

**Jubileumsfonden för  
Finlands självständighet**

**Sitras**

**verksamhetsberättelse  
för 2004 till  
riksdagen**



**Helsingfors 2005**

B 1/2005 rd

JUBILEUMSFONDEN FÖR FINLANDS SJÄLVSTÄNDIGHET  
SITRAS  
VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR ÅR 2004

Till Riksdagen

I enlighet med 9 § 1 mom. 9 punkten i lagen om Jubileumsfonden för Finlands självständighet (717/90) överlåter förvaltningsrådet för Jubileumsfonden för Finlands självständighet högaktningfullt bifogade berättelse över Sitras verksamhet år 2004 till riksdagen.

Helsingfors den 2 mars 2005

På förvaltningsrådets för Jubileumsfonden för Finlands självständighet vägnar

**Olavi Ala-Nissilä**  
ordförande

**Anton Mäkelä**  
sekreterare

ISSN 1235-6174

EDITA PRIMA AB, HELSINGFORS 2005

## JUBILEUMSFONDEN FÖR FINLANDS SJÄLVSTÄNDIGHET SITRAS VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR ÅR 2004 TILL RIKSDAGEN

Enligt lagen om Jubileumsfonden för Finlands självständighet (717/90) består Sitras förvaltningsråd av de bankfullmäktigeledamöter som riksdagen tillsatt. Enligt 9 § 1 mom. 9 punkten i lagen skall förvaltningsrådet årligen lämna en redogörelse för fondens verksamhet till riksdagen.

I denna lagstadgade verksamhetsberättelse för år 2004 ingår utöver förvaltningsrådets utlåtande även fondens bokslut jämte verksamhetsberättelse, revisionsberättelse av de av riksdagen tillsatta revisorerna samt Sitras årsberättelse för år 2004. Dessa behandlar fondens verksamhet i detalj.

Enligt Sitras strategi för åren 2005–2007 bör fonden öka den samhälleliga genomslagskraften i sin verksamhet. I detta syfte omorganiserade Sitra sin verksamhet i tidsbundna program som fokuserar på vissa prioriterade områden. De här områdena är innovationer, hälsovård, Ryssland, Indien, miljö och näring. Inom programmen tas fram nya handlingssätt och praxis i samarbete med såväl offentliga som privata intressentgrupper. Vid genomförandet av programmen utnyttjas Sitras metoder, dvs. forskning, utbildning, innovativa försöksprojekt, utveckling av ny affärsverksamhet och företagsfinansiering.

Sitras utredningar gällde under redovisningsåret bl.a. de teknologiska och sociala innovationsprocesserna samt revideringen av det finländska innovationssystemet. Vidare utreddes hur informations- och kommunikationstjänster utnyttjas, vilka reformutmaningar universiteten har samt de samhälleliga och etiska frågor som anknyter till genetisk data. Under året studerades också effekterna av globaliseringen, utvecklingen inom Europeiska unionen samt den ryska ekonomin och konkurrenskraften.

Inom ramen av utbildningsverksamheten startades ett projekt för utveckling av en konkurrenskraftig innovationsmiljö samt arrangerades kurser i ekonomisk politik och ett studiebesök till Kina för finländska arbetsmarknadsledare.

Under verksamhetsåret slutfördes flera mångåriga försöksprojekt, bl.a. gällande främjandet av informationsområdet och sociala innovationer. Den viktigaste uppgiften för Sitras interna utveckling var att utarbeta en verksamhetsmodell som stöder den nya strategin.

Tyngdpunkten i företagsfinansieringen låg liksom under tidigare år på nystartade företag. Enheten för företagsutveckling och kommersialisering av teknologi främjade etableringen och utvecklingen av nya innovativa företag med hjälp av ett kuvösnätverk samt arbetade för kommersialiseringen av den teknologi som utvecklas vid universiteten, högskolorna och forskningsinstituterna. PreSeed-enheten främjade nystartade företags möjligheter att få placeringar och förmedlade erfarna experter till dem. Under redovisningsåret förhandlade PreSeed också om inrättandet och förvaltningen av nya fonder tillsammans med inhemska och utländska samarbetsparter.

Sitra Industry Ventures, vars placeringar i huvudsak ligger i informationsteknologin samt i produktions- och industriautomationen, fortsatte under året att lösgöra sig från de företag i sin portfölj som befinner sig i tillväxt- och arrangemangsfasen. Sitra Life Sciences svårigheter att skaffa internationell tilläggsfinansiering för företagen i sin portfölj kvarstod då marknadsläget inom bioteknologibranschen fortsättningsvis var ogynnsamt. Därför startade Life Sciences under redovisningsåret ett finansieringsarrangemang för sina målföretag som eventuellt leder till inrättandet av en ny fond. Under året gick Sitra också in som sponsorinvestor i en nyinrättad kapitalfond som investerar i europeiska Ryssland.

Det nominella värdet av Sitras grundkapital är 235 miljoner euro. Kapitalet vars marknadsvärde är 573 miljoner euro har placerats i enlighet med den placeringspolitik som förvaltningsrådet fastställt. I placeringspolitiken gjordes inga justeringar under redovisningsåret.

För förvaltningsrådets och styrelsens sammansättning samt revisorerna redogörs i styrelsens verksamhetsberättelse. Sitras överombudsman ekonomie doktor Aatto Prihti gick i pension den 30 juni 2004 och efterträddes av politices magister Esko Aho den 1 juli 2004.

Enligt förvaltningsrådets uppfattning står fondens ekonomi på stabil grund och verksamhe-

ten är välskött. Förvaltningsrådet fastslog vid sitt sammanträde den 2 mars 2005 fondens resultat- och balansräkningar enligt revisorernas förslag. Vid samma sammanträde beslutade förvaltningsrådet att enligt styrelsens förslag överföra räkenskapsårets överskott på 7 641 922,28 euro till tidigare års balanserade över-/underskott.

Helsingfors den 2 mars 2005

**Olavi Ala-Nissilä**  
**Janina Andersson**  
**Mari Kiviniemi**

**Eero Heinäluoma**  
**Sirkka-Liisa Anttila**  
**Martti Korhonen**  
**J. Anton Mäkelä**

**Arja Alho**  
**Ilkka Kanerva**  
**Ben Zyskowitz**

## BOKSLUT

### Styrelsens verksamhetsberättelse för år 2004

År 2004 var det 37:e verksamhetsåret för Jubileumsfonden för Finlands självständighet Sitra. Under året ändrade Sitra på de strategiska tyngdpunktsområdena för sin verksamhet.

Det världsekonomiska uppsvinget som börjat i slutet av föregående år fortsatte starkt under redovisningsåret: tillväxten uppgick till nästan fem procent. Den positiva utvecklingen berodde i första hand på Asien och USA. I euroområdet och i Japan var tillväxten betydligt måttligare. Tillväxttakten avtog dock mot slutet av året bl.a. på grund av att oljepriserna steg markant.

Utvecklingen inom euroområdet var klart långsammare än i de andra ekonomiska områdena, i och med att eurons starka position i förhållande till dollarn försämrade euroområdets ställning i priskonkurrensen. I Asien växte i synnerhet Kinas och Indiens ekonomier snabbt, då olika reformer gjorde dem mera marknadsinriktade och främjade en positiv utveckling. Den ekonomiska tillväxten i USA baserade sig i hög grad på en låg räntenivå och på skattelättnadernas positiva effekt på ekonomin.

Finlands bruttonationalprodukt växte med över tre procent under redovisningsåret. I motsats till tidigare högkonjunkturer var utvecklingen inom exporten dock moderat. I slutet av året försämrades tillväxtutsikterna för den globala ekonomin, vilket avspeglades också på utvecklingen i den finländska ekonomin.

Aktiehandeln på den globala penningmarknaden utvecklades svagt i början av året, men stämningen blev betydligt positivare mot slutet av året. I Finland utvecklades aktiemarknaden mycket positivt. Detta berodde på företagens positiva resultatutveckling och utbetalda tilläggsdividender. Den amerikanska centralbanken höjde flera gånger under året sin centrala, exceptionellt låga styrränta för att motarbeta inflationsförväntningarna. Europeiska centralbanken höll däremot sin styrränta oförändrad under hela året.

Sitra arbetar för att främja en stabil och balanserad utveckling i Finland, en kvantitativ och

kvalitativ tillväxt inom ekonomin samt en internationell konkurrensförmåga. Under verksamhetsåret utvärderades och planerades Sitras verksamhet genomgående då man sökte nya riktlinjer för strategiperioden 2005–2007. Som viktigaste mål uppställdes en bättre samhällelig genomslagskraft. För att uppnå detta mål förnyades Sitras verksamhet och organisation så att resurserna framdeles skall koncentreras på vissa tyngdpunktsområdena vid respektive tidpunkt och till dem anslutna program. Till de första tyngdpunktsområdena valdes hälsovården, innovationssystemet, Ryssland, Indien, miljön och näringen.

Sitra finansierar sin verksamhet med avkastningen av grundkapitalet och finansieringsverksamheten. Avkastningen av grundkapitalet nådde under redovisningsåret en rimlig nivå. På kapitalplaceringsmarknaden var utvecklingen bättre än tidigare. Beloppet av Sitras finansieringsbeslut minskade till 28 miljoner euro från 32 miljoner euro året innan. Resultatet för räkenskapsperioden visade ett överskott på 7,6 miljoner euro.

#### Programmen

Programmets allmänna syfte är att inom de valda områdena på alla nivåer påverka beslutsfattandet och förnyelseförmågan i det finländska samhället. Inom programmen tas fram nya handlingssätt och praxis i samarbete med såväl offentliga som privata intressentgrupper. I genomförandet av programmen används Sitras verktyg, dvs. forskning, utbildning, innovativa försöksprojekt, utveckling av ny affärsverksamhet och företagsfinansiering.

Sitras Hälsovårdsprogram syftar till att utveckla den servicebransch som stöder hälsovården. Genom nya servicemodeller och finansieringsinstrument samt med teknologiska tillämpningar vill man bygga upp ny affärsverksamhet för både den inhemska och den utländska marknaden.

Innovationsprogrammet producerar en gemensam vision för de centrala aktörerna i Finland om en framtida konkurrenskraftig innovationsmiljö. Utgående från den här visionen utarbetas ett operativt program och lanseras utvecklingsprojekt.

Rysslandsprogrammet syftar till att skapa en bred referensram för det ekonomiska samarbetet mellan Finland och Ryssland. I strategidelen utarbetas för det finländska affärlivet en Rysslandsstrategi i samarbete med finländska aktörer inom handeln med Ryssland. Forumdelen skall väcka en dialog mellan finländska och ryska aktörer på hög nivå inom industrin och samhället. I integrationsdelen utvecklas i synnerhet för små och medelstora företag nya möjligheter att verka och bygga upp nätverk i Ryssland och Finland.

Indienprogrammet syftar till att förbättra kännedomen om Indien i Finland. Inom ramen för programmet utarbetas en grundläggande utredning och en därpå baserad specialutredning.

Miljöprogrammet arbetar för att stärka miljöklustret och effektivisera tillämpningen av miljöteknologin. Programmet syftar också till att erbjuda olika aktörer ett nationellt samarbetsforum, utveckla och föreslå innovativa handlingsmönster samt fungera som en katalysator för att locka inhemska och utländska kapitalplaceringar till branschen.

Näringsprogrammet utvecklar ett handlingsprogram som bygger på hälsosam kost och som syftar till att främja folkhälsan och skapa betydande ny affärsverksamhet.

Programmen körde igång i full utsträckning i slutet av året.

## Forskning och utveckling

Sitras utredningar under verksamhetsåret behandlade teknologiska och sociala innovationsprocesser, det finländska innovationssystemet, informationssamhället, reformutmaningarna för universiteten, utnyttjandet av genetisk data, effekterna av globaliseringen, Rysslands konkurrenskraft och utvecklingen inom Europeiska unionen.

Under året publicerade Sitra utredningar om förnyelsegraden inom innovationssystemet, förhållandet mellan kulturell kompetens och konkurrenskraft, kunskapsnätverken, samt om de sociala innovationerna och samhällets förmåga till förnyelse. Som Sitras publikationer utkom också rapporter om hur informations- och kommunikationstekniken utnyttjas lokalt i utveck-

lingen av sociala innovationer för social-, hälso- och utbildningstjänster.

I Sitras projekt undersöktes också karaktären av universitetens nya samhälleliga uppgift och dess effekt på universitetens verksamhet samt de strukturella reformutmaningarna för den finländska universitetsutbildningen. Under året fortgick också utredningarna om de ekonomiska följderna av utbildningspolitiken.

I projektet om genetisk data utreddes etiska och samhälleliga frågor kring insamlandet av genetiska data samt diskuterades hur Finland på ett lämpligt sätt i framtiden kunde utnyttja genetisk data om finländarna.

Under verksamhetsåret utreddes också globaliseringens inverkan med tanke på internationella experters rörlighet, utomlands bosatta finländska experter samt den internationella inköpsverksamheten inom handeln. Dessutom utkom undersökningar om växelverkan mellan mångkultur och informationssamhället samt om Finlands förmåga att attrahera utländska företag.

Sitras nya Rysslandsprogram inleddes med två forskningsrapporter. Den ena utredde de ekonomiska utvecklingspotentialen i nordvästra Ryssland ur de industriella klustrens synvinkel samt den andra jämförde Finlands och Rysslands konkurrenspositioner.

I projektet om Europeiska unionen analyserades förhållandet mellan unionen och USA samt unionens miljöpolitik. Dessutom utreddes de finländska företagsledningarnas attityder gentemot unionen, små länders ställning vid beslutsfattandet inom unionen samt unionens framtid.

Inom Sitras utbildningsverksamhet startades på hösten ett program för utveckling av en konkurrenskraftig innovationsmiljö. Dess syfte är att definiera det innovativa Finlands vision och ambitionsnivå samt presentera en klar plan för hur målen skall uppnås. I arbetet deltar framstående beslutsfattare inom det finländska innovationssystemet och experter på innovationsverksamhet. Utvecklingsprogrammet ingår i Sitras Innovationsprogram.

Under verksamhetsåret arrangerades även två kurser i ekonomisk politik och en specialkurs för ledningen i ungdomsorganisationer och organisationer som idkar ungdomsarbete. På våren besöktes Finland av en CAFIU-delegation från Kina (The Chinese Association for International Understanding). På hösten besökte en av Sitra sammankallad delegation bestående av arbetsmarknadsledare Kina tillsammans med den av statsrådskansliet sammansatta gruppen Finland som en del av världsekonomin omvälvning.

Flera mångåriga försöksprojekt slutfördes under året. Bland de viktigaste kan nämnas Lärande regioner, Spetsprojektet för informations-samhällsstrategi och Centralen för sociala innovationer i östra Finland.

Inom Sitras interna utveckling var den viktigaste uppgiften under redovisningsåret att implementera den nya strategin och utarbeta en verksamhetsmodell utgående från den. På basis av de grundläggande principerna utarbetades en handbok för programverksamheten. Utvecklingsarbetet utgjorde grundvalen till projekt som startade i slutet av året för bl.a. utvärdering av verksamhetens genomslagskraft och utveckling av personalens kompetens. En ny praxis blev överombudsmannens dagar där hela personalen kunde diskutera strategin och genomförandet av den.

## **Företagsutveckling och -finansiering**

### *Företagsutveckling och kommersialisering av teknologi*

I verksamheten för företagsutveckling och kommersialisering av teknologi tar man fram och utvecklar nya innovativa företag med hjälp av ett kuvösnätverk samt kommersialiserar teknologin som utvecklas vid universiteten, högskolorna och forskningsinstituterna.

Under redovisningsåret fortsatte man det nationella utvecklingsprojektet för företagsutvecklingsbolag (Yrke) som startats av handels- och industriministeriet. Projektet är gemensamt för Sitra, ministeriet och Teknologiska utvecklingscentralen Tekes, och Sitra ansvarar för koordineringen. Det riksomfattande projektet grundar sig på ett nätverkssamarbete mellan offentliga aktörer; från respektive område medverkar arbetskrafts- och näringscentralerna samt städer, kommuner och landskapsförbund som är ägare i företagsutvecklingsbolagen. Syftet är att med hjälp av utvecklingsbolagen i företagskuvöserna öka antalet nya innovativa företag, förbättra deras livsduglighet och främja deras tillväxt. Samtidigt utvecklas företagsutvecklingsbolagens egen finansiering till långsiktigare än i dag, och bolagens verksamhetsmodeller anpassas bättre till kundföretagens behov. I projektet deltar 14 regionala företagsutvecklingsbolag. De arbetar för att under projektets gång fördubbla antalet företag som utvärderas och antas till kuvösverksamheten.

För att utveckla företagsutvecklingsbolagens funktionsmodeller startades ett omfattande program som definierar de centrala processerna och

genom växelverkan kontrollerar den bästa praxisen och verktygen. Under och efter programmet skall man försäkra sig om att utvecklingsåtgärderna genomförs och att resultaten följs upp. Under de första perioderna utarbetades en enhetlig verksamhetsprocess, samt definierades vilka verktyg som står till buds i den egna verksamheten och hur de bör utvecklas.

Nya direkta investeringar i bolagen för kommersialisering av teknologi görs inte längre. Sitras strategi för kommersialisering av teknologin justerades under året så att verksamheten i företag som befinner sig i tillväxtskedet utvecklas och aktieinnehav i mogna företag säljs. Sitra sålde i slutet av året sin andel av HY Holding Oy till Helsingfors universitets fonder.

### *PreSeed-finansieringstjänsterna*

PreSeed-tjänsten avser att förbättra investeringsberedskapen hos nyetablerade företag inom teknologisektorn och arrangera initialfinansiering för dem. PreSeed utvecklar och upprätthåller marknadsplatsen INTRO för å ena sidan utvalda företag och å andra sidan hela kapitalinvesteringsssektorn. I synnerhet framhävs de privata investerarnas roll (de s.k. affärsänglarna). PreSeed kan saminvestera med privata investerare och fonder i utvalda företag samt förvalta externt kapital i de här investeringsobjekten. PreSeed främjar privatinvesteringen i Finland genom att delta i den europeiska verksamheten inom branschen och presentera t.ex. beprövad utbildnings- och beskattningspraxis i hemlandet.

PreSeed förvaltar Sitras och Tekes gemensamma LIKSA-finansiering som syftar till att förbättra planerna på affärsverksamhet för nya företag. Vidare förmedlar den erfarna affärsexperter till de här företagen genom tjänsten DIILI. Till företag som uppnått en tillräcklig investeringsberedskap erbjuder PreSeed marknadsplatsen INTRO:s tjänster för att arrangera initialfinansieringen.

Under redovisningsåret förhandlade PreSeed sig till en finansierings- och förvaltningsandel i Veraventure Ab:s fond VeraTek. PreSeed förhandlade också med Europeiska investeringsbanken, EU-kommissionens generaldirektorat för näringsliv och privata investerare om inrättandet och förvaltningen av en gemensam fond. PreSeed har i samråd med Företagarna i Finland också förberett inrättandet av en selektiv tjänst för ägarbyte som en del av marknadsplatsen INTRO. PreSeed har idkat europeiskt samarbete



som styrelsemedlem i EBAN (European Business Angels Network) och som medlem i EU-kommissionens treåriga utvecklingsprojekt SUN&SUP. För nystartade teknologiföretag utvecklar SUN&SUP nya tjänster att tas i bruk i hela Europa.

LIKSA-finansiering ansöktes under redovisningsåret av 91 företag, och finansiering beviljades 25 företag. I INTRO presenterade sig under året 37 företag som potentiella investeringsobjekt. Till DIILI-registret ansökte 85 personer av vilka 35 antogs.

### *Sitra Industry Ventures*

I Sitra Industry Ventures kapitalinvesteringsportfölj fanns vid utgången av redovisningsåret 53 företag. I objekten hade investerats totalt 48,7 miljoner euro. Under året lösgjorde man sig från flera företag. Målet är att fortsättningsvis lösgöra sig i synnerhet från företagen i tillväxt- och arrangemangsfasen i den nuvarande portföljen dock så att placeringarna och företagens fortsatta verksamhet tryggas.

Under året behandlades inemot 110 nya investeringsförslag. Antalet är i stort sett det samma som under de tre föregående åren. Under redovisningsåret fattades fem beslut om initialinvestering och sex beslut om fortsatt finansiering för portföljföretag. Investeringsbesluten uppgick till totalt 6,9 miljoner euro.

En utredningsgrupp som tillsatts av handels- och industriministeriet lämnade vid slutet av året sitt förslag för en reform av seedfinansieringen och servicesystemet för nystartade innovationsföretag (den s.k. AISP-strategin). Sitra lämnade till ministeriet ett eget förslag till en sådan fond för seedfasen som skulle tillämpa en asymmetrisk vinstutdelningsmodell och tjäna innovations- och finansieringssystemet i Finland. Sitra erbjöd sig att förvalta den eventuella nya fonden.

Det nära samarbetet fortsatte med andra offentliga aktörer, dvs. i första hand arbetskrafts- och näringscentralerna, Tekes, Finnvera Abp, Finlands Industriinvestering Ab och Finpro. De offentliga aktörernas och Sitras samlingsgrupp Club of Excellence fortsatte också sin verksamhet under redovisningsåret.

### *Sitra Life Sciences*

Sitra har sedan år 1997 deltagit som en central initiativtagare och riskbärare i uppbyggandet av

det s.k. bioklustret. Klustret har utvecklats huvudsakligen genom finländska kapitalinsatser. I Sitras Life Sciences-företagsportfölj fanns vid utgången av redovisningsåret 36 företag och det investerade kapitalet uppgick till 97,8 miljoner euro. Under året gjorde man en ny initialinvestering och lösgjorde sig från fem företag. Investeringsbesluten uppgick till totalt 11,8 miljoner euro.

Marknadsläget inom Life Sciences-sektorn var fortfarande ogynnsamt under redovisningsåret. Det främsta problemet var fortsättningsvis att finna ledande internationella investerare till portföljföretagen. Därför startade Sitra under året en kapitaliseringsprocess för omkring 20 av sina målföretag för att trygga deras finansieringsbas. Processen kan eventuellt leda till en ny Life Sciences-fond med både inhemskt och internationellt kapital. En utomstående investeringsbank deltar i processen som ekonomisk rådgivare och arrangör. De företag som omfattas av arrangemangen hör till den mest avancerade delen av Life Sciences-portföljen, dvs. deras utveckling kräver en betydligt större finansieringsinsats och bredare ägarbas än tidigare. Processen borde vara slutförd vid utgången av år 2005.

För att stöda utvecklingen av sina målföretags affärsverksamhet fortsatte Sitra tillsammans med Tekes det gemensamma pilotprojektet som riktade in sig på marknaden inom den japanska biosektorn. Sitra deltog i evenemanget Bio Japan 2004 tillsammans med nio av sina målföretag.

### *Sitra Management Oy*

Sitra Management Oy är ett bolag som ägs i sin helhet av Sitra och som förvaltar aktier i fondförvaltningsbolag som idkar kapitalinvesteringsverksamhet.

Under redovisningsåret fattade Sitra beslutet att ingå som sponsorinvesterar i en nyinrättad kapitalfond som investerar i den europeiska delen av Ryssland.

Sitra Management gjorde ett resultat om 0,1 miljoner euro och balansomslutningen var 5,1 miljoner euro.

### **Administration**

Sitra är en offentligrättslig fond som lyder under Finlands riksdag. Sitras förvaltningsråd består av ledamöterna i Finlands Banks bankfullmäktige som tillsatts av riksdagen. Under

verksamhetsåret sammanträdde förvaltningsrådet fem gånger. Dess sammansättning var Olavi Ala-Nissilä (ordförande), Eero Heinäluoma (vice ordförande), Arja Alho, Janina Andersson, Sirkka-Liisa Anttila, Ilkka Kanerva, Mari Kiviniemi, Martti Korhonen och Ben Zyskowitz. Sekreterare var vicehäradschef Anton Mäkelä.

Sitras styrelse sammanträdde tio gånger under verksamhetsåret. Dess ledamöter var statssekreterare Raimo Sailas (ordförande), kanslichef Erkki Virtanen (vice ordförande), kanslichef Markku Linna, professor Satu Lähteenmäki, ledande expert Hannele Pohjola samt Sitras överombudsman Aatto Prihti (till 30.6.2004) och Esko Aho (från 1.7.2004). Styrelsens sekreterare var direktionsassistent Jaana Ekström. Vid sitt sammanträde den 8 december 2004 utsåg förvaltningsrådet samma styrelse för den följande tvåårsperioden 2005–2006, dock så att direktör Pekka Pokela ersätter Hannele Pohjola. Som styrelseordförande fortsätter statssekreterare Raimo Sailas och som vice ordförande kanslichef Erkki Virtanen.

Av riksdagen utsedda revisorer för Sitra var under verksamhetsåret riksdagsledamot Matti Saarinen, ordförande (Susanna Huovinen) samt som medlemmar riksdagsledamot Esko Kiviranta (Mika Lintilä), riksdagsledamot Timo Seppälä (Olli Nepponen), ekon.dr, CGR Reino Majala (CGR Keijo Kauppinen) och CGR Veli Vanhanen (CGR Arto Kuusiola). Revisorernas sekreterare var professor, CGR Kalervo Virtanen.

CGR-samfundet PricewaterhouseCoopers Oy, som utsetts av förvaltningsrådet, ansvarade för den interna revisionen och granskningen av finansieringsobjekten. Huvudansvarig revisor var CGR Juha Wahlroos.

Sitras överombudsman, ekon.dr Aatto Prihti gick i pension den 30 juni 2004. Han efterträddes av pol.mag. Esko Aho som inledde sitt arbete som överombudsman den 1 juli 2004.

Sitras reviderade strategi där kompetens och resurser fokuseras på vissa tyngdpunktsområden förutsätter ett effektivare samarbete och en närmare växelverkan mellan de olika enheterna samt ett flexibla utnyttjande av resurserna enligt behov. Erfarenheterna av chefsutbildningen som pågick i ungefär ett halvt år var positiva, varför man beslutade fortsätta förmansmötena i form av ett chefsforum som sammanträder omkring tre gånger om året. Vid det första forumet på hösten behandlades chefskap i samband med förändringar. Man beslutade att i början av år 2005 kartlägga medarbetarnas kompetens.

Under verksamhetsåret genomfördes en omfattande arbetsplatsutredning som görs vartannat år. Enligt den uppfattas Sitra som en uppskattad aktör i samhället som för personalen erbjuder en framtida utsiktsplats.

Vid utgången av året hade Sitra 92 anställda. Av dem var 51 (55 procent) kvinnor och 41 (45 procent) män. Personalens medelålder var vid utgången av året 44 år.

## Grundkapitalet

Marknadsvärdet av Sitras grundkapital ökade under redovisningsåret till 573 miljoner euro från 562 miljoner euro i slutet av föregående år. Det nominella värdet av grundkapitalet var 235 miljoner euro. Huvudparten av investeringarna av grundkapitalet har överlåtits till utomstående kapitalförvaltare.

Av grundkapitalets marknadsvärde utgörs 35 procent av inhemska aktieplaceringar och 23 procent av inhemska räntebärande papper. Andelen masskuldebrevslån som emitterats av europeiska stater uppgick till 16 procent. För de inhemska aktieplaceringarna och de inhemska och europeiska ränteinvesteringarna ansvarar Alfred Berg Kapitalförvaltning Ab och Mandatum Kapitalförvaltning Ab. Dessutom har Sitra placerat i fonden Pohjola Finland Value.

Under verksamhetsåret sade Sitra upp förvaltningsavtalet med Lombard Odier Darier Hentsch & Cie. En del av detta internationella aktiemandat överfördes till de internationella aktieportföljerna som förvaltas av Morgan Stanley & Co och JP Morgan Fleming Asset Management Ltd. I fondernas fond Selectinvest hedge fund, som förvaltas av Union Bancaire Privée, gjordes en investering på 8 miljoner euro. Sitra har en ungefär lika stor fondandel i fonden Multi Strategy som förvaltas av ABN Amro. Sitra har dessutom investerat i en europeisk aktieindexfond som förvaltas av Handelsbanken.

I grundkapitalet ingår även placeringar i kapitalfonder och fastigheter. Under året avyttrades en del av fastighetsinnehavet på Nylandsgatan i Helsingfors.

## Förslag om disposition av årets överskott

Styrelsen föreslår att räkenskapsårets överskott på 7 641 922,28 euro överförs till tidigare års balanserade över-/underskott.

## Resultaträkning

	1.1—31.12.2004 €	1.1—31.12.2003 €
<b>Ordinarie verksamhet</b>		
<b>Företagsutveckling och -finansiering</b>		
Intäkter		
Realisationsvinster .....	2 425 680,41	974 543,37
Intäkter från fondplaceringar .....	1 769 248,60	653 009,84
Övriga intäkter från finansieringsobjekt .....	938 623,82	802 862,22
1)	<u>5 133 552,83</u>	<u>2 430 415,43</u>
Kostnader		
Kostnader för finansieringsobjekt .....	—17 777 395,59	—36 737 411,44
Övriga kostnader .....	—386 801,70	—626 875,90
Andel av gemensamma kostnader .....	<u>—3 638 811,07</u>	<u>—3 551 007,91</u>
	<u>—21 803 008,36</u>	<u>—40 915 295,25</u>
	—16 669 455,53	—38 484 879,82
<b>Forskning och utveckling</b>		
Intäkter		
Intäkter från finansieringsobjekt .....	8 459,51	12 678,74
Kostnader		
Kostnader från finansieringsobjekt .....	—4 422 362,50	—7 022 608,72
Övriga kostnader .....	—245 623,57	—273 347,46
Andel av gemensamma kostnader .....	<u>—2 457 675,84</u>	<u>—2 273 027,88</u>
	<u>—7 125 661,91</u>	<u>—9 568 984,06</u>
	—7 117 202,40	—9 556 305,32
<b>Administration</b>		
Kostnader		
Personalkostnader .....	—7 742 106,38	—7 602 231,25
Avskrivningar .....	—470 227,31	—498 550,98
Övriga kostnader .....	—1 350 789,41	—1 375 899,47
Debiterade gemensamma kostnader .....	<u>6 096 486,91</u>	<u>5 824 035,79</u>
	<u>—3 466 636,19</u>	<u>—3 652 645,91</u>
<b>Underskott</b> .....	—27 253 294,12	—51 693 831,05
<b>Placeringsverksamhet</b>		
Intäkter från grundkapitalets placerings- verksamhet .....	42 958 952,22	56 012 615,39
Kostnader för grundkapitalets placerings- verksamhet .....	<u>—8 063 735,82</u>	<u>—2 888 358,60</u>
	<u>34 895 216,40</u>	<u>53 124 256,79</u>
<b>Räkenskapsperiodens överskott</b> .....	<u>7 641 922,28</u>	<u>1 430 425,74</u>



## Bokslutskommentarer

### Redovisningsprinciper

Redovisningen följer bokföringslagen med följande undantag:

— När det gäller företagsfinansieringen tidiga placeringar (seedfinansiering) görs en riskreservering i bokslutet enligt försiktighetsprincipen (finansieringsverksamhetens riskreservering).

— Utgifterna för PreSeed-finansiering, företagsutveckling samt forskning och utveckling bokförs som kostnader, likaså lån med villkorlig återbetalning i anslutning till dessa.

— Återbetalningar (intäkter) som hänför sig till finansieringsbeslut bokförs först när betalningen för dessa influtit.

### Gruppering av bokslutet

Grupperingen av posterna i resultat- och balansräkningen har ändrats till att motsvara den nya organisationsmodellen. Föregående års värden har konverterats för att möjliggöra jämförelse.

### Värdering av placeringarna

Aktier, andelar och masskuldebrevslån som ingår i grundkapitalplaceringarna har värderats till lägsta värde antingen enligt det ursprungliga anskaffningsvärdet eller ett ännu lägre gängse värde. Nedskrivningarna har gjorts enligt anskaffningspost. För både inhemska och utländska aktier har använts den sista transaktionskursen. Masskuldebrevslånen har värderats enligt det pris som uppgetts av Suomen Sijoitustutkimus Oy.

Balansvärdet för kapitalplaceringarna i målföretag och fonder är det ursprungliga anskaffningsvärdet eller ett lägre internt definierat värde. Den interna värderingen sker för direkta företagsinvesteringar två gånger per år, och på basis av värderingen genomförs vid årets slut behövliga korrigeringar för årsredovisningen. Värderingen av fondplaceringarna sker enligt samma principer till tillämpliga delar. Grunden för dessa värderingar utgörs av det portföljvärde som fonderna angivit.

### Värdering av anläggningstillgångarna

De planenliga avskrivningarna är lineära avskrivningar beräknade på anläggningstillgångarnas ursprungliga anskaffningsvärde och beräknade ekonomiska livslängd.

De planenliga avskrivningstiderna är för

övriga långfristiga utgifter .....	5 år
renovering av lokaliteterna .....	10 år
maskiner och inventarier .....	5 år
datautrustning .....	3 år

Avskrivningarna på placeringarna har beräknats på motsvarande sätt.

### Poster i utländsk valuta

Tillgodohavanden och skulder i utländsk valuta har räknats om till euro enligt bokslutsdagens medelkurs.

### Kommentarer till resultaträkningen (1 000 €)

Kommentarerna redogör närmare för innehållet i de olika posterna i resultaträkningen. Siffran vid varje kommentar hänvisar till respektive post i resultaträkningen.

## Företagsutveckling och -finansiering

	Industry Ventures		Life Sciences		PreSeed		Yrke och komm. av tekn.		Fond-placeringar		Sammanlagt	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
1 Intäkter från finansieringsobjekt												
avkastning på kapital	2	10	0	14	71	76	0	17	0	0	73	117
vinstandelar	0	0	0	0	0	0	0	0	1 769	653	1 769	653
räntor	229	208	101	112	2	0	0	37	0	1	332	358
realisationsvinster	1 074	0	0	2	0	0	1 224	0	128	973	2 426	975
dividender	145	122	125	0	0	0	90	56	34	86	394	264
övriga intäkter	126	44	14	11	0	8	0	0	0	0	140	63
Sammanlagt	1 576	384	240	139	73	84	1 314	110	1 931	1 713	5 134	2 430
2 Kostnader för finansieringsobjekt												
kostnader för finansieringsobjekt	-838	-1 130	-440	-714	-565	-1 153	-232	-106	-6	-740	-2 081	-3 843
nedskrivningar	-4 200	-3 563	-15 518	-21 145	-87	-50	-600	-784	-1 975	-11 647	-22 380	-37 189
ändring av riskreservering	441	2 274	6 315	2 071	-72	-50	0	0	0	0	6 684	4 295
Sammanlagt	-4 597	-2 419	-9 643	-19 788	-724	-1 253	-832	-890	-1 981	-12 387	-17 777	-36 737
3 Övriga kostnader												
övriga kostnader	-125	-249	-190	-297	-66	-67	-5	-2	-1	-12	-387	-627

## Forskning och utveckling

	Forskning		Utbildning		Försöksprojekt		Intern utveckling		Program		Sammanlagt	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
4 Intäkter från finansieringsobjekt	8	12	0	0	0	1	0	0	0	0	8	13
5 Kostnader för finansieringsobjekt	-2 032	-1 532	-447	-1 243	-1 836	-4 097	-107	-151	0	0	-4 422	-7 023
6 Övriga kostnader	-55	-47	-44	-57	-58	-70	-58	-99	-31	0	-246	-273

Sektorerna inom Forskning och utveckling var forskning, utbildning, försöksprojekt samt intern utveckling.

Under redovisningsåret finansierades sammanlagt 42 projekt.

eWelfare — produktiv informationsteknik i välfärdstjänsterna  
Europa 2020  
Universitetens tredje uppgift

## Forskning

Beredning och lansering av Innovationsprogrammet  
Beredning av Indienprogrammet  
Beredning av Rysslandsprogrammet

## Utbildning

Temaseminarier  
Kurs i ekonomisk politik  
Globala förändringar och Finland — en konkurrenskraftig innovationsmiljö

Försöksprojekt  
 Lärande regioner  
 Helhetsskoldag  
 Spetsprojektet för informations samhällsstrategi  
 Centralen för sociala innovationer i östra Finland  
 Beredning av Hälsovårdsprogrammet

#### Intern utveckling

Fokuserat verksamhets sätt

#### Administration

7 Personalkostnader	2004	2003
Personalkostnader		
löner .....	5 523	5 392
pensionskostnader .....	956	1 004
andra lagstadgade		
personbikostnader .....	648	633
övriga lönebikostnader ....	615	573
	<u>7 742</u>	<u>7 602</u>

Antalet anställda vid utgången

av redovisningsperioden

Företagsutveckling och

-finansiering .....

Forskning och utveckling

Administration .....

92 92

Lönerna och lönebikostnaderna för projektanställda uppgick till 0,3 miljoner euro (0,6 miljoner euro år 2003). De ingår i kostnaderna för finansieringsobjekten.

8 Avskrivningar	2004	2003
Avskrivningar enligt plan		
maskiner och inventarier .	425	447
övriga utgifter med lång		
verkningstid .....	42	49
reovering av lokalteter ..	3	3
	<u>470</u>	<u>499</u>

Placeringarna har avskrivits med 0,2 miljoner euro (0,2 miljoner euro år 2003) vilket ingår i placeringskostnaderna.

#### Placeringsverksamhet

9 Avkastning på grundkapitalet	2004	2003
realisationsvinster .....	21 286	32 938
ränteintäkter .....	8 319	7 856
kursvinster .....	1 417	4 016
valutakursvinster .....	1 002	243
aktiedividender .....	8 040	7 949
hyresintäkter .....	2 713	2 967
vinstandelar .....	182	43
	<u>42 959</u>	<u>56 013</u>

10 Kostnader för grundkapitalet	2004	2003
nedskrivningar .....	2 870	4 735
upplösta nedskrivningar ..	—5 251	—10 493
realisationsförluster .....	1 996	2 754
kursförluster .....	1 315	2 129
valutakursförluster .....	2 473	2 840
kostnader för förmögen-		
hetsförvaltning .....	547	515
fastighetskostnader .....	1 090	841
nedskrivning av fastig-		
hetsaktier .....	3 042	0
uppl. nedskrivningar av		
fastighetsaktier .....	0	—437
övriga kostnader .....	—18	3
	<u>8 064</u>	<u>2 888</u>

#### Kommentarer till balansräkningen (1 000 €)

Kommentarerna redogör närmare för innehållet i de olika posterna i balansräkningen. Siffran intill varje kommentar hänvisar till respektive post i balansräkningen.

#### 11 Materiella tillgångar

Anskaffningarna under räkenskapsåret uppgår till 0,2 miljoner euro (0,2 miljoner euro år 2003).



	Anskaffn.- värde 31.12.2004	Ack. avskr. enligt plan 31.12.2004	Bokfört värde 31.12.2004
maskiner och inventarier .....	3 131	2 849	282
övriga utgifter med lång verkningstid .....	473	395	78
renovering av lokalteter .....	617	614	3
övriga materiella tillgångar .....	211	0	211
	4 432	3 858	574
	2004		2003
aktier och andelar			
aktier i lokaliteten .....	14 509		14 509
övriga aktier .....	9		9
	14 518		14 518
12 Placeringar i finansieringsobjekt	2004	förändring	2003
Industry Ventures .....	23 232	—553	23 785
Life Sciences .....	37 180	—5 769	42 949
PreSeed .....	151	—39	190
Yrke och kommersialisering av teknologi .....	466	—1 439	1 905
Fondplaceringar .....	64 640	—4 547	69 187
Övriga placeringar .....	252	—2 376	2 628
	125 921	—12 630	138 551

#### Placeringar i företag inom Industry Ventures

Under räkenskapsperioden har placeringar gjorts i tre nya företag inom Industry Ventures-sektorn.

De sammanlagda placeringarna uppgår till 2 miljoner euro. Ett företag har överförs från Pre-Seed-sektorn.

Under räkenskapsperioden har elva företag utgått ur företagsportföljen. Av dessa har sex sålts, fyra har försatts i konkurs och ett har tagits ut ur den aktiva portföljen.

Placeringarna i de 53 företagen nedan uppgår sammanlagt till 48,7 miljoner euro:

#### Sitras aktier, andelar samt övriga placeringar

	Aktier och andelar		Kapitallån och övriga lån	
	Ägoandel %	Placerat	Placerat	Placerat sammanlagt
Industry Ventures				
Add2phone Oy .....	21 %	1 960	0	1 960
Ailocom Oy .....	6 %	13	167	180
Aplac Solutions Oy .....	10 %	81	0	81
Aplicom Oy .....	28 %	796	0	796
Avain Technologies Oy .....	13 %	336	1 164	1 500
B-Band Oy .....	14 %	50	101	151
Bevesys Oy .....	28 %	1 523	0	1 523
Buildercom Oy .....	13 %	150	250	400
CadFaster Oy .....	3 %	0	148	148
Chempolis Oy .....	11 %	837	0	837
Clothing Plus Oy .....	28 %	660	0	660



DBC International Ltd Oy .....	24 %	1 302	0	1 302
Diomed Inc. ....	0 %	292	0	292
EC-Engineering Oy .....	18 %	700	0	700
Enterprixe Software Ltd .....	22 %	22	523	545
Exomi Oy .....	8 %	660	0	660
Fathammer Oy .....	13 %	1 000	0	1 000
Fimet Oy .....	47 %	496	0	496
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 .....	18 %	1 037	620	1 657
IWS International Oy .....	6 %	1 933	0	1 933
Kielikone Oy .....	24 %	24	175	199
Kuntokumppanit Oy .....	29 %	833	844	1 677
Lamicon Oy Ltd .....	20 %	6	28	34
Mail Systems Oy .....	19 %	219	0	219
Medixine Oy .....	17 %	1 026	0	1 026
Megatrex Oy .....	36 %	50	303	353
Nanoway Oy .....	26 %	147	231	378
Neomed Oy .....	10 %	13	139	151
Neorem Magnets Oy .....	40 %	808	836	1 644
Nesenta Oy .....	50 %	4	1 725	1 729
Okmetic Oyj .....	8 %	4 485	753	5 238
Oseir Oy .....	20 %	648	150	798
Panphonics Oy .....	23 %	734	400	1 134
R 5 Vision Oy .....	26 %	984	836	1 820
Robogrind Oy .....	20 %	200	100	300
Sabriscan Oy .....	25 %	500	0	500
Setec Oy .....	23 %	5 071	0	5 071
Shanghai Fimet Medical Instruments Co. Ltd .	13 %	278	0	278
Smartner Information Systems Oy .....	11 %	1 164	240	1 405
Smilehouse Oy .....	0 %	0	225	225
Solibri Oy .....	14 %	150	350	500
Source Code Finland Oy .....	40 %	1 005	0	1 005
Space Systems Oy .....	15 %	250	250	500
Syncron Tech Oy .....	15 %	18	126	144
Sysline Oy .....	21 %	59	120	179
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	200	360
VLSI Solution Oy .....	40 %	505	0	505
		36 929	11 752	48 681
			nedskrivning	—25 449
			bokfört värde	23 232

#### Placeringar i företag inom Life Sciences

Under räkenskapsperioden gjordes en ny placering inom Life Sciences-sektorn (Chip-Man Technologies Ltd 0,1 miljoner euro). Dessutom bytte Sitra aktierna i Focus Inhalation Oy mot

aktier i LAB International Inc. Focus Inhalation Oy blev ett dotterbolag i LAB med namnet LAB Pharma Oy. Fem företag har avförts. Av dessa har två sålts och tre försatts i konkurs.

Placeringarna i de följande 36 företagen uppgår sammanlagt till 97,8 miljoner euro:

## Sitras aktier, andelar samt övriga placeringar

	Aktier och andelar		Kapitallån och övriga lån	
	Ägoandel %	Placerat	Placerat	Placerat sammanlagt
Life Sciences				
Bio-Nobile Oy .....	3 %	318	0	318
Biotie Therapies Oyj .....	23 %	11 830	673	12 503
Boneca Oy .....	33 %	750	1 250	2 000
BPM Group Oy .....	48 %	885	53	938
Chip-Man Technologies Ltd .....	0 %	0	80	80
CTT Cancer Targeting Technologies Oy .....	33 %	1 000	1 500	2 500
Delfin Technologies Oy .....	37 %	55	164	219
FibroGen Inc. ....	5 %	3 515	0	3 515
FIT Biotech Oyj Plc .....	25 %	1 323	3 255	4 578
Galilaeus Oy .....	51 %	4 988	4 137	9 125
GeneOS Oy .....	48 %	1 595	404	1 999
Hidex Oy .....	36 %	735	605	1 340
Hormos Medical Oyj .....	19 %	3 110	535	3 646
Innomedica Oy .....	51 %	270	571	841
Innotrac Diagnostics Oy .....	24 %	2 110	3 749	5 858
Ipsat Therapies Oy .....	18 %	462	2 011	2 473
Juvantia Pharma Oy Ltd .....	39 %	2 446	520	2 967
Kibron Oy .....	23 %	257	888	1 145
LAB International Inc .....	5 %	7 159	0	7 159
LAB Pharma Oy .....	0 %	0	1 670	1 670
Labmaster Oy .....	30 %	175	1 421	1 596
Medikro Oy .....	16 %	112	17	129
Med-In Oy .....	51 %	6 045	1 190	7 235
Mega Elektroniikka Oy .....	26 %	210	141	352
Mehiläinen Oy .....	15 %	4 064	0	4 064
Mobidiag Oy .....	33 %	961	1 472	2 433
Nexstim Oy .....	20 %	46	2 310	2 356
Optatech Oy .....	29 %	674	883	1 558
Pharmatory Oy .....	22 %	750	540	1 290
Polymer Corex Kuopio Oy .....	36 %	1 503	0	1 503
Prowellness Oy .....	25 %	1 747	72	1 819
Reactionlab Oy .....	38 %	52	805	857
SafetyCity Ltd Oy .....	29 %	11	526	536
Stick Tech Ltd Oy .....	13 %	1 345	0	1 345
Unicrop Oy .....	33 %	2 803	0	2 803
Vivoxid Oy .....	30 %	1 513	1 509	3 022
		64 822	32 950	97 772
			nedskrivning	—60 592
			bokfört värde	37 180

*PreSeed-finansieringstjänster*

Under räkenskapsperioden har placerats i ett nytt företag och ett företag har förts över till Industry Ventures.

Placeringarna i de följande tre företagen uppgår sammanlagt till 0,3 miljoner euro:

## Sitras aktier, andelar samt övriga placeringar

	Aktier och andelar		Kapitallån och	Placerat sammanlagt
	Ägoandel %	Placerat	övriga lån Placerat	
PreSeed				
Deltagon Group Oy .....	21 %	71	0	71
Staselog Oy .....	0 %	0	100	100
Waterix Oy .....	11 %	80	0	80
		151	100	251
			nedskrivning	—100
			bokfört värde	151

*Företagsutveckling och kommersialisering av teknologi*

Under räkenskapsperioden har inga nya placeringar gjorts i företag som idkar kommersialisering av teknologi. Ett bolag har sålts.

Placeringarna i de följande nio objekten uppgår sammanlagt till 2,0 miljoner euro:

## Sitras aktier, andelar samt övriga placeringar

Företagsutveckling och kommersialisering av teknologi	Aktier och andelar		Kapitallån och	Placerat sammanlagt
	Ägoandel %	Placerat	övriga lån Placerat	
AboaTech Oy Ab .....	49 %	219	0	219
Culminatum Oy .....	5 %	13	0	13
Finn-Medi Tutkimus Oy .....	18 %	67	0	67
Helsingin Tiedepuisto Oy .....	14 %	168	0	168
Innokarelia Oy .....	25 %	4	0	4
Innotalli Oy .....	44 %	170	0	170
Licentia Oy .....	31 %	435	505	939
OuluTech Oy .....	40 %	45	0	45
Tuotekehitys Oy Tamlink .....	34 %	341	0	341
		1 462	505	1 967
			nedskrivning	—1 500
			bokfört värde	466

*Placeringar i fonder*

Under räkenskapsperioden har inga nya placeringar i fonder gjorts. Sitra sålde sina investeringar i sex regionala managementbolag.

Placeringarna i de följande 36 fonderna och ett managementbolag uppgår sammanlagt till 95,3 miljoner euro.

## Sitras placeringar i fonder

Placeringar i fonder	Placerat
Apple Tree Ventures II L.P. ....	4 063
Associated Venture Investors III .....	0
Atlas Venture Fund III .....	1 829
Baltic Investment Fund I .....	211
Baltic Investment Fund II .....	1 904
Baltic Investment Fund III .....	240

Baring Capricorn Ventures .....	619	Technologieholding Central and	
Bio Fund Ventures I Ky .....	7 767	Eastern European Fund N.V. ....	3 747
Bio Fund Ventures II Ky .....	3 358	Trident Capital Fund V .....	3 002
Bio Fund Ventures II jatkosijoitus- rahasto Ky .....	750	Ventech Capital II, L.P. ....	4 997
Bio Fund Ventures III Ky .....	3 935	Sitra Management Oy *) .....	3 840
Boston Millennia Partners LP .....	1 660		95 340
CIM Venture Fund for Creative Industries Ky .....	4 205		nedskrivning —30 701
Crescendo III, L.P. ....	1 968		bokfört värde 64 640
Diamondhead Ventures L.P. ....	4 291	*) Sitrans Oy (ägs genom Sitra Management Oy)	
Edison Venture Fund IV .....	1 016	Genom sitt helägda dotterbolag Sitra Mana- gement Oy har Sitra andelar i 12 managementbo- lag.	
Eqvitec Teknologiarahasto I Ky .....	8 557	Managementbolag	
Eqvitec Teknologiarahasto II Ky .....	5 000	3TS Venture Partners Oy	
European Renaissance Capital L.P. ....	149	Baltcap Management Oy	
Euroventures Nordica II B.V. ....	570	Baltic Investment Fund Management Ltd	
Finnventure II Ky .....	500	Baltic SME Management B.V.	
Finnventure III Ky .....	732	Baltic Venture Advisers Oy	
Global Private Equity II L.P. ....	0	BIF Management Ltd	
Hambros Advanced Technology Trust III L.P. ....	739	Bio Fund Management Oy	
HealthCap 1999 KB .....	4 793	Eqvitec Partners Oy	
InnKap 2 Partners .....	1 140	European Fund Investments Carried Interest Unit Trust	
InnKap 3 Partners .....	3 000	Nordic Russian Venture Partners Ltd	
Matkailunkehityksen Nordia Oy .....	3 229	RTF Founders L.P.	
MB Equity Fund Ky .....	548	RTF Management Ltd	
Merlin Biosciences Fund L.P. ....	7 000		
Norum (Cyprus) Ltd .....	1 083		
Russian Technology Fund L.P. ....	378		
Strategic European Technologies N.V.	4 520		

## Övriga placeringar

Övriga placeringar	Aktier och andelar		Kapitallån och övriga lån	
	Ägoandel %	Placerat	Placerat	Placerat sammanlagt
Easdaq S.A. ....	0 %	138	0	138
Eigenvalue Oy .....	14 %	432	0	432
Fruit Wash Oy Ab .....	17 %	17	67	84
Go Distance Oy Ab Ltd. ....	43 %	25	295	320
GWM Systems Oy .....	0 %	0	256	256
Hi-Col Oy .....	0 %	0	275	275
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
Tapvei Oy .....	0 %	0	50	50
		612	1 778	2 390
			nedskrivning	—2 138
			bokfört värde	252

## 13 Grundkapitalplaceringar

	2004	2003
Placeringar med lång verkningstid		
masskuldebrevslån .....	107 521	112 570
finländska aktier .....	95 956	76 638
utländska aktier .....	48 959	66 882
andelar i placeringsfonder	52 084	42 937
andelar i kapitalfonder ....	19 401	21 283
placeringar i fastigheter ...	35 794	46 963
Placeringar med kort verkningstid		
masskuldebrevslån .....	6 266	14 886
bankcertifikat .....	97 632	80 734
förvaltningskonton .....	3 739	2 920
övriga placeringar med kort verkningstid .....	27	29
	<u>467 378</u>	<u>465 844</u>

Skillnaden mellan det aktiverade anskaffningsvärdet och marknadsvärdet för börsnoterade aktier och andelar i placeringsverksamheten

marknadsvärde totalt .....	293 852	280 073
motsvarande bokfört värde ..	196 999	186 460
skillnad .....	<u>96 853</u>	<u>93 614</u>

## 14 Resultatregleringar (aktiva)

Räkenskapsperiodens räntor som ingår i intäkterna från placeringsverksamheten uppgick till 3,7 miljoner euro (4,5 miljoner euro år 2003).

## 15 Resultatregleringar (passiva)

I resultatregleringarna ingår 10,9 miljoner euro (13,6 miljoner euro år 2003) skulder i kapitalfonder, med vilka har ingåtts placeringsavtal som medfört betalningsskyldighet för Sitra.

## 16 Finansieringsverksamhetens skulder

Finansieringsverksamhetens skulder hänförs till ingångna finansieringsavtal som medfört betalningsskyldighet för Sitra.

**Kostnadsbokförda lån med återbetalningsmöjlighet den 31 december 2004**

Kostnadsbokförda lån med återbetalningsmöjlighet uppgick vid räkenskapsperiodens slut till 3,0 miljoner euro (2,9 miljoner euro år 2003). För 0,1 miljoner euro (0,1) av lånen har återbetalningsvillkoren uppfyllts och återbetalningen sker enligt fastställt schema. För 1,7 miljoner euro (1,7) sker återbetalningen i stället för enligt fastlagt schema på royaltybasis. Sammanlagt 1,2 miljoner euro (1,1) utgörs av lån för vilka återbetalningsvillkoren inte har uppfyllts och för vilka återbetalningen inte tills vidare har avtalats.

**Åtaganden utanför balansräkningen den 31 december 2004**

Finansieringsbeslut fattat, avtal saknas	2004	2003
Industry Ventures .....	4 600	7 928
Life Sciences .....	9 215	7 731
PreSeed .....	4 302	886
Företagsutveckling och kommersialisering av teknologi ...	1 282	1 063
Placeringar i fonder .....	7 300	7 037
Forskning .....	1 142	2 313
Utbildning .....	29	0
Försöksprojekt .....	420	2 665
Intern utveckling .....	12	2 020
	<u>28 302</u>	<u>31 643</u>

Helsingfors den 15 februari 2005

**Raimo Sailas**  
**Satu Lähteenmäki**

**Erkki Virtanen**  
**Pekka Pokela**

**Markku Linna**  
**Esko Aho**

## REVISIONSBERÄTTELSE

I egenskap av revisorer utsedda av riksdagen har vi granskat Jubileumsfondens för Finlands självständighet bokslut, redovisning och förvaltning för räkenskapsåret 2004 enligt god revisionsred.

CGR-samfundet PricewaterhouseCoopers Oy har genomfört den interna revisionen och granskat de finansierade projekten. Vi har tagit del av rapporterna över dessa granskningar.

Bokslutet som visar ett överskott på

7 641 922,28 euro har upprättats enligt gällande stadganden. Bokslutet ger korrekta och tillräckliga uppgifter om verksamhetens resultat och fondens ekonomiska ställning.

Vi föreslår att resultat- och balansräkningarna fastställs och ansvarsfrihet beviljas styrelsens ledamöter och fondens överombudsmän för det räkenskapsår vi granskat. Vi tillstyrker förslaget till resultatdisposition enligt styrelsens verksamhetsberättelse.

Helsingfors den 17 februari 2005

**Matti Saarinen**

**Esko Kiviranta**  
**Timo Seppälä**

**Reino Majala, CGR**  
**Veli Vanhanen, CGR**

**./. Kalervo Virtanen, CGR**

