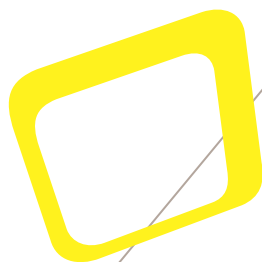


**SITRA**



Suomen itsenäisyyden  
juhlarahaston Sitran  
toimintakertomus vuodelta  
2005 eduskunnalle



SUOMEN ITSENÄISYYDEN JUHLARAHASTON  
SITRAN  
TOIMINTAKERTOMUS VUODELTA 2005

Eduskunnalle

Suomen itsenäisyyden juhlarahastosta annetun lain (717/90) 9 §:n 1 momentin 9 kohdan mukaisesti Suomen itsenäisyyden juhlarahaston hallintoneuvosto antaa kunnioittavasti eduskunnalle oheisen kertomuksen Sitran toiminnasta vuodelta 2005.

Helsingissä 1. päivänä maaliskuuta 2006

Suomen itsenäisyyden juhlarahaston hallintoneuvoston puolesta

**Jouni Backman**  
varapuheenjohtaja

**Anton Mäkelä**  
sihteeri





ruspääoma on sijoitettu hallintoneuvoston vahvistaman sijoituspolitiikan mukaisesti. Sijoituspolitiikkaan ei tehty vuoden mittaan muutoksia.

Hallintoneuvoston, hallituksen ja tilintarkastajien kokoonpano selostetaan hallituksen toimintakertomuksessa.

Hallintoneuvoston käsityksen mukaan Sitran talous

on vakaalla pohjalla ja toiminta on hyvin hoidettu. Hallintoneuvosto vahvisti kokouksessaan 1.3.2006 Sitran tuloslaskelman ja taseen tilintarkastajien esityksen mukaisesti. Samassa kokouksessa hallintoneuvosto päätti hallituksen esityksestä siirtää tilivuoden 2005 ylijäämän, joka on 45 776 264,18 euroa, edellisten tilikausien ylijäämä-/alijäämätilille.

Helsingissä 1. päivänä maaliskuuta 2006

**Jouni Backman**  
**Sirkka-Liisa Anttila**  
**Jyrki Katainen**

**Arja Alho**  
**Timo Kalli**  
**Martti Korhonen**  
**./ Anton Mäkelä**

**Janina Andersson**  
**Ilkka Kanerva**

# TILINPÄÄTÖS

## Hallituksen toimintakertomus vuodelta 2005

Vuosi 2005 oli Suomen itsenäisyyden juhlarahaston 38. toimintavuosi. Vuoden aikana Sitra keskittyi uuden strategiansa mukaisesti ohjelmatoimintaan.

Maa- ja metsätalous kasvoi vuoden kuluessa bruttokansantuotteella mitattuna reilut neljä prosenttia. Kasvun painopiste pysyi Kiinassa ja muualla Kaakkois-Aasiassa, mutta myös Intiassa kasvu oli huomattavaa. Öljyn kallistuminen vaikutti maailman talouskasvuun yllättävän vähän. Yhdysvaltain talouskasvu pysyi ripeänä, vaikka alkusyksyn hirmumyrskyjen pelättiin haittaavan sitä. Talous kehittyi myönteisesti myös Euroopassa lähinnä hyvin kehittyneen viennin ansiosta.

Suomen talouskasvu jäi vuoden aikana hieman odotettua pienemmäksi, 1,5 prosenttiin. Kasvua edistivät kotimainen kysyntä ja kulutus. Myös vienti ja tuonti lisääntyivät selvästi, mutta varsinkin kone- ja laiteinvestointien huomattava supistuminen alkuvuonna oli odottamatonta ja painoi investointien kasvun nolnaan.

Kansainvälisillä rahamarkkinoilla osakemarkkinat kehittivät toimintavuonna vahvasti. Tähän vaikuttivat voimakkaana jatkunut globaali talouskasvu, osakkeiden pääosin maltillinen arvostus sekä yritysten erinomaisena jatkunut tulokunto. Vuoden parhaat osaketuotot, yli 50 prosenttia, tulivat kehittyviltä markkinoilta, mutta niin Yhdysvaltain ja Euroopan kuin Suomenkin osakemarkkinat tuottivat euroissa mitattuna kaksinumeroiset luvut. Korkomarkkinoilla Yhdysvaltain keskuspankki jatkoi rahapolitiikkansa kiristystä nostamalla vuoden aikana ohjauksorkkoa kahdeksan kertaa reiluun neljään prosenttiin, kun Euroopan keskuspankki tyytyi vain yhteen koronnostoon.

Sitra pyrki kuluneena vuonna uudella ohjelmatoiminnallaan mahdollisimman suureen yhteiskunnalliseen vaikuttavuuteen. Ohjelma-alueet ovat innovaatiot, terveydenhuolto, elintarvikkeet ja ravitsemus, ympäristö, Venäjä ja Intia. Sitran toimintamuodot ohjelmien toteutuksessa ovat tutkimus, strategiaprozessit, innovatiiviset kokeilut, uuden liiketoiminnan kehittäminen sekä yritysrahoitus.

Sitra rahoittaa toimintansa peruspääoman ja rahoitustoiminnan tuotoilla. Peruspääoman tuotto oli vuoden aikana erittäin hyvä, mutta myös pääomasijoitusten tuotto yli kaksinkertaistui edellisvuoden tasosta. Sitran rahoituspäätösten määrä oli 28,9 miljoonaa euroa ja vuoden 2005 tilikauden tulos oli 45,8 miljoonaa euroa.

### Ohjelmat

#### *Innovaatio-ohjelma*

Innovaatio-ohjelman tavoitteena on kehittää Suomesta innovaatiotoiminnan edelläkävijämaa.

Toimintavuoden keväällä valmistui Kilpailukykyinen innovaatioympäristö -kehittämisohjelman loppuraportti. Sen 27 toimenpide-ehdotuksen toteuttamisesta vastaavat useat suomalaiset organisaatiot. Sitra otti käynnistys- tai vetovastuun muutamista ehdotuksista. Se myös seuraa ja arvioi toimenpideohjelman toteutumista.

Vuoden aikana Sitra perusti kansallisen ennakoitiverkoston, jonka tavoitteena on tunnistaa Suomen tulevaisuuden kannalta merkittäviä haasteita ja mahdollisuuksia. Verkoston työssä painotetaan erityisesti ulkomailta tuotetun ennakoititiedon hankkimista ja hyödyntämistä. Ennakoitiverkoston johtoryhmä kokoontui vuoden aikana kaksi kertaa.

Sitra julkisti vuoden kuluessa tutkimukset Japanin ja Kiinan yhteiskunnallisista murrosvaiheista, koulupäivän uudistamisesta sekä kotityön markkinoista. Niin ikään julkistettiin raportit, jotka koskivat nettikioskeja ja laajakaistoja, opintojen kestoajoja 2000-luvun hyvinvointivaltiossa sekä suomalaisen tietoyhteiskunnan kehityshaasteita.

Innovaatio-ohjelman tavoitteena on löytää, arvioida ja kaupallistaa kustannustehokkaasti potentiaaliset kaupallistettavat innovaatiot. Yrityskehitysyhtiöiden kehittämishankkeessa (Yrke) määriteltiin vuoden aikana teknologiahautomoiden tärkeimmät yhteiset kehittämistarpeet kahdellatoista paikkakunnalla. Sitra koordinoi ja ohjaa tätä kauppa- ja teollisuusministeriön käynnistämää hanketta yhteistyössä muiden toimijoiden kanssa. Keskeisiksi yritysautomoiden kehittämis-kohteiksi sovittiin yhteinen prosessimäärittely, yhtenevät sopimusmallit, asiakasrekisterimäärittelyt, mittarit ja hautomoasiantuntijoiden työkalut asiakasyritysten neuvontaan. Lisäksi laadittiin yliopistojen kolmanteen tehtävään liittyvä yhteistyömalli. Hankkeessa on luotu maanlaajuinen seuranta- ja luokittelujärjestelmä niitä osaamislähtöisiä yrityksiä varten, jotka käyttävät teknologiaautomoiden palveluja.

PreSeed-rahoitustoiminnalla parannetaan potentiaa-

listen kasvuyritysten sijoitusvalmiuksia valtakunnallisesti, järjestellään ensirahoitusta ja kehitetään yksityissijoittamisen toimialaa. Vuoden aikana PreSeed-rahoituksen palveluja käytti yhteensä 116 yritystä. LIKSA-rahoitusta myönnettiin 24 yritykselle, ja sijoittajille esiteltiin INTRO-sa 37 yritystä. Uusia sijoittajia palveluun liittyi vuoden mittaan 63, joista 23 sijoittajaa liittyi DIILI-periaatteella. INTRO-palvelun kautta tehtiin sijoituksia 13 yritykseen. Lisäksi DIILI-periaatteella mukaan lähti 4 sijoittajaa. PreSeed-rahoituksen palveluja on toimintavuoden loppuun mennessä käyttänyt yhteensä jo lähes 300 yritystä, joista 46 on löytänyt hakemansa sijoituksen. Sijoittajia verkostossa on kaikkiaan reilut 400.

PreSeed-toimintaa kehitettiin koulutuksen ja vuoro-vaikutuksen keinoin entistä aktiivisempaan suuntaan. Samalla edistettiin ensisijoitusten onnistumista. Koulutuksen lisäksi PreSeed järjesti yritysfoorumeja sekä teemapäiviä.

Sitra on toiminut asiantuntijana kauppa- ja teollisuusministeriön laatimassa AISP-strategiassa eli aloitavien innovaatioyritysten siemenrahoituksen ja palvelujärjestelmän uudistamisstrategiassa. Vuoden aikana Sitra solmi Veraventure Oy:n kanssa sopimuksen Aloitusrahasto Vera Oy:n osittaisesta hallinnoinnista. PreSeed toimii rahaston kokonaisvastuullisena hallinnoijana erityisesti silloin, kun kyse on rahaston ja bisnesenkien yhteissijoituksista. Aloitusrahasto Vera on Finnvera Oyj:n AISP-strategian mukaisesti perustama rahasto, joka sijoittaa alkaviin kasvuyrityksiin. Sitra päätti toimintavuonna sijoittaa rahastoon miljoona euroa.

Sitra on verkottunut keskeisten julkisten yrityskehitysyhteisöjen kanssa parantaakseen kasvuyritysten kehitysedellytyksiä. Sitra osallistui vuoden aikana eurooppalaiseen yhteistyöhön bisnesenkitoiminnan kehittämiseksi Euroopan unionin alueella. Tässä yhteistyössä Sitra toimi perustajajäsenenä European Business Angels Networkin (EBAN) hallituksessa. Sitra oli myös mukana Euroopan komission käynnistämässä kolmivuotisessa SUN&SUP-ohjelmassa. Ohjelmassa kehitetään uusia työkaluja ja menettelytapoja, joilla nopeutetaan eurooppalaisten start-up-yritysten kasvua.

### *Terveysthuollon ohjelma*

Terveysthuollon ohjelmassa etsitään terveysthuoltoon uusia ratkaisuja, jotta kansalainen saisi parempaa palvelua ja alan toiminta tehostuisi entisestään.

Sitran osallistuminen kansallisen sähköisen potilastietojärjestelmän kehittämiseen oli toimintavuoden keskeisimpiä hankkeita. Nopealla aikataululla laadittiin arkkitehtuureineen ja spesifikaatioineen ehdotus siitä, että maahamme luotaisiin terveysthuollon yhteinen kansallinen kuva-arkisto. Ehdotuksessa varauduttiin siihen, että hanke voidaan myöhemmin laajentaa koko

terveysthuollon sähköiseksi potilastietojärjestelmäksi. Syksyllä Sitra laati sosiaali- ja terveystministeriön toimeksiannosta projektisuunnitelman, joka koski kansallisen sähköisen lääkereseptin kehitystyötä. Sitra myös osallistui Tekesin FinnWell-ohjelman ja alan asiantuntijoiden kanssa asiakkaan kroonisten sairauksien omahoitoa ja terveysthuollon ylläpitoa tukevien sähköisten seuranta- ja seurantajärjestelmien kehittämiseen. Ohjelmassa osallistuttiin aktiivisesti siihen, että maahamme saataisiin lainsäädäntötyön tukemana koko sähköisen potilastietojärjestelmän kehitystä ohjaava kansallinen toimija.

MediNeuvo Oy:n, jossa Sitra on osakkaana, toiminta vakiintui Kotkaan, Mikkeliin, Joensuuhun ja Vaasaan. Yhtiö tukee terveysthuollon asiakkaiden tarpeita ja antaa neuvontapalveluja. Lisäksi sen toimintaan kuuluvat hoidon tarvekartoitukset, terveysthuollon ajanvarauspalvelut, verenohennuspotilaiden terveystilaseurannat, sosiaalihuollon päivystys sekä hammasthuollon kartoitettava arviointi.

Erikoissairaanhoidossa Sitra keskittyi vuoden aikana erityisesti ortopediaan. Alkuvuodesta Sitra sijoitti tamperelaiseen nivelsairaala Coxa Oy:öön, joka tekee keskitetysti Pirkanmaan alueen lonkan ja polven tekonivelleikkaukset. Selvitystyö tekonivelkirurgian järjestämiseksi uudelleen pääkaupunkiseudulla saatiin valmiiksi vuoden lopulla.

Sitra järjesti syksyllä kansainvälisen seminaarin Digitalisation of Health Care. Siinä pyrittiin valottamaan monipuolisesti niitä uusia mahdollisuuksia, joita terveysthuollon muuttuminen paperittomaksi tuo toiminnan tehostamiseen ja laadun parantamiseen. Lisäksi Sitra osallistui kesällä Mikkeliissä järjestetyn Linjanvetoa II -seminaarin organisointiin.

Sitra osallistui myös Muutoksen avaimet -seminaarin organisointiin. Seminaareissa kerrottiin kunta-alan päättäjille ja luottamusmiehille terveysthuollon uusista palvelumalleista.

### *Elintarvike- ja ravitsemusohjelma*

Elintarvike- ja ravitsemusohjelma kehittää eteenpäin suomalaista terveellisten elintarvikkeiden ja ravitsemuksen konseptiosaamista.

Vuoden aikana ohjelma toteutti pääosan strategia-prosessistaan. Elintarvikealan yhteistä strategiaa laatimaan kutsuttiin 30 hengen ryhmä, joka edustaa alan toimijoita ja päättäjiä. Strategian laadinta aloitettiin työpajalla, jossa analysoitiin alan haasteita ja määriteltiin tavoitetilaa, johon pyritään vuoteen 2015 mennessä. Työtä jatkettiin syksyllä strategiaryhmän Italiaan ja Yhdysvaltoihin tekemillä matkoilla, joilla pohjustettiin strategiatyön eri elementtejä hankkimalla uutta tietoa eri toimintamalleista. Ryhmän työn pohjalta aletaan alkuvuodesta 2006 määritellä yhteisiä kansallisia ta-



voitteita ja laatia strategiaa toimialan kilpailukyyn kehittämiseksi.

Elintarvikealan strategiaproessin yhteydessä tarkasteltiin suur yritysten potentiaalisia joint venture- ja spin-off-hankkeita.

Toimintavuonna Sitra selvitti elintarvikealan pienen ja keskisuuren yrityssektorin kasvun rakennetta ja etsi sellaisia yrityksiä, jotka haluavat kansainvälistää toimintaansa. Näistä yrityksistä haastateltiin noin 80:tä potentiaalisina kehityskohteina. Tavoitteena on kehittää koko pientä ja keskisuurta yrityssektoria.

Ohjelman tavoitteena on yritysten rahoittamisen lisäksi rakentaa toimiala- tai tuoteryhmäkohtaisia miniklustereita, joissa solmitaan aitoja alihankinta- ja yhteistyösuhteita viennin mahdollistamiseksi. Ehdotuksia mahdollisista miniklustereista haettiin vuoden kuluessa yhteistyökumppaneilta. Loppuvuonna yhdeksän miniklusteria analysoitiin muun muassa liiketoimintamahdollisuuksien kannalta.

Terveyden edistämisen hankkeessa havainnollistetaan selkeitä terveysvaikutuksia siten, että nuorille tarjotaan maukkaita terveellisiä välipaloja ja lounasruokaa. Lisäksi tutkitaan menetelmiä, jotka vaikuttavat nuorten ravitsemuskäyttäytymiseen. Hanketta valmisteltiin toimintavuoden ajan keskittymällä kohderyhmän ja osallistuvien organisaatioiden valintaan.

Syksyllä Sitra järjesti elintarvike- ja ravitsemusalan toimijoille kaksi laajaa työpajaa: Yritysten uuden liiketoiminnan kehittäminen ja pääsy kansainvälisille markkinoille sekä Kuluttajat ja terveyden edistäminen. Edellisessä ideoitii keinoja, joilla uudistetaan alan yrityksiä ja edistetään uusien liiketoiminta-alueiden syntymistä. Jälkimmäisessä pohdittiin, miten voidaan vaikuttaa kuluttajien ravitsemuksellisiin valintoihin.

### *Ympäristöohjelma*

Ympäristöohjelman tavoitteena on kehittää ympäristötekniikasta ja -osaamisesta merkittävää kansainvälistymisen kasvualaa sekä vahvistaa Suomen asemaa ympäristöalan johtavana maana. Ohjelman keskeisiä keinoja ovat pääomasijoitukset alan yrityksiin, kansainvälistyvien liiketoimintaverkostojen kehitys ja kansallisen toimintaohjelman laadinta.

Vuoden aikana Sitra järjesti erilaisia tilaisuuksia ja käynnisti kehittämisen, kokeilu- ja selvityshankkeita. Niiden tavoitteena oli ympäristöalan profilointi, uusien markkinoiden esiintuonti sekä rahoituksen ja verkostomuotoisen liiketoiminnan kehittäminen. Sitra järjesti Suomessa muun muassa European Business Awards for the Environment -kilpailun, Vientiä ympäristölle -kutsuseminaarin Suomen ympäristökeskuksen kanssa sekä Ympäristötekniikan ennakointi 2015 -seminaarin yrityksille. Pietarissa Sitra järjesti verkottumistilaisuuden ve-

sialan yrityksille. Näiden lisäksi Sitra oli mukana valmistelemassa ensimmäistä WMO:n (World Meteorological Organisation) maailmankongressia, joka on tarkoitus pitää Suomessa.

Sitra käynnisti vuoden aikana kaikkiaan 12 selvitys- ja yhteistyöhanketta. Niitä olivat muun muassa Intian ympäristömarkkinoita koskeva pohjaselvitys, ympäristöalan viennin rahoitus- ja liiketoimintamalleja koskeva selvitys sekä ympäristöliiketoiminnan määrittely ja tilastointijärjestelmän kehittäminen. Lisäksi käynnistettiin selvitykset ympäristöalan tuotekehityshankkeista ja tutkimustoiminnasta, ympäristöalan pääomasijoitustoiminnasta sekä ympäristöalan ennakoinnista. Tekesin kanssa aloitettiin merkittävä verkostokokeilu Joint technology transfer program between Finland and US North East States, joka koski ympäristöyritysten yhteistyötä Pohjois-Amerikan markkinoilla. Lisäksi Sitra osallistui muun muassa Pyranet-hankkeeseen, jossa kehitettiin verkostotasoista suorituskykymittaristoa.

Ympäristöohjelman yhteistyö Sitran muiden ohjelmien kanssa liittyi yritysverkostojen rakentamiseen Venäjälle, Intian ympäristömarkkinoihin sekä ennakoinnin kehittämiseen.

### *Venäjä-ohjelma*

Venäjä-ohjelman päämääränä on luoda Suomen ja Venäjän taloussuhteille nykyistä laajempi viitekehys vaikuttamisen eri tasoilla.

Suomen Venäjä-taloustrategia valmistui syksyllä johtavien suomalaisten Venäjä-asiantuntijoiden työnä. Se julkaistiin myös venäjäksi Moskovassa. Strategian tärkeimmiksi tavoitetoiloksi vuoteen 2010 mennessä määriteltiin, että Venäjästä tulee Suomen talouskasvun keskeinen kiihdyttävä, maiden välinen taloudellinen integraatio syvenee ja Suomesta tulee maailman johtava Venäjä-asiantuntija.

Strategian jatkojalostus ja toteutus käynnistettiin toimintavuoden aikana. Ensimmäisiä merkittäviä saavutuksia julkaistaan alkuvuodesta 2006 pidettävässä seurantalaverissa. Sitran vastuulla on laatia selvitykset, jotka koskevat pienten ja keskisuurten yritysten Venäjä-hankerahaston ja kansainvälisesti tasokkaan Venäjä-asiantuntijapalveluyhtiön muodostamista. Lisäksi Sitra rahoittaa Innovaatiokeskus Venäjälle -hankkeen perustamisselvitystä yhdessä kauppa- ja teollisuusministeriön ja Tekesin kanssa.

Sitra kokosi toimintavuonna järjestämäänsä foorumiin merkittäviä suomalaisia ja venäläisiä teollisia ja yhteiskunnallisia vaikuttajia. Syyskesällä pidettiin Helsingissä kahdenvälinen talousfoorumi, jonka alustajina oli Venäjän talouspoliittisen ja yritysjohton edustajia sekä talousanalyttikkoja.

Venäjä-ohjelman Integraatio-osaohjelmaan Sitra hy-

väkyi 74 yritystä lähes 140 ehdokkaasta. Yritykset jaettiin neljään pääklusteriin eli teollisuuskylähankkeisiin, etabloituihin, alihankintaklusteriin ja rakennusklusteriin. Suomalaisyrityksille järjestettiin myös koulutusta ja tiedotusta tavoitteena parantaa niiden toimintaedellytyksiä Venäjällä. Lisäksi Venäjälle tehtiin lukuisia partnerinhu- ja etabloitumismatkoja. Integraatio-ohjelman ensimmäisen vuoden tuloksista olivat suomalaisyritysten liiketoiminnalle merkittäviä muun muassa alihankintatoimen käynnistyminen ja teollisuuskylähankkeen muodostuminen.

Käytännön kokemuksia Sitran ohjelmien yhteistyöstä saatiin muun muassa suomalais-venäläisestä ympäristöalan seminaarista ja verkottumistilaisuudesta Pietarissa.

### *Intia-ohjelma*

Intia-ohjelman tavoitteena on parantaa Suomen Intia-osaamista. Ohjelma käynnistyi kertomusvuoden alussa seminaarilla Onko Intia-ilmio 2000-luvun megatrendi? Seminaariin osallistui edustajia yliopistoista, liike-elämästä, etujärjestöistä ja kulttuurilaitoksista.

Alkukesästä julkaistiin Intia-ohjelman taustaraportti Intia-ilmio ja Suomi. Sen pohjalta ohjelmassa päätettiin toteuttaa neljä selvityshanketta. Niistä Suomalaisten Intiat -hanke koostuu neljästä alahankkeesta, jotka ovat Telekommunikaatioalan Intia, IT-alan Intia, Ostajan Intia sekä Maan, metsän ja metallin Intia. Ohjelmassa toteutetaan kaksi kansainvälistä hanketta: Finland and India in the new geography of science ja Assessing the potential for economic cooperation between India and Finland. Suomalaisen ympäristötekniikan mahdollisuudet Intiassa -hanke toteutetaan yhdessä Sitran Ympäristöohjelman kanssa. Selvityshankkeet valmistuvat vuoden 2006 aikana.

## **Pääomasijoitukset**

### *Sitra Industry Ventures*

Sitra Industry Ventures -tiimi keskittyi kertomusvuoden aikana kehittämään Sitran pääomasijoitussalkussa olevia teknologia-yrityksiä sekä valmistelemaan ja toteuttamaan irtaantumisia. Jatkosijoituspäätöksiä tehtiin 15 kohdeyritykseen yhteensä 3,8 miljoonalla eurolla. Vuoden aikana irtaannutettiin kokonaan seitsemästä ja osittain yhdestä yrityksestä. Merkittävä irtaantuminen tapahtui Setec Oy:stä, joka myytiin keväällä Pariisin pörssissä noteeralle Gemplus International S.A:lle.

Sitra osallistui aktiivisesti kauppa- ja teollisuusministeriön AISP-strategian jatkotyöstöön, erityisesti selvittäessä aikaisessa kasvuvaiheessa olevien yritysten

rahoituskysymyksiä. Suomalaisten venture capital -rahastojen tuotto on vähäinen verrattuna amerikkalaisiin rahastoihin. Tähän etsittiin ratkaisua selvittämällä uusia epäsymmetrisiä rahastomalleja. Lisäksi järjestettiin asiaa koskeva seminaari alan asiantuntijoille. Syksyllä käynnistettiin kehityshanke, jonka tavoitteena oli kartoittaa syyt eurooppalaisten ja amerikkalaisten venture capital -rahastojen tuottoeroihin.

### *Sitra Life Sciences*

Sitran pääomasijoitukset Life Sciences -alueella kehittyivät toimintavuoden aikana suotuisasti. Vuoden lopussa salkussa oli 31 yritystä. Koko sijoitustoiminta keskittyi Sitran strategian mukaisesti kohdeyritysten kehittämiseen ja jatkorahoittamiseen yhdessä muiden sijoittajien ja omistajien kanssa. Jatkosijoituspäätöksiä tehtiin 12 yritykseen yhteensä 10,3 miljoonalla eurolla.

Markkinatilanne oli kahteen edelliseen vuoteen verrattuna parempi. Useat yritykset onnistuivat vuoden mittaan saamaan pääomarahoitusta sekä vanhoilta omistajilta että uusilta sijoittajilta. Monessa yrityksessä tätä helpotti olennaisesti se, että hankkeet etenivät lupaavasti ja saavutettiin rahoituspäätösten kannalta tärkeitä merkkipaaluja. Vuoden aikana jatkuneen myönteisen kehityksen ja yritysten etenemisen ansiosta yhä useamman yrityksen taloudellinen tilanne parani.

Vuoden kuluessa jatkettiin toimia, joilla pyritään tulevaisuudessa varmistamaan lisäpääoman hankinta salkusta valituille 16 yritykselle. Näillä yrityksillä on huomattavat kansainväliset kasvumahdollisuudet. Sijoittajille esitettiin yritysten jatkorahoittamista perustettavan rahaston muodossa. Neuvotteluja käytiin sekä kotimaisten että ulkomaisten mahdollisten sijoittajien kanssa. Vaihtoehtojen arviointi ja niihin liittyvät päätökset siirtyivät vuoteen 2006.

### *Sitra Management Oy*

Sitra Management Oy on Sitran kokonaan omistama yhtiö, joka hallinnoi omistuksia kotimaassa ja lähialueilla sijaitsevilla pääomasijoitusalan hallinnointiyhtiöissä. Lisäksi se valvoo ja kehittää Sitran sijoituksia lähialueilla sijaitsevilla pääomarahastoissa. Vuoden aikana Sitra Management Oy myi omistusosuutensa Virossa toimivasta Baltcap Management Oy -hallinnointiyhtiöstä sekä jatkoi toimenpiteitään edistääkseen varojen keräämistä uuteen pääomasijoitusrahastoon, joka sijoittaa Venäjän Euroopan-puoleiselle alueelle.

Sitra Management Oy:n palveluksessa oli vuoden mittaan keskimäärin kaksi henkeä. Yhtiön tulos oli 0,1 miljoonaa euroa voitollinen ja taseen loppusumma oli 5,3 miljoonaa euroa.

## Hallinto

Siträn hallintoneuvostoon kuuluvat eduskunnan asettamat Suomen Pankin pankkivaltuuston jäsenet. Toimintavuonna hallintoneuvosto kokoontui neljä kertaa. Jäseninä toimivat Olavi Ala-Nissilä (puheenjohtaja), Eero Heinäluoma (varapuheenjohtaja), Arja Alho, Janina Andersson, Sirkka-Liisa Anttila, Ilkka Kanerva, Mari Kiviniemi, Martti Korhonen ja Ben Zyskowicz. Vuoden aikana eduskunta valitsi hallintoneuvostosta eronneiden tilalle uudet jäsenet. Eero Heinäluoman tilalle varapuheenjohtajaksi valittiin Jouni Backman, Mari Kiviniemen tilalle Timo Kalli ja Ben Zyskowiczin tilalle Jyrki Katainen. Sihteerinä oli varatuomari Anton Mäkelä.

Siträn hallituksen jäseninä toimivat valtiosihteerit Raimo Sailas (puheenjohtaja), kansliapäällikkö Erkki Virtanen (varapuheenjohtaja), kansliapäällikkö Markku Linna, professori Satu Lähteenmäki, johtaja Pekka Pokela sekä yliasiamies Esko Aho. Sihteerinä oli johdon assistentti Jaana Ekström. Hallitus kokoontui vuoden aikana kahdeksan kertaa.

Eduskunnan valitsemina Siträn tilintarkastajina toimivat kansanedustaja Matti Saarinen puheenjohtajana (varajäsen Susanna Huovinen) sekä jäseninä kansanedustaja Esko Kiviranta (Mika Lintilä), kansanedustaja Timo Seppälä (Olli Nepponen), kauppatieteiden tohtori, KHT Reino Majala (KHT Keijo Kauppinen) ja KHT Veli Vanhanen (KHT Arto Kuusiola). Eduskunta valitsi helmikuussa paikastaan luopuneen kansanedustaja Matti Saarisen tilalle kansanedustaja Arto Bryggaren (varajäsen Sinikka Mönkäre) sekä kauppatieteiden tohtori, KHT Reino Majalan tilalle KHT Markku Koskelan. Uudeksi puheenjohtajaksi valittiin kansanedustaja Timo Seppälä. Sihteerinä toimi professori, KHT Kaleri Virtanen. KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, päävastuullisena KHT Juha Wahlroos, vastasi hallintoneuvoston valitsemana Siträn sisäisestä ja rahoituskohteiden tarkastuksesta.

Vuoden alussa tehtiin koko henkilöstölle laaja osamiskartoitus. Sen perusteella pohdittiin ohjelmien henkilövalintoja ja suunniteltiin sisäistä koulutusta. Assistenttien työn kehittämiseksi selvitettiin sisäisten asiakkaiden tarpeita. Vuoden kuluessa järjestettiin kaksi esimiesfoo-

rumia, joissa käsiteltiin muun muassa ohjelmatoiminnan haasteita, esimiestyötä ja työssä jaksamista. Viisi kertaa järjestetyssä henkilöstöpäivässä keskusteltiin yhteisistä asioista. Syksyllä Sitra osallistui Suomen parhaat työpaikat -tutkimukseen.

Vuoden päättyessä Sitrassa työskenteli 96 henkeä. Heistä 57 (59 prosenttia) oli naisia ja 39 (41 prosenttia) miehiä. Henkilöstön keski-ikä oli vuoden lopussa 43 vuotta.

## Peruspääomasijoitukset

Siträn peruspääomasijoitusten markkina-arvo nousi toimintavuonna 662 miljoonaan euroon edellisvuoden lopun 573 miljoonasta eurosta. Sijoitusten markkina-arvosta 61 prosenttia muodostuu kotimaisista arvopapereista ja 39 prosenttia ulkomaisista sijoituksista. Pääosa peruspääomasijoituksista on annettu ulkopuolisten omaisuudenhoitajien hoidettaviksi. Kotimaisista osakesijoituksista ja euroalueen korkosijoituksista vastaavat Alfred Berg Omaisuudenhoito Oy ja Mandatum Omaisuudenhoito Oy. Sitra on sijoittanut myös kotimaisiin arvo-osakkeisiin Pohjola Finland Value -rahaston kautta.

Kansainvälisiä osakemandaatteja hoitavat Morgan Stanley & Co ja JP Morgan Asset Management Ltd. Lisäksi Sitra on sijoittanut Handelsbanken Eurooppa Indeksirahastoon ja sillä on sijoitukset kahdessa hedge fund -rahastojen rahastossa (Union Bancaire Privée Selectinvest ja ABN Amron Multi Strategy). Vuoden lopussa tehtiin yhteensä 15 miljoonan euron sijoitukset kolmeen rahastoon (JP Morgan Emerging Markets Equity, Carnegie East European ja HSBC GIF Indian Equity), jotka sijoittavat kehittyville markkinoille. Peruspääomasijoituksiin kuuluu niin ikään sijoituksia pääomarahastoihin ja kiinteistöihin.

## Esitys ylijäämästä

Hallitus esittää, että tilikauden ylijäämä, joka on 45 776 264,18 euroa, siirretään edellisten tilikausien ylijäämä-/alijäämätilille.





## Tilinpäätöksen liitetiedot

### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Kirjanpito noudattaa kirjanpitolain periaatteita seuraavin poikkeuksin:

- Pääomasijoitustoiminnan aikaisen vaiheen sijoitukseen (siemenrahoitus) tehdään varovaisuuden periaatteen mukainen kirjanpidon riskivaraus (varaus rahoitustoiminnasta).
- Ohjelmatoimintaan liittyvän PreSeed-rahoituksen ja yrityskehitystoiminnan sekä tutkimus- ja kehitystoiminnan menot kirjataan kuluiksi, samoin niihin liittyvät lainat, joiden takaisinmaksu on mahdollinen.
- Rahoituspäätöksiin liittyvät palautukset (tulot) kirjataan vasta, kun maksu on saatu.

### Tilinpäätöksen ryhmittely

Tuloslaskelman ja taseen erien ryhmittelyä on muutettu vastaamaan uutta organisaatiorakennetta. Edellisen vuoden luvut on muutettu vertailukelpoisiksi.

### Sijoitusten arvostus

Peruspääomasijoituksiin kuuluvat osakkeet, osuudet ja joukkovelkakirjalainat on arvostettu alimman arvon periaatteella joko alkuperäiseen hankintamenuun tai sitä alempaan käypään arvoon. Arvonlennukset on tehty hankintaerittäin. Sekä kotimaisissa että ulkomaisissa osakkeissa on käytetty viimeistä kaupankäyntikurssia. Joukkovelkakirjalainojen arvostuksessa on käytetty Suomen Sijoitustutkimus Oy:n ilmoittamaa hintaa.

Kohdeyrityksiin ja rahastoihin tehtyjen pääomasijoi-

tusten tasearvona on alkuperäinen hankintameno tai tätä alhaisempi sisäisen arvonnäytteen arvo. Sisäinen arvonnäytteen tehdään suorien kohdeyrityssijoitusten osalta kaksi kertaa vuodessa, ja vuoden lopulla tehtävän arvonnäytteen perusteella tehdään tarvittavat arvostuksen muutokset tilinpäätökseen. Rahastosijoitusten arvioinnissa käytetään samoja periaatteita soveltuvin osin. Niiden arvostuksen pohjana on rahastojen ilmoittama oman salkkunsu arvostus.

### Käyttöomaisuuden arvostus

Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu käyttöomaisuushyödykkeiden taloudellisen käyttöiän mukaisina tapoistoina alkuperäisestä hankintahinnasta.

Suunnitelman mukaiset poistoajat ovat  
 muut pitkävaikutteiset menot..... 5 vuotta  
 toimitilojen perusparannukset..... 10 vuotta  
 koneet ja kalusto ..... 5 vuotta  
 atk-laitteet..... 3 vuotta

Sijoitusomaisuuden poistot on laskettu käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja vastaavalla tavalla.

### Ulkomaanrahan määräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat on muutettu euromääräisiksi tilinpäätöspäivän keskikurssiin.

### Tuloslaskelman liitetiedot (1 000 €)

Liitetiedoissa annetaan lisätietona selvitys tuloslaskelman erien sisällöstä. Liitetietojen yhteydessä esitetty numero viittaa tuloslaskelmaan.

## Pääomasijoitus

	Ohjelmat		Industry Ventures		Life Sciences		Rahastosijoitukset		Yhteensä	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
1 Tuotot rahoituskohteista										
pääoman-										
palautukset	14	0	0	2	-14	0	0	0	0	2
voitto-osuudet	0	0	0	0	0	0	2 618	1 769	2 618	1 769
korot	0	2	156	229	173	101	102	0	431	332
myyntivoitot	0	1 225	9 381	1 073	17	0	0	128	9 398	2 426
osingot	12	90	407	145	156	125	0	34	575	394
muut tuotot	0	0	20	126	0	14	0	0	20	140
Yhteensä	26	1 317	9 964	1 575	332	240	2 720	1 931	13 042	5 063
2 Kulut rahoituskohteista										
kulut rahoitus-										
kohteista	0	-102	-63	-839	-1 206	-440	0	-6	-1 269	-1 387
arvonalennus	-5 079	-688	-4 135	-4 200	-12 818	-15 518	3 719	-1 975	-18 313	-22 381
riskivaruksen										
muutos	2 491	-73	2 382	442	5 481	6 315	0	0	10 354	6 684
Yhteensä	-2 588	-863	-1 816	-4 597	-8 543	-9 643	3 719	-1 981	-9 228	-17 084
3 Muut kulut										
muut kulut	0	-6	-98	-125	-133	-191	0	0	-231	-322

## Ohjelmat sekä muu tutkimus- ja kehitystoiminta

	2005	2004
4 Hankkeiden tuotot		
Innovaatio-ohjelma	85	71
Terveystieteiden ohjelma	0	0
Elintarvike- ja ravitsemusohjelma	0	0
Ympäristöohjelma	0	0
Venäjä-ohjelma	0	0
Intia-ohjelma	0	0
Muu tutkimus- ja kehitystoiminta	15	8
	100	79
5 Hankkeiden kulut		
Innovaatio-ohjelma	-1 384	-777
Terveystieteiden ohjelma	-1 189	-26
Elintarvike- ja ravitsemusohjelma	-213	-8
Ympäristöohjelma	-325	-33
Venäjä-ohjelma	-673	-45
Intia-ohjelma	-204	-29
Muu tutkimus- ja kehitystoiminta	-1 877	-4 128
	-5 865	-5 046
6 Muut kulut		
Innovaatio-ohjelma	-131	-67
Terveystieteiden ohjelma	-138	-18
Elintarvike- ja ravitsemusohjelma	-134	0
Ympäristöohjelma	-59	0
Venäjä-ohjelma	-73	-12
Intia-ohjelma	-13	0
Muu tutkimus- ja kehitystoiminta	-27	-156
	-575	-253

*Hallinto*

7 Henkilöstökulut	2005	2004
Henkilöstökulut		
palkat	6 406	5 523
eläkekulut	1 107	956
muut lakisääteiset henkilösivukulut	788	648
muut henkilösivukulut	739	615
	<hr/>	<hr/>
	9 040	7 742
Henkilökunnan lukumäärä tilikauden päättyessä		
Pääomasijoitus	16	32
Ohjelmat sekä muu tutkimus- ja kehitystoiminta	38	27
Hallinto	42	33
	<hr/>	<hr/>
	96	92

Projektihenkilökunnan palkka- ja henkilösivukulut olivat 0,1 miljoonaa euroa (0,3 miljoonaa euroa vuonna 2004), ja ne sisältyvät rahoituskohteiden kuluihin.

## 8 Poistot

Suunnitelman mukaiset poistot	2005	2004
koneet ja kalusto	257	425
muut pitkävaikutteiset menot	44	42
toimitilojen perusparannukset	2	3
	<hr/>	<hr/>
	303	470

Sijoitusomaisuuden poistot 0,8 miljoonaa euroa (0,2 miljoonaa euroa vuonna 2004) on sisällytetty sijoitustoiminnan kuluihin.

*Sijoitustoiminta*

9 Peruspääoman tuotot	2005	2004
myyntivoitot	37 487	21 286
korkotuotot	7 832	8 319
kurssivoitot	3 494	1 417
valuuttakurssivoitot	1 464	1 002
osinkotuotot	10 863	8 040
vuokratuotot	2 453	2 713
voitto-osuudet	491	182
	<hr/>	<hr/>
	64 084	42 959
10 Peruspääoman kulut	2005	2004
arvonlennukset	2 033	2 870
palautuneet arvonalennukset	-4 488	-5 251
myyntitappiot	2 133	1 996
kurssitappiot	930	1 315
valuuttakurssitappiot	667	2 473
omaisuudenhoitopalkkiot	625	547
kiinteistökulut	1 570	1 090
kiint.yhtiöosakk. arvonalennukset	500	3 042
kiint.yhtiöosakk. palautuneet arvonalenn.	0	0
muut kulut	12	-18
	<hr/>	<hr/>
	3 984	8 064



**Taseen liitetiedot (1 000 €)**

Liitetiedoissa annetaan lisätietona selvitys taseen erien sisällöstä.  
Liitetietojen yhteydessä esitetty numero viittaa taseeseen.

**11 Aineelliset hyödykkeet**

Tilikauden aikana on tehty käyttöomaisuushankintoja 0,3 miljoonalla eurolla  
(0,2 miljoonalla eurolla vuonna 2004).

	Hankinta- meno 1.1.2005	Lisäyk- set	Vähän- nykset	Kert. suunn. muk. poistot 31.12.2005	Kirjanpito- arvo 31.12.2005
koneet ja kalusto	3 131	236	1	3 105	261
muut pitkävaikutteiset menot	473	41	0	438	76
toimitilojen perusparannukset	617	0	0	616	1
muut aineelliset hyödykkeet	211	18	2	0	227
	4 432	295	3	4 159	565

	2005	2004
osakkeet ja osuudet		
toimitilaosakkeet	14 509	14 509
muut osakkeet	9	9
	14 518	14 518

**12 Pääomasijoitukset**

	2005	muutos	2004
Ohjelmat	6 346	-339	6 685
Industry Ventures	13 612	-7 170	20 782
Life Sciences	27 682	-5 880	33 562
Rahastosijoitukset	56 934	-7 706	64 640
Muut sijoitukset	482	230	252
	105 056	-20 865	125 921

## Ohjelmat

Sitran omistamat osakkeet, osuudet sekä muut sijoitukset

	Osakkeet ja osuudet		Pääomalainat ja muut lainat Sijoitus	Sijoitus yhteensä
	Omistus %	Sijoitus		
Innovaatio-ohjelma				
Yrke ja teknologian kaupallistaminen:				
Culminatum Oy	3 %	13	0	13
Finn-Medi Tutkimus Oy	18 %	67	0	67
Helsinki Business and Science Park Oy	14 %	168	0	168
Innokarelia Oy	25 %	4	0	4
Innotalli Oy	43 %	170	0	170
Licentia Oy	31 %	435	505	939
OuluTech Oy	40 %	45	0	45
Tuotekehitys Oy Tamlink	34 %	341	0	341
		1 243	505	1 748
PreSeed:				
Deltagon Group Oy	21 %	71	0	71
Helmi Technologies Oy	0 %	0	130	130
Staselog Oy	0 %	0	100	100
Vioteq Oy	0 %	0	50	50
Waterix Oy	11 %	80	0	80
		151	280	431
Terveystuotteen ohjelma				
Avain Technologies Oy	13 %	336	1 314	1 650
Coxa Oy	21 %	806	0	806
GeneOS Oy	60 %	3 470	529	3 999
Med-In Oy	50 %	6 045	1 439	7 484
Medixine Oy	17 %	1 026	0	1 026
Prowellness Oy	21 %	1 747	72	1 819
Respecta Oy	24 %	578	0	578
Suomen Terveystutkimus Oy	25 %	780	0	780
		14 789	1 314	18 142
Elintarvike- ja ravitsemusohjelma				
Neomed Oy	10 %	13	135	148
Ympäristöohjelma				
Chempolis Oy	11 %	837	0	837
Syncron Tech Oy	15 %	144	0	144
		981	0	981
Ohjelmat yhteensä				21 451
Kumulatiivinen arvonmuutos				-15 105
Kirjanpitoarvo				6 346

## Sijoitukset Industry Ventures -toimialan yrityksiin

Sitran omistamat osakkeet, osuudet sekä muut sijoitukset

	Osakkeet ja osuudet		Pääomalainat ja muut lainat Sijoitus	Sijoitus yhteensä
	Omistus %	Sijoitus		
Industry Ventures				
Add2phone Oy	21 %	1 960	0	1 960
Ailocom Oy	3 %	13	167	180
Aplicom Oy	28 %	796	0	796
B-Band Oy	14 %	151	0	151
Bevesys Oy	28 %	1 523	250	1 773
Buildercom Oy	12 %	150	250	400
CadFaster Oy	3 %	0	386	387
DBC Management Oy	20 %	1 302	0	1 302
EC-Engineering Oy	18 %	700	0	700
Enterprix Software Ltd	22 %	22	658	680
Exomi Oy	14 %	666	0	666
Fathammer Oy	13 %	1 000	0	1 000
Fimet Oy	47 %	496	0	496
Fluid House Oy	10 %	150	520	670
Geniem Oy	19 %	336	200	536
Heptagon Oy	21 %	2 848	0	2 848
Ion Blast Oy	4 %	151	200	352
IST International Security Technology Oy	33 %	1 561	620	2 181
IWS International Oy	6 %	1 933	0	1 933
Kielikone Oy	24 %	24	0	24
Kuntokumppanit Oy	29 %	833	844	1 677
Neorem Magnets Oy	40 %	808	836	1 644
Nesenta Oy	50 %	4	2 300	2 304
Okmetic Oyj	8 %	4 485	753	5 238
Oseir Oy	20 %	648	150	798
Panphonics Oy	36 %	1 134	0	1 134
Robogrind Oy	20 %	200	400	600
Sabriscan Oy	25 %	500	0	500
Seven Networks	1 %	1 405	0	1 405
Shanghai Fimet Medical Instruments Co. Ltd	13 %	278	0	278
Smilehouse Oy	0 %	0	225	225
Solibri Oy	14 %	150	450	600
Space Systems Finland Oy	15 %	250	750	1 000
Sysline Oy	21 %	59	0	59
Tieturi Vision Oy	51 %	1 944	0	1 944
Toolmakers Lahti Oy	31 %	91	0	91
TR-Tech Int. Oy	25 %	147	0	147
u-NAV Microelectronics Corporation	1 %	168	348	516
Viope Solutions Oy	15 %	160	400	560
VLSI Solution Oy	40 %	505	0	505
		29 549	10 707	40 256
Kumulatiivinen arvonmuutos				-26 644
Kirjanpitoarvo				13 612

## Sijoitukset Life Sciences -toimialan yrityksiin

Sitran omistamat osakkeet, osuudet sekä muut sijoitukset

	Osakkeet ja osuudet		Pääomalainat ja muut lainat Sijoitus	Sijoitus yhteensä
	Omistus %	Sijoitus		
Life Sciences				
Bio-Nobile Oy	3 %	318	0	318
Biotie Therapies Oyj	24 %	13 855	673	14 528
Boneca Oy	33 %	750	1 250	2 000
BPM-Group Oy	48 %	885	53	938
Chip-Man Technologies Oy	0 %	0	80	80
CTT Cancer Targeting Technologies Oy	33 %	1 000	1 600	2 600
Delfin Technologies Oy	37 %	55	164	219
FibroGen Inc.	4 %	3 515	0	3 515
FIT Biotech Oyj Plc	26 %	1 325	4 255	5 580
Galilaeus Oy	60 %	5 026	4 512	9 538
Hidex Oy	38 %	796	605	1 401
Innomedica Oy	51 %	270	571	841
Innotrac Diagnostics Oy	24 %	2 110	3 749	5 858
Ipsat Therapies Oy	17 %	2 958	0	2 958
Juventus Pharma Oy Ltd	50 %	2 946	1 020	3 967
Karyon Oy	69 %	607	405	1 012
Kibron Oy	23 %	257	888	1 145
LAB International Inc.	11 %	8 829	0	8 829
Labmaster Oy	30 %	175	1 821	1 996
Medikro Oy	18 %	129	0	129
Mehiläinen Oyj	14 %	4 064	0	4 064
Mobidiag Oy	46 %	2 043	390	2 433
Nexstim Oy	20 %	46	2 784	2 830
Optatech Oy	29 %	674	883	1 558
Pharmatory Oy	24 %	759	540	1 299
Polymer Corex Kuopio Oy	36 %	1 503	0	1 503
QuatrX Pharmaceuticals Company	3 %	3 646	0	3 646
Reactionlab Oy	38 %	52	805	857
Stick Tech Ltd Oy	13 %	1 345	0	1 345
Unicrop Oy	33 %	2 803	0	2 803
Vivoxid Oy	37 %	3 272	0	3 272
		66 014	27 047	93 061
Kumulatiivinen arvonmuutos				-65 379
Kirjanpitoarvo				27 682

*Rahastosijoitukset*

	Sijoitus
Sitran tekemät sijoitukset rahastoihin	
Aloitusrahasto Vera Oy	1 000
Apple Tree Partners II L.P.	4 379
Associated Venture Investors III	0
Atlas Venture Fund III	1 818
Baltic Investment Fund I	2
Baltic Investment Fund II	0
Baltic Investment Fund III	1 364
Baring Capricorn Ventures	619
Bio Fund Ventures I jatkosijoitusrahasto Ky	500
Bio Fund Ventures I Ky	7 730
Bio Fund Ventures II jatkosijoitusrahasto Ky	750
Bio Fund Ventures II Ky	3 351
Bio Fund Ventures III Ky	3 935
Boston Millennia Partners LP	1 611
Crescendo III, L.P.	1 968
Diamondhead Ventures L.P.	4 452
EBRD North-West and West Russia Regional Venture Fund	872
Edison Venture Fund IV	1 016
Eqvitec Teknologiarahasto I Ky	2 817
Eqvitec Teknologiarahasto II Ky	4 790
Finnventure II Ky	154
Finnventure III Ky	274
Global Private Equity II L.P.	0
Hambros Advanced Technology Trust III L.P.	739
HealthCap 1999 KB	4 787
InnKap 2 Partners	1 135
InnKap 3 Partners	3 000
Matkailunkehitys Nordia Oy	3 229
MB Equity Fund Ky	254
Merlin Biosciences Fund L.P.	6 724
PMI Venture Fund L.P.	1 897
Russian Technology Fund L.P.	378
Strategic European Technologies N.V.	4 520
Technologieholding Central and Eastern European Fund N.V.	2 123
Trident Capital Fund V	2 906
Ventech Capital II, L.P.	4 861
Sitra Management Oy	3 840
	<hr/>
	83 794
Kumulatiivinen arvonmuutos	<hr/> -26 860
Kirjanpitoarvo	56 934

Sitralla on sataprosenttisesti omistamansa tytäryhtiön Sitra Management Oy:n kautta omistusta 11 rahaston hallintoyhtiössä:

Hallintoyhtiöt:

3TS Capital Partners Ltd  
 Baltic Investment Fund Management Ltd  
 Baltic SME Management B.V.  
 Baltic Venture Advisers Oy  
 BIF Management Ltd  
 Bio Fund Management Oy  
 Eqvitec Partners Oy  
 European Fund Investments Carried Interest Unit Trust  
 Nordic Russian Venture Partners Ltd  
 RTF Founders L.P.  
 RTF Management Ltd

*Muut sijoitukset*

	Osakkeet ja osuudet		Pääomalainat ja muut lainat	Sijoitus yhteensä
	Omistus %	Sijoitus	Sijoitus	
Easdaq S.A.	0 %	138	0	138
Eigenvalue Oy	14 %	432	0	432
Hi-Col Oy	0 %	0	275	275
Mega Elektroniikka Oy	0 %	0	128	128
Megatrex Oy	0 %	0	101	101
Navicre Oy	0 %	0	252	252
Optonex Oy	0 %	0	170	170
Ras-Met Oy	0 %	0	395	395
Skywings Oy Ab	0 %	0	17	17
		570	1 338	1 908
Kumulatiivinen arvonmuutos				-1 426
Kirjanpitoarvo				482

13 Peruspääomasijoitukset

	2005	2004
Pitkäaikaiset sijoitukset		
joukkovelkakirjalainat	122 617	107 521
kotimaiset osakkeet	112 405	95 956
ulkomaiset osakkeet	58 521	48 959
sijoitusrahasto-osuudet	70 812	52 084
pääomarahasto-osuudet	19 408	19 401
kiinteistösijoitukset	34 396	35 794
Lyhytaikaiset sijoitukset		
joukkovelkakirjalainat	0	6 266
sijoitustodistukset	92 062	97 632
omaisuudenhoitotilit	5 972	3 739
muut lyhytaikaiset sijoitukset	0	27
	516 193	467 378

Sijoitusomaisuuteen kuuluvien julkisen kaupankäynnin kohteena olevien osakkeiden ja osuuksien aktivoitujen hankintamenojen ja markkina-arvon erotus

	2005	2004
markkina-arvo yhteensä	377 952	293 852
vastaava kirjanpitoarvo	241 738	196 999
erotus	136 214	96 853

#### 14 Siirtosaamiset

Sijoitustoiminnan tuottoihin kirjatut siirtyvät korot tilikaudelta ovat 3,3 miljoonaa euroa (3,7 miljoonaa vuonna 2004).

#### 15 Siirtovelat

Siirtovelkoihin sisältyy 8,0 miljoonaa euroa (10,9 miljoonaa vuonna 2004) velkoja pääomarahastoihin, joihin on tehty sijoitussopimus ja Sitran maksuvelvollisuus on syntynyt.

#### 16 Velat rahoitustoiminnasta

Velat rahoitustoiminnasta muodostuvat rahoitussopimuksista, joista sopimus on solmittu ja Sitran maksuvelvollisuus on syntynyt.

### Kuluksi kirjatut lainat, joihin liittyy takaisinsaantimahdollisuus, 31.12.2005

Kuluksi kirjattuja lainoja, joihin liittyy takaisinsaantimahdollisuus, oli tilikauden lopussa yhteensä 2,5 miljoonaa euroa (3,0 miljoonaa vuonna 2004). Lainoista 0,8 miljoonaa (0,1) on sellaisia, joiden takaisinmaksuehto on toteutunut ja takaisinmaksu tapahtuu kiinteän aikatau-

lun mukaan, ja 1,4 miljoonaa (1,7) lainoja, joiden takaisinmaksu määräytyy kiinteän aikataulun sijaan rojal-tiperusteisesti. Lainoja, joiden takaisinmaksuehto ei ole toteutunut tai joiden takaisinmaksusta ei ole vielä tehty sopimusta, on yhteensä 0,3 miljoonaa euroa (1,2).

### Kirjaamattomat sitoumukset 31.12.2005

	2005	2004
Rahoituspäätös tehty, mutta sopimus solmimatta		
Ohjelmat	7 166	8 452
Innovaatio-ohjelma	5 840	5 753
Terveystuon ohjelma	251	2 580
Elintarvike- ja ravitsemusohjelma	14	0
Ympäristöohjelma	990	77
Venäjä-ohjelma	0	42
Intia-ohjelma	71	0
Industry Ventures	3 420	4 596
Life Sciences	8 427	7 331
Rahastosijoitukset	5 487	6 468
Muut sijoitukset	2 112	1 455
	<u>26 612</u>	<u>28 302</u>

Helsingissä 13. päivänä helmikuuta 2006

**Raimo Sailas**  
Satu Lähteenmäki

**Erkki Virtanen**  
Pekka Pokela

**Markku Linna**  
Esko Aho

## TILINTARKASTUSKERTOMUS

Eduskunnan valitsemina tilintarkastajina olemme suorittaneet Suomen itsenäisyyden juhlarahaston tilinpäätöksen ja kirjanpidon sekä hallinnon tarkastuksen tilivuodelta 2005 hyvän tilintarkastustavan mukaisesti.

KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy on suorittanut rahaston sisäisen tarkastuksen ja rahoituskohteiden tarkastuksen. Olemme perehtyneet tarkastuksista laadittuihin kertomuksiin.

Tilinpäätös, joka osoittaa ylijäämää 45 776 264,18 euroa, on laadittu voimassa olevien säännösten mukaisesti. Tilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot rahaston toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Esitämme tilinpäätöksen vahvistamista sekä vastuuvapauden myöntämistä hallituksen jäsenille ja yliasiamiehelle tarkastamaltamme tilivuodelta. Puollamme tilivuoden ylijäämän käsittelyä hallituksen toimintakertomuksessaan esittämällä tavalla.

Helsingissä 17. päivänä helmikuuta 2006

**Timo Seppälä**  
**Markku Koskela, KHT**

**Arto Bryggare**  
**./ Kalervo Virtanen, KHT**

**Esko Kiviranta**  
**Veli Vanhanen, KHT**



