisen korkotason nousu hypoteettisesti yhdellä prosentti-

yksiköllä laskisi yhtiön korkosijoitusten käypää arvoa arviolta 7 miljoonalla eurolla.

Rahoitusarvopapereihin sisältyvien osakesijoitusten käypä arvo oli 100 miljoonaa euroa per 31.12.2018. Kaikkien osakesijoitusten hintojen 10 %:n lasku pienentäisi täten 10 miljoonaa euroa osakesijoitusten arvoa.

Yhtiön kassavirroista ja sijoituksista pääosa on euromääräistä. Yhtiö ei suojaa valuuttariskejään.

Taulukossa on esitetty pääomasijoitusten, rahoitusarvopapereiden ja rahavarojen jakautuminen valuutoittain sekä valuuttariskin herkkyyshanalyysi 10 %:n valuutan muutokselle euroa vastaan. Herkkyyshanalyysin tarkastelussa on huomioitava, että pääomasijoitusrahastojen valuuttamääräiset käyvät arvot on esitetty euroissa rahastojen raportointivaluutan mukaisina. Niiden perusteella on laskettu valuuttakurssin muutoksen suora tulosvaikutus olettaen kaikkien muiden tekijöiden pysyessä muuttumattomina. Rahastot voivat tehdä myös muita kuin rahaston raportointivaluutan määräisiä sijoituksia. Lisäksi valuuttakurssien muutokset voivat vaikuttaa myös rahastosijoitusten käypään arvoon valuuttakurssien vaikuttaessa kohdeyhtiöiden tuloksiin ja arvostuksiin.

Edellisten lisäksi yhtiön valuuttariskien tarkastelussa on huomioitava yhtiön valuuttamääräiset maksamattomat sijoitustoumukset pääomasijoitusrahastoihin.

31.12.2018 EUR MILJOONAA	EURO M€	USD M€	SEK M€	DKK M€	NOK M€	GBP M€	MUUT M€	YHT. M€
Pääomasijoitusrahastot	304	33	28	4	0	1		371
Rahoitusarvopaperit ja rahavarat	320	41	4	1	2	6	34	408
Suorat sijoitukset	231						3	234
Yhteensä	855	74	32	5	2	6	37	1 012
Herkkyyshanalyysi 10 % valuuttakurssimuutoksen vaikutus tulokseen		7	3	0	0	1	3	14
Maksamattomat sitoumukset pääomasijoitusrahastoihin	275	8	27	0	0	6		315

LUOTTORISKI

Yhtiön tavoitteena on hallita luottoriskiä seuraamalla aktiivisesti tuotto/riski -suhteen kehittymistä, sekä varmistamaan säännöllisellä raportoinnilla, että riskienhallintapolitiikkaa noudatetaan.

Yhtiön pääomasijoitusten luottoriski liittyy pääasiallisesti sellaisiin suoriin kohdeyrityssijoituksiin, jotka on toteutettu velkainstrumenteilla. Tyypillisesti nämä ovat kiinteäkorkoisia välirahoitusinstrumentteja. Suorien pääomasijoitusten velkainstrumenttien käypä arvo oli 36 miljoonaa euroa per 31.12.2018, mikä vastaa noin 5 % kaikkien pääomasijoitusten käyvää arvosta.

Yhtiön tavoitteena on hallita edellä mainittujen luottoriskien tuotto/riski -suhdetta aktiivisella sijoitusten monitoroinnilla sekä osallistumalla hallinnollisesti suorien kohdeyritysten liiketoiminnan kehittämisessä. Yhtiön riskeistä raportoidaan säännöllisesti tarkastusvaliokunnalle sekä hallitukselle.

Rahoitusarvopaperien luottoriski kohdistuu julkisesti noteerattujen korkorahastojen sijoituksiin mm. valtioiden ja yritysten liikkeelle laskemiin joukkovelkakirjoihin.

Yhtiön tavoitteena on hallita rahoitusarvopapereiden luottoriskiä sijoittamalla hyvin hajautettuihin korkorahastosalkkuihin, jolloin yksittäisiin valtioihin, toimialoihin tai yrityksiin kohdistuva suora luottoriski on varsin vähäinen. Rahoitusarvopapereiden omaisuudenhoito on ulkoistet-

tu omaisuudenhoitajille, joiden suorituskykyä arvioidaan kuukausittain. Omaisuudenhoitosopimukset kilpailutetaan säännöllisesti.

PÄÄOMAN HALLINTA JA SIOITUSTOIMINNAN TUOTOT

Yhtiö on rahoitettu oman pääoman ehtoisesti ja yhtiöllä ei ole määrämuotoista osingonjakopolitiikkaa. Myöskään yhtiön pääomasijoitusrahastoissa ei käytetä rahastotasolla velkaviipua mutta osassa yhtiön pääomasijoitusten kohdeyritysten rahoitusrakenteissa käytetään vierasta pääomaa. Yhtiöön ei kohdistu erityisiä vakavaraisuusvaatimuksia, mutta yhtiö on sisäisesti asettanut riskirajat koskien pääomasijoitussalkun kokonaisuuden ja oman pääoman suhdetta sekä myös maksamattomien sitoumusten ja likvidien varojen suhdetta.

Yhtiön lakisääteinen tavoite on olla liiketaloudellisesti kannattava pitkällä aikavälillä huomioiden yhtiölle asetetut elinkeinopoliittiset tavoitteet. Alla olevassa taulukossa on esitetty yhtiön pääomasijoitusten ja rahoitusarvopaperisijoitusten vuotuiset veroja ja toiminnan kuluja edeltävät tuotot eli käypien arvojen muutokset tilikausilta 2013 – 2018. Yhtiön pääomasijoitustoiminta on luonteeltaan pitkäjänteistä, minkä vuoksi yhtiön taloudellista tuloksellisuutta on perustelluinta arvioida pidemmällä aikavälillä.

TESIN SIOITUSTOIMINNAN TUOTOT ENNEN VEROJA JA YHTIÖN KULUJA 2013–2018 (TUOTTO = KÄYPIEN ARVOJEN MUUTOKSET)

ALLOKAATIO / TILIKAUSI	2013*	2014	2015	2016	2017	2018	Yhteensä 2013–2018
Pääomasijoitusten tuotto (M€)	-9	-40	109	46	69	90	264
Rahoitusarvopaperien tuotto (M€)	11	14	6	17	18	-14	53
Yhteensä (M€)	2	-25	115	63	87	75	317
Pääomasijoitusten tuotto (%)**	-2,2 %	-9,5 %	24,9 %	9,3 %	12,7 %	15,4 %	8,1 %
Rahoitusarvopaperien tuotto (%)**	5,4 %	6,4 %	1,9 %	4,1 %	4,2 %	-3,3 %	2,4 %
Yhteensä	0,3 %	-3,9 %	14,9 %	6,9 %	9,0 %	7,4 %	5,7 %

Valtion sijoitukset yhtiön omaan pääomaan olivat vuoden 2018 lopussa 654,8 miljoonaa euroa. Konsernin oma pääoma oli vuoden 2018 lopussa 996 miljoonaa euroa. Yhtiön toiminnasta kertyneet voittovarot tilikauden 2018 tulos mukaan lukien olivat 341,1 miljoonaa euroa.

4. Käyvän arvon määrittäminen

PÄÄOMASIOITUSTEN KÄYVÄN ARVON MÄÄRITTÄMISEN PERUSTEET

Yhtiön pääomasijoitusten käyvän arvon määrittely perustuu toimialan käytännön mukaisesti International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines -suositukseen (IPEVG). Tyypillisesti epälikvidien pääomasijoitusten luonteesta johtuen sijoitusten käypien arvojen määrittäminen edellyttää Tesin johdolta harkintaa ja arvioiden käyttöä.

IPEVG:n peruseriaatteen mukaisesti käypä arvo kuvastaa sellaista hintaa, joka saataisiin arvostuspäivänä toteutuvassa tavanomaisessa liiketoimessa toimivilla markkinoilla toisistaan riippumattomien, hypoteettisten osapuolten välillä. Käypä arvo ei siis vastaa sellaista kauppahintaa, joka saataisiin ns. pakkomyynti-tilanteessa. Käyvän arvon määrittämisessä käytetään joko yhtä parhaiten soveltuva arvonmäärittämismenetelmää tai useita toisiaan täydentäviä toimialalla yleisesti hyväksytyjä menetelmiä. Yhtiö kiinnittää arvonmäärittämisessä erityistä huomiota kohdeyritysten arviointiin tulevaan kannattavuuskehitykseen ja liiketoiminnan riskeihin etenkin yritysten rahoitustilanteiden osalta.

PÄÄOMARAHASTOSIJOITUKSET

Yhtiön pääomarahastosijoitusten eli rahasto-osuuksien käyvät arvot perustuvat lähtökohtaisesti viimeisiin käytettävissä oleviin rahastojen hallinnoijien raportoimiin arvoihin (ns. net asset value tai NAV). Hallinnoijat johtavat osuuksien arvot rahaston kohdeyrityssijoituksille määrittämilleen IPEVG:n mukaisista käyvistä arvoista lisätynä / vähennettynä rahaston muilla varoilla / veloilla. Rahasto-osuuksien käypien arvojen määrittämisessä ei huomioida osuuksiin liittyviä maksamattomia rahastositoumuksia, joihin yhtiö on muiden rahastojen sijoittajien lailla juridisesti sitoutunut.

Rahasto-osuudet ovat tyypillisesti epälikvidimpiä rahoitusinstrumentteja kuin suorat pääomasijoitukset. Yhtiön perussijoitusstrategiana ei ole käydä kauppaa rahas-

to-osuuksilla niitä myymällä tai ostamalla kesken rahastojen toimintakauden.

Rahasto-osuuksien arvostuksissa voidaan poiketa hallinnoijien raportoimista luvuista, mikäli hallinnoijien raportoiman käyvän arvon ei arvioida heijastavan sijoituksen todellista käypää arvoa tai raportoitu käypä arvo kohdistuu eri ajankohtaan. Hallinnoijan ilmoittamasta käyvästä arvosta poikkeaminen perustuu aina yhtiön omaan käyvän arvon testaamiseen. Käyvän arvon testaaminen tehdään aina niissä rahastoissa, jotka yhtiö on luokitellut itse määrittämälleen riskilistalle. Riskilistalle luokitellaan sellaiset rahastot, joiden sijoitustoiminnan kehitys ei ole tehdyssä riskitarkastelussa vastannut alkuperäistä ja joiden sijoitustoiminnan tulosten arvioidaan jäävän merkittävästi aiemmin asetetuista tavoitteista.

SUORAT PÄÄOMASIOITUKSET

Yhtiön suorien pääomasijoitusten käypien arvojen määrittämisessä käytetään kohdeyritysten vaihtelevista kokonaistilanteista riippuen joko yhtä parhaiten soveltuva arvonmäärittämismenetelmää tai useita toisiaan täydentäviä menetelmiä. Käytetyt menetelmät ovat IPEVG:n mukaisia kuten esimerkiksi lähiaikoina toteutuneiden kohdeyritysten omien instrumenttien transaktiot, verokkiyhtiöiden arvostuskertoimet tai diskontatut kassavirrat. Sekä menetelmävalinnat että niiden avulla tehtävä varsinainen arvonmäärittäminen edellyttää yhtiön johdolta huomattavaa arvioiden ja harkinnan käyttöä.

Yhtiön velkainstrumenttisijoitusten käyvät arvot arvioidaan tyypillisesti kohdeyritysten liiketoiminnan arvon (velaton arvo, ns. enterprise value) tarkastelunäkökulman kautta, sillä yhtiön pääomasijoituksissa velkainstrumentit kytkeytyvät usein erottamattomana osana kohdeyritysten rahoituskokonaisuuksiin yhtiön osakeinstrumenttisijoitusten kanssa.

PÄÄOMASIOITUSTEN KÄYVÄN ARVON MÄÄRITTÄMISEN PROSESSI

Yhtiön pääomasijoitusten käyvät arvot määrittävät niistä vastaavat sijoitustiimit. Tämän jälkeen sijoitustiimien laatimat arvostusehdotukset arvioidaan sijoitustiimeistä erillisessä riskienhallintafunktiossa ennen arvostusten eteenpäin viemistä yhtiön johtoryhmän hyväksyttäväksi. Johtoryhmän jälkeen arvostukset etenevät hallituksen tarkastusvaliokunnan käsittelyn kautta hallituksen hyväksyttäväksi.

KÄYVÄN ARVON HIERARKIA KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTETUISTA RAHOITUSVAROISTA

Tesin pääomasijoituksiin sisältyy vähäinen määrä noteerattuja osakesijoituksia. Rahoitusarvopapereiksi luokitellut sijoitusrahastosijoitukset ovat myös noteerattuja; niiden markkinahinta on havainnoitavissa ja rahastoyksiköillä on aktiiviset jälkimarkkinat. Kaikkien muiden osake-, velka- ja pääomasijoitusrahastosijoitusten arvot määritellään arvonmäärittäsmalleilla, joissa käytetään merkittävässä määrin yhtiön omia, ei-havainnoitavissa olevia syöttötietoja.

IFRS 13 määrittää käyvän arvon hierarkian, ja sen tasot seuraavasti:

- Tason 1 syöttötiedot ovat täysin samanlaisille varoille tai veloille noteerattuja (oikaisemattomia) hintoja toimivilla markkinoilla, joille yhteisöllä on pääsy arvostuspäivänä.
- Tason 2 syöttötiedot ovat syöttötietoja, jotka ovat muita kuin tasolle 1 kuuluvia noteerattuja hintoja ja jotka ovat havainnoitavissa omaisuuserälle tai velalle joko suoraan tai epäsuorasti.
- Tason 3 syöttötiedot ovat syöttötietoja, jotka eivät ole havainnoitavissa omaisuuserälle tai velalle.

Käypien arvojen hierarkiassa korkeimman sijan saavat toimivilla markkinoilla täysin samanlaisille varoille tai veloille noteeratut (oikaisemattomat) hinnat (tason 1 syöttötiedot), ja alimman sijan saavat muut kuin havainnoitavissa olevat syöttötiedot (tason 3 syöttötiedot). Toimivilla markkinoilla noteerattu hinta antaa luotettavinta näyttöä käyvästä arvosta, ja sitä on pääsääntöisesti käytettävä käyvän arvon määrittämiseen oikaisemattomana aina, kun se on saatavilla.

Silloin, kun omaisuuserän tai velan käyvän arvon määrittämisessä käytettävä syöttötiedot ovat käypien arvojen hierarkian eri tasoilla, erä luokitellaan kokonaisuudessaan samalle käypien arvojen hierarkian tasolle kuin alimmalla tasolla oleva syöttötieto, joka on merkittävä koko arvonmäärityksen kannalta.

Alla olevissa taulukoissa on eritelty rahoitusvarojen käypään arvoon arvostamisen hierarkia

1000 euroa	TASO 1	TASO 2	TASO 3	YHTEENSÄ
2018				
Pääomasijoitusrahastot				
Venture capital			176 830	176 830
Myöhemmän vaiheen			121 624	121 624
Rahastojen rahastot			72 075	72 075
Suorat sijoitukset				
Venture capital			81 581	81 581
Myöhemmän vaiheen	1 457		152 080	153 537
Rahoitusarvopaperit				
Korkorahastot	227 448			227 448
Osakerahastot	99 625			99 625
Muut sijoitukset	76 393			76 393
Yhteensä	404 922	0	604 190	1 009 112

Suorat sijoitukset koostuvat osakesijoituksista 200 miljoonaa euroa ja velkasijoituksista 37 miljoonaa euroa

1000 EUROA	TASO 1	TASO 2	TASO 3	YHTEENSÄ
2017				
Pääomasijoitusrahastot				
Venture capital			162 453	162 453
Myöhemmän vaiheen			147 164	147 164
Rahastojen rahastot			61 883	61 883
Suorat sijoitukset				
Venture capital			54 750	54 750
Myöhemmän vaiheen	5 399		128 408	133 807
Rahoitusarvopaperit				
Korkorahastot	299 479			299 479
Osakerahastot	109 876			109 876
Muut sijoitukset	35 935			35 935
Yhteensä	450 689	0	554 659	1 005 347

Suorat sijoitukset koostuvat osakesijoituksista 160,7 miljoonaa euroa ja velkasijoituksista 27,8 miljoonaa euroa

Sijoitusten sisältöä on selostettu tarkemmin kohdassa 3. Riskienhallinta

Tason 3 käypään arvoon arvostettavien rahoitusvarojen muutokset:

1000 EUROA	1.1.	Tuloslaskelmaan kirjatut voitot ja tappiot yhteensä	Lisäykset	Vähennykset	31.12.2018
SIJOITUSLUOKKA					
Pääomasijoitusrahastot					
Venture capital	162 453	35 596	29 683	-50 902	176 830
Myöhemmän vaiheen	147 164	29 524	37 686	-92 749	121 624
Rahastojen rahastot	61 883	6 598	15 755	-12 161	72 075
Suorat sijoitukset					
Venture capital	54 750	9 701	24 345	-7 216	81 581
Myöhemmän vaiheen	128 408	9 072	38 933	-24 333	152 080
Yhteensä	554 659	90 491	146 401	-187 361	604 190
Tuloslaskelman pääomasijoitusten nettovoittoihin kirjatut realisoitumattomien voittojen ja tappioiden muutos kauden lopussa olevista tason 3 varoista:					-7 183

1000 EUROA	1.1.	Tuloslaskelmaan kirjatut voitot ja tappiot yhteensä	Lisäykset	Vähennykset	31.12.2017
SIJOITUSLUOKKA					
Pääomasijoitusrahastot					
Venture capital	140 888	26 995	23 705	-29 135	162 453
Myöhemmän vaiheen	141 478	21 407	25 975	-41 697	147 164
Rahastojen rahastot	53 370	4 960	9 719	-6 166	61 883
Suorat sijoitukset					
Venture capital	53 761	5 970	20 061	-25 043	54 750
Myöhemmän vaiheen	128 417	6 310	8 736	-15 054	128 408
Yhteensä	517 914	65 642	88 197	-117 094	554 659
Tuloslaskelman pääomasijoitusten nettovoittoihin kirjatut realisoitumattomien voittojen ja tappioiden muutos kauden lopussa olevista tason 3 varoista:					24 014

Tason 3 rahoitusvarojen herkkyyshanalyysi

SIJOITUSLUOKKA	Käypä arvo 31.12.2018 EUR tuhatta	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttö- tai implisiittiset arvostustiedot	Käytetyt syöttö- tai implisiittiset arvostustiedot (painotettu keskiarvo)	Muutos arvostukseen, mikäli syöttötieto muuttuu +/- 20%
Pääomasijoitusrahastot					
Venture capital	176 830	Käypä arvo	Kohderahastojen hallinnointiyhtiöiden raportoimat arvot +/- yhtiön omien arvojen testaamisen lopputuloksena tekemät poikkeamat*		35 366
Myöhemmän vaiheen	121 624				24 325
Rahastojen rahastot	72 075				14 415

Suorat sijoitukset

Venture capital	81 581	Transaktiot kohdeyhtiön instrumenteilla / Verrokkiryhmä	Arvostus- kertoimet**	EV/Liikevaihto 2018 (4,3x)	15 528
Myöhemmän vaiheen	152 080			EV/EBITDA 2018 (8,1x)	24 272

SIJOITUSLUOKKA	Käypä arvo 31.12.2017 EUR tuhatta	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttö- tai implisiittiset arvostustiedot	Käytetyt syöttö- tai implisiittiset arvostustiedot (painotettu keskiarvo)	Muutos arvostukseen, mikäli syöttötieto muuttuu +/- 20%
Pääomasijoitusrahastot					
Venture capital	162 453	Käypä arvo	Kohderahastojen hallinnointiyhtiöiden raportoimat arvot +/- yhtiön omien arvojen testaamisen lopputuloksena tekemät poikkeamat*		32 491
Myöhemmän vaiheen	147 164				29 433
Rahastojen rahastot	61 883				12 377

Suorat sijoitukset

Venture capital	54 750	Transaktiot kohdeyhtiön instrumenteilla / Verrokkiryhmä	Arvostus- kertoimet**	EV/Liikevaihto 2017 (3,4x)	10 950
Myöhemmän vaiheen	128 408			EV/EBITDA 2017 (7,9x)	25 682

* Yhtiön pääomasijoitusrahastojen arvon testaamiset johtivat kokonaisuutena nettomääräisesti 5 miljoonaa euroa alhaisempaan käypään arvoon per 31.12.2018 verrattuna kohderahastojen hallinnointiyhtiöiden raportoihin arvoihin.

** Painotettujen EV-arvostuskertoimien laskennassa on huomioitu vaikutus vain niistä kohdeyhtiöistä, joille kertoimien käyttö arvostusmittarina on perusteltua. Esimerkiksi venture capital -sijoitusluokassa ei ole huomioitu hyvin vähäisen liikevaihdon omaavia kohdeyhtiöitä ja myöhemmän vaiheen -luokassa negatiivisen käyttökatteen kohdeyhtiöitä.

Huom! EV = Enterprise Value = kohdeyhtiön liiketoiminnan velaton arvo; EBITDA = käyttökate

4.1 PÄÄOMASIJOTUSRAHASTOT

YHTIÖ	KOTIPAIKKA	OMISTUSOSUUS %	ALKUPERÄINEN SIJOITUSSITOUMUS EUR
Aboa Venture II Ky	Turku	14,0 %	1 345 503
Aboa Venture III Ky	Turku	30,8 %	3 500 000
Alder II AB	Ruotsi	10,9 %	9 731 887
Armada Mezzanine Fund II Ky	Helsinki	11,5 %	5 000 000
Armada Mezzanine Fund III Ky	Helsinki	11,4 %	10 000 000
Armada Mezzanine Fund IV Ky	Helsinki	4,9 %	5 000 000
Atomico IV (Guernsey), L.P.	Guernsey	5,4 %	6 626 612
Balderton Capital V, L.P.	Delaware USA	3,1 %	6 831 892
Balderton Capital VI, S.L.P.	Luxemburg	2,3 %	7 448 300
CapMan Buyout IX Fund A L.P.	Guernsey	3,4 %	10 000 000
CapMan Buyout VIII Fund A L.P.	Guernsey	2,8 %	10 000 000
CapMan Buyout X Fund B Ky	Helsinki	13,9 %	10 000 000
CapMan Equity VII A L.P.	Guernsey	6,4 %	10 000 000
CapMan Growth Equity Fund 2017 Ky	Helsinki	3,5 %	3 000 000
CapMan Life Science IV Fund L.P.	Guernsey	18,5 %	10 000 000
CapMan Mezzanine V Fund FCP-SIF	Luxemburg	15,8 %	15 000 000
CapMan Technology Fund 2007 L.P.	Guernsey	10,3 %	10 000 000
Conor Technology Fund I Ky	Espoo	40,0 %	8 000 000
Conor Technology Fund II Ky	Espoo	20,0 %	10 000 000
Creandum II LP	Guernsey	10,4 %	5 000 277
Creandum III LP	Guernsey	5,6 %	7 500 000
Creandum IV, L.P.	Guernsey	4,4 %	8 000 000
DN Capital - Global Venture Capital III LP	Jersey	2,1 %	3 000 000
Environmental Technologies Fund 3, L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	3,9 %	5 547 235
EQT Ventures (No. 1) SCSp	Luxemburg	1,8 %	7 500 000
Finnmezzanine Rahasto III A Ky	Helsinki	9,9 %	10 000 000
Folmer Equity Fund II Ky	Helsinki	16,1 %	10 000 000
Holtron Capital Fund II Ky	Helsinki	29,5 %	2 000 000
Industri Kapital 2000 Limited Partnership VII	Jersey	5,7 %	10 000 000
Intera Fund I Ky	Helsinki	8,0 %	10 000 000
Intera Fund III Ky	Helsinki	8,0 %	20 000 000
Inveni Life Sciences Fund I Ky	Helsinki	33,7 %	10 000 000
Inventure Fund II Ky	Helsinki	11,5 %	8 000 000
Inventure Fund III Ky	Helsinki	8,6 %	10 000 000
Inventure Fund Ky	Helsinki	24,2 %	9 850 000
IPR.VC Fund II Ky	*	*	10 000 000
Juuri Rahasto I Ky	Helsinki	6,1 %	5 000 000
Kasvurahastojen Rahasto II Ky	Helsinki	46,2 %	60 000 000

YHTIÖ	KOTIPAIKKA	OMISTUSOSUUS %	ALKUPERÄINEN SIJOITUSSITOUMUS EUR
Kasvurahastojen Rahasto III Ky	Helsinki	40,0 %	60 000 000
Kasvurahastojen Rahasto Ky	Helsinki	40,0 %	54 000 000
Life Sciences Partners 6 C.V.	Alankomaat	1,7 %	5 000 000
Life Sciences Partners III B.V.	Alankomaat	13,8 %	10 000 000
Life Sciences Partners IV B.V.	Alankomaat	21,8 %	10 000 000
Life Sciences Partners V C.V.	Alankomaat	2,0 %	5 000 000
Lifeline Ventures Fund I Ky	Helsinki	10,4 %	3 000 000
Lifeline Ventures Fund III Ky	Helsinki	17,5 %	10 000 000
LSP Health Economics Fund 2 C.V.	Alankomaat	5,5 %	10 000 000
MAKI.VC Fund I Ky	Helsinki	12,5 %	10 000 000
MB Equity Fund IV Ky	Helsinki	3,9 %	10 000 000
MB Equity Fund Ky	Helsinki	17,4 %	2 522 819
MB Equity Fund V Ky	Helsinki	6,3 %	15 000 000
Midinvest Fund II Ky	Jyväskylä	25,6 %	15 000 000
Midinvest Fund PH I Ky	Lahti	25,0 %	3 000 000
Midinvest Fund II Ky	Jyväskylä	25,6 %	15 000 000
Midinvest Fund PH I Ky	Lahti	25,0 %	3 000 000
* Perusteilla oleva pääomasijoitusrahasto			
MVM IV LP	Yhdistynyt kuningaskunta	3,4 %	6 627 198
Nest Capital 2015 Fund Ky	Helsinki	10,0 %	10 000 000
NEXIT Infocom 2000 Fund LP	Guernsey	6,1 %	3 333 333
Nexit Infocom II L.P.	Guernsey	17,7 %	15 000 000
Northzone VI L.P.	Jersey	5,8 %	7 500 000
Northzone VII L.P.	Jersey	3,0 %	7 500 000
Northzone VIII L.P.	Jersey	2,9 %	10 000 000
Open Ocean Fund 2015 Ky	Espoo	6,3 %	5 000 000
Open Ocean Fund Three Ky	Espoo	11,2 %	5 000 000
Open Ocean Opportunity Fund I Ky	Helsinki	12,8 %	3 000 000
Power Fund I Ky	Vaasa	29,6 %	5 000 000
Power Fund II Ky	Vaasa	23,9 %	15 000 000
Power Fund III Ky	Vaasa	13,0 %	10 000 000
Saari I Ky	Helsinki	26,2 %	11 000 000
Sentica Buyout III Ky	Helsinki	13,0 %	15 000 000
Sentica Buyout IV Ky	Helsinki	8,0 %	10 000 000
Sentica Buyout V Ky	Helsinki	8,1 %	15 000 000
Sentica Kasvurahasto II Ky	Helsinki	23,7 %	10 000 000
Sponsor Fund III Ky	Helsinki	5,7 %	10 000 000
Sponsor Fund IV Ky	Helsinki	5,0 %	10 000 000
Sunstone Technology Ventures II K/S	Tanska	7,5 %	7 044 897

YHTIÖ	KOTIPAIKKA	OMISTUSOSUUS %	ALKUPERÄINEN SIJOITUSSITOUMUS EUR
Vaaka Partners Buyout Fund II Ky	Helsinki	6,7 %	10 000 000
Vaaka Partners Buyout Fund III Ky	Helsinki	5,3 %	12 000 000
Vaaka Partners Buyout I Ky	Helsinki	19,7 %	10 000 000
Wedeco Fund IV Ky	Vaasa	45,3 %	5 000 000
Vendep Capital Fund II Ky	Helsinki	20,9 %	7 500 000
Verdane Capital IX (E) AB	Ruotsi	5,7 %	9 797 657
Verdane Capital VII K/S	Tanska	7,2 %	9 963 317
Verdane Capital VIII K/S	Tanska	3,0 %	6 860 750
Verdane Capital X (E) AB	Ruotsi	4,4 %	4 787 209
Verdane Edda (E) AB	Ruotsi	11,5 %	10 015 624
Verdane NVP II SPV K/S	Tanska	8,5 %	10 000 000
Verso Fund II Ky	Helsinki	9,9 %	5 000 000
VisionPlus Fund I Ky	Helsinki	9,9 %	5 000 000
			882 334 509

Osa KPA 2:9 §:n 1 momentin tiedoista (rahastojen tilinpäätöstiedot) on jätetty KPA 2:9 §:n 3 momentin peusteella esittämättä.

4.2 SUORAT SIOITUKSET

KOHDEYHTIÖN NIMI	OMISTUSOSUUS %
3 Step IT Group Oy	7,1 %
Aidon Oy	17,3 %
Aker Arctic Technology Oy *	66,4 %
BC Platforms AG	13,7 %
BCBM Holding Oy	22,7 %
BMH Technology Oy	24,8 %
Bookit Oy	2,2 %
Boost NewCo Oy (SuperPark)	12,9 %
Coronaria Oy	6,6 %
Den Group Oy	10,0 %
Dispelix Oy	7,0 %
Enevo Oy	23,4 %
Forenom Group Oy	15,5 %
GRK Infra Oy	9,0 %
ICEYE Oy	7,5 %
Kaiku Health Oy	13,4 %
KotiCap Oy (Renoa Group Oy)	12,5 %
Kotkamills Group Oyj *	9,3 %
Lamor Corporation Ab	10,1 %
LeadDesk Oy	4,1 %
MariaDB Corporation Ab	5,3 %
Mekitec Oy	30,4 %
MetGen Oy	15,7 %
M-Files Oy	12,8 %
Midaxo Oy	20,4 %
MultiTaction Oy	33,2 %
Newlcon Oy	9,1 %
Nosto Solutions Oy	5,7 %
Onbone Oy	7,3 %
Optomed Oy	8,9 %
Oura Health Oy	6,3 %
Partnera Glass Recycling Oy (Uusioaines)	30,0 %
Pesmel Oy	4,9 %
Profit Holding Oy	30,1 %
Rauma Marine Constructions Oy *	20,5 %
Stella Care Oy	18,5 %
Suomen VAKA-palvelut I Oy (Touhula)	3,6 %
Suomen VAKA-palvelut II Oy (Touhula)	-
Thirdpresence Oy	11,0 %
Unisport-Saltex Group Oy	11,2 %
Ursviken Group Oy	24,6 %

KOHDEYHTIÖN NIMI	OMISTUSOSUUS %
Vaadin Oy	20,8 %
Valmet Automotive Oy	37,0 %
Verto Analytics Oy	12,1 %
Vexve Holding Oy	-
Viafin Service Oyj	7,9 %
Viria Oyj	5,1 %
Zervant Oy	9,4 %
Zsar Oy	6,9 %

* Omistus Tesi Industrial Management Oy:n kautta.

5. Pääomasijoitusten nettovoitot

1000 EUROA	2018	2017
Pääomasijoitusrahastot		
Venture capital	35 596	26 995
Myöhemmän vaiheen	29 524	21 407
Rahastojen rahastot	6 598	4 960
Suorat pääomasijoitukset		
Venture capital	9 701	4 254
Myöhemmän vaiheen	8 246	11 132
Yhteensä	89 664	68 748
Pääomasijoitusten nettovoitot koostuvat käyvän arvon muutoksista:		
Realisoituneet	96 848	43 010
Realisoitumattomat	-7 183	25 738
Yhteensä	89 664	68 748

Pääomasijoitusten nettovoitot koostuvat realisoituneista ja realisoitumattomista käyvän arvon muutoksista sisältäen myös suorien sijoitusten korko- ja osinkotuotot.

6. Henkilöstökulut

1000 EUROA	2018	2017
Palkat ja palkkiot	3 891	3 662
Eläkekulut	676	684
Muut henkilösivukulut	122	124
Yhteensä	4 689	4 470
Yhtiön palveluksessa oli toimihenkilöitä tilikauden aikana keskimäärin	36	32
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	1133	1 191
Yhteensä	1 133	1 191
Toimitusjohtaja		
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	294	315
Yhteensä	294	315
Palkkiot hallituksen jäsenille	137	132

Toimitusjohtajan ja muiden emoyhtiön johtoryhmän jäsenten palkkausperusteista, kokonaispalkasta sekä palkkiojärjestelmästä päättää yhtiön hallitus. Yhtiön johtoryhmään kuului toimitusjohtajan lisäksi keskimäärin viisi henkilöä tilikauden aikana. Koko yhtiön henkilöstö kuului palkkiojärjestelmän piiriin tilikauden 2018 aikana.

Toimitusjohtajan eläkejärjestely on työeläkelainsäädännön mukainen. Toimitusjohtajalla on 6 kuukauden irtisanomisaika, jonka lisäksi henkilö on oikeutettu 6 kuukauden palkkaa vastaavaan korvaukseen tietyin ehdoin.

7. Liiketoiminnan muut kulut

1000 EUROA	2018	2017
Muut henkilöstökulut	557	494
Toimitilakulut	417	195
Matka- ja edustuskulut	168	144
Ulkopuoliset palvelut	1 659	676
Muut kulut	848	1 011
Yhteensä	3 649	2 520

Liiketoiminnan muut kulut sisältävät tilintarkastajan palkkioita toimeksiantoryhmittäin:

1000 EUROA	2018	2017
Tilintarkastuspalkkiot	43	24
Veroneuvonta	3	3
Muut kulut	33	0
Yhteensä	78	27

8. Tuloverot

1000 EUROA	2018	2017
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-22 604	-12 089
Aiempiä tilikausia koskevat verot	264	0
Laskennalliset verot *)		
Syntyneet ja purkautuneet väliaikaiset erot	9 274	-2 297
Tulovero tuloslaskelmassa	-13 066	-14 387

*) Laskennallisten verojen tarkempi erittely liitetiedossa 12

Verokulun ja kotimaan 20 %:n verokannalla laskettujen verojen välinen täsmäytyslaskelma

1000 EUROA	2018	2017
Tulos ennen veroja	67 678	80 056
Verot laskettuna kotimaan verokannalla	-13 536	-16 011
Verovapaat tuotot	391	1 472
Vähennyskelvottomat kulut	-65	-2
Pääomasijoitusrahastojen nettotuottojen ja verotettavan tulon ero	-119	60
Aiemmin kirjaamattomien verotuksellisten tappioiden käyttö	0	94
Aiempiä tilikausia koskevat verot	264	0
Verot tuloslaskelmassa	-13 066	-14 387

9. Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden kirjanpitoarvo 31.12.2018 oli 643,9 tuhatta euroa (2017: 816,6 tuhatta euroa). Tilikauden 2018 aikana ei ole tehty hankintoja. Suunnitelman mukaiset poistot vuodelta 2018 olivat 212,6 tuhatta euroa (2017: 227,6 tuhatta euroa).

10. Omaa pääomaa koskevat liitetiedot

1000 EUROA	Osakepääoma (kpl)	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Yhteensä
1.1.2017	41 710	438 992	215 855	654 848
31.12.2017	41 710	438 992	215 855	654 848
31.12.2018	41 710	438 992	215 855	654 848

Suomen Teollisuussijoitus Oy:llä on yksi osakelaji ja jokaisella osakkeella on oikeus osinkoon. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Osakkeella ei ole nimellisarvoa. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

OSAKEPÄÄOMA JA YLIKURSSIRAHASTO

Uusien osakkeiden merkintähinta kirjataan osakepääomaan. Ylikurssirahastoon kirjataan osakkeiden vasta-arvon ylittävät suoritukset.

11. Lyhytaikaiset velat

1000 EUROA	2018	2017
Ostovelat	285	240
Henkilöstökuluihin liittyvät jaksotukset	1 483	1 358
Verovelat	4 535	9 873
Muut	189	117
Yhteensä	6 491	11 588

12. Laskennalliset verot

1000 EUROA	Pääomasijoitus- rahastojen käyvän arvon muutokset	Suorien sijoitusten käyvän arvon muutokset	Rahoitus- arvopapereiden käyvän arvon muutokset	Muut erät	Yhteensä
Laskennalliset verosaamiset					
1.1.2017	1 994	4 910	259	79	7 241
Merkitty tuloslaskelmaan	-638	1 324	-184	-71	431
31.12.2017	1 356	6 234	75	8	7 672
Merkitty tuloslaskelmaan	276	4 324	2 188	0	6 788
31.12.2018	1 631	10 558	2 263	8	14 460

1000 EUROA	Pääomasijoitus- rahastojen käyvän arvon muutokset	Suorien sijoitusten käyvän arvon muutokset	Rahoitus- arvopapereiden käyvän arvon muutokset	Yhteensä
Laskennalliset verovelat				
1.1.2017		14 179	10 047	27 849
Merkitty tuloslaskelmaan		3 583	-396	2 729
31.12.2017		17 761	9 651	30 578
Merkitty tuloslaskelmaan		-3 537	3 744	-2 486
31.12.2018		14 224	13 395	28 092

13. Vastuusitoumukset

Ei purettavissa olevien vuokrasopimusten mukaiset vähimmäisvuokrat ovat seuraavat:

1000 EUROA	2018	2017
Vuoden kuluessa	367	311
1-5 vuoden kuluessa	1 337	1 613
Myöhemmin kuin 5 vuoden kuluttua	0	0
Yhteensä	1 704	1 924

Jäljellä olevat sijoitussitoumukset

1000 EUROA	2018	2017
Pääomasijoitusrahastot	314 988	357 265
Kohdeyritykset	1 410	10 166
Yhteensä	316 398	367 431

14. Lähipiiri

Konsernin lähipiiriin kuuluvat emoyritys, sen tytäryritykset. Lähipiiriin luetaan myös hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja muu johtoryhmä sekä heidän läheiset perheen jäsenet.

Johdon palkat ja palkkiot on esitetty henkilöstökulut liitetiedossa 6. Henkilöstökulut.

Lähipiirin kanssa toteutuneet liiketoimet:

Suomen Teollisuussijoitus Oy on veloittanut neuvonantopalkkiota Tesi Fund Management Oy:ltä 543,7 tuhatta euroa vuonna 2018 (2017: 319,4 tuhatta euroa) ja FEFSI Management Oy:ltä 300,5 tuhatta euroa (2017: 0 euroa). Suomen Teollisuussijoitus Oy:llä ei ole 31.12.2018 (2017: 1 667 tuhatta euroa) sijoitussitoumuksia Tesi Industrial Management Oy:lle.

15. Tytäryritykset

Emoyritys ja yritykset joissa konsernilla on määräysvalta 31.12.2018 on esitetty seuraavassa taulukossa:

EMOYRITYS	Rekisteröinti- maa	Liiketoiminnan luonne	Emo-yrityksen omistusosuus (%)	Konsernin omistus- osuus (%)	Käsittely konsernitilin- päätöksessä
Suomen Teollisuussijoitus Oy	Suomi	Pääomasijoitus- toiminta			
TYTÄRYRITYKSET					
Start Fund Management Oy	Suomi	1)	100 %	100 %	Konsolidoidaan
Tesi Fund Management Oy	Suomi	Hallinnointiyhtiö	100 %	100 %	Konsolidoidaan
FEFSI Management Oy	Suomi	Hallinnointiyhtiö	100 %	100 %	Konsolidoidaan
Tesi Industrial Management Oy	Suomi	Pääomasijoitus- toiminta	100 %	100 %	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti
Aker Arctic Technology Oy	Suomi	2)	66,4 %	66,4 %	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti
Aker Arctic Canada Inc	Kanada	2)		66,4 %	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti
Aker Arctic Technology LLC	Venäjä	2)		66,4 %	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti

1) Purettu tilikauden aikana.

2) Jäänmurtajien ja muiden arktisten alueiden laivojen suunnitteluun ja tekniseen konsultointiin erikoistunut yhtiö

16. Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Tilikauden päättymisen jälkeen Tesi on antanut yhden sijoitussitoumuksen myöhemmin julkaistavaan kotimaiseen kasvurahastoon sekä osallistunut LeadDesk Oy:n antiin.

Tilintarkastuskertomus

SUOMEN TEOLLISUUSSIJOITUS OY:N YHTIÖKOKOUKSELLE

Tilinpäätöksen tilintarkastus

LAUSUNTO

Olemme tilintarkastaneet Suomen Teollisuussijoitus Oy:n (y-tunnus 1007806-3) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.-31.12.2018. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien yhteenvedo merkittävimmistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista, sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että

- konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti,
- tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

LAUSUNNON PERUSTELUT

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiimme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa. Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme. Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

TILINPÄÄTÖSTÄ KOSKEVAT HALLITUKSEN JA TOIMITUSJOHTAJAN VELVOLLISUUDET

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuvissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

TILINTARKASTAJAN VELVOLLISUUDET TILINPÄÄTÖKSEN TILINTARKASTUKSESSA

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntonne. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonne perustaksi tarpeellisen maaran tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.

- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksiä siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksiä siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntonne. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitiilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoidimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

MUUT RAPORTOINTIVELVOITTEET

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen. Tilinpäätöstä koskeva lausuntonne ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että toimintakertomuksessa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä 1. maaliskuuta 2019

KPMG OY AB

Juha-Pekka Mylén

KHT