



Vuosikertomus | Annual Report | **2002**



Sisältö

Finnfund lyhyesti	3
Toimitusjohtajan katsaus	4
Finnfundin strategia 2002-2007	6
Johtokunnan puheenjohtajan puheenvuoro	7
Viisivuotiskatsaus	8
Osakkeenomistajat	10
Tunnusluvut 2001 ja 2002	10
Tilinpäätös*	11
• Johtokunnan toimintakertomus vuodelta 2002	11
• Tilintarkastuskertomus	18
• Hallintoneuvoston lausunto	19
• Tuloslaskelma	20
• Tase	22
• Rahoituslaskelma	24
Tilinpäätöksen liitetiedot	26
Finnfundin investointeja	32
Hallinto	38
Johto	39
Liitetiedot: Investoinnit	40
Finnfundin toiminta-alue	42

* Lyhennelmä virallisesta tilinpäätöksestä

Contents

Finnfund in brief	3
Managing director's report	4
Finnfund's strategy 2002-2007	6
Chairman of the Board's message	7
Five years in review	8
Shareholders	10
Figures at a glance, 2001 and 2002	10
Financial statements*	11
• Report of the Board of Directors, 2002	11
• Report of the auditors	18
• Statement of the Supervisory Board	19
• Profit and loss account	21
• Balance sheet	23
• Statement of funds	25
Notes to the accounts	27
Highlights of Finnfund's investments	32
Administration	38
Management	39
Supplementary information: Investments	40
Finnfund's operational area	42

*resumé of the official financial statements



Finnfund lyhyesti

Finnfund on suomalainen kehitysrahoitus-yhtiö, joka tarjoaa pitkäaikaisia investointilainoja ja riskipääomaa suomalaisyritysten hankkeisiin kehitys- ja siirtymätalousmaissa. Tuemme kannattavia hankkeita haastavilla markkinoilla, joilla kaupallista rahoitusta on vaikea saada.

Investointikohteina suomalaisyritysten hankkeet

Finnfund investoi ensisijaisesti suomalaisten yritysten tai niiden yhteistyökumppaneiden kohteisiin. Voimme rahoittaa myös muita hankkeita, joissa käytetään suomalaista teknologiaa tai osaamista, parannetaan merkittävästi ympäristön tilaa tai tuetaan kohde-maan taloudellista ja sosiaalista kehitystä.

Rahoituksemme ehdot ovat markkinaperusteiset ja riippuvat hankkeiden riskeistä. Pitkäaikaisten investointilainojen ohella voimme tehdä oman pääoman ehtoisia sijoituksia ja tarjota asiakkaillemme

pääomallinaa tai muuta välirahoitusta. Rahoitusmuodosta riippumatta olemme aina mukana vähemmistösijoittajana.

Vankka asiantuntemus kehitysmaiden markkinoista

Rahoituksen lisäksi asiakkaittemme käytössä ovat Finnfundin vakiintuneet kontaktit muihin rahoittajiin sekä kokemuksemme tytär- ja yhteisyritysten perustamisesta kehitysmaissa. Valtion omistaman Finnfundin mukanaolo helpottaa usein myös viranomaissuhteiden hoitamista ja vähentää poliittisia riskejä.

Kehitysmaiden lisäksi Finnfund toimii eräissä siirtymätalousmaissa, muun muassa Venäjällä. Viime vuosina huomattava osa rahoituksesta on kohdistunut Kiinaan. Myös Kaakkois-Aasia on tärkeä toimialue. Finnfundilla on aluetoimisto Kuala Lumpurissa, Malesiassa ja lisäksi neuvonantajat Intiassa ja Tansaniassa.

Useimmat investointimme ovat teollisia hankkeita, mutta olemme kiinnostuneet myös muista toimialoista, erityisesti energiantuotannosta sekä tietoliikenne- ja palvelualoista.

Finnfundin verkostot asiakasyritysten käytössä

Suomalaisyritysten ja niiden kumppanien hankkeiden lisäksi Finnfund osallistuu valikoivasti kehitysmaiden yksityisen sektorin rahoittamiseen erityisesti pääomasijoitusrahastojen kautta. Yhteistyö kehitysmaissa toimivien rahastojen ja kehitysrahoituslaitosten kanssa antaa meille arvokkaita kontakteja ja tietoa paikallisista markkinoista. Uusia investointeja valmisteleville asiakkaillemme näistä verkostoista on hyötyä esimerkiksi Vietnamin kaltaisissa maissa, joissa suomalaisyritysten läsnäolo on nyt vähäistä mutta kiinnostus investointeihin on kasvussa.

Finnfund in brief

Finnfund is a Finnish development finance company that provides long-term investment loans and risk capital for private projects in developing and transitional economies. We support profitable projects in challenging markets where commercial financing is hard to obtain.

Involved in Finnish-related projects

Finnfund invests mainly with Finnish companies or their partners. We can also provide financing for other projects that use Finnish technology or know-how, or generate significant environmental or social benefits.

Our financing is on market terms and depends on the project's risk. In addition to long-term investment loans, we can make equity investments and provide customers with subordinated loans or other mezzanine financing. Regardless of the

form of finance, we always participate as a financial investor with a minority stake.

Solid experience of developing markets

Finnfund's customers have access to our contacts with other financial institutions and our experience in setting up subsidiaries and joint ventures in developing countries. Because Finnfund is state-owned, our participation frequently facilitates interaction with local authorities and reduces political risks.

We operate in developing countries and certain transition economies such as Russia. In recent years, a large proportion of our finance has been for projects in China. Southeast Asia is another important operating area. Finnfund has a regional office in Kuala Lumpur, Malaysia and advisers in India and Tanzania.

While most of our investments are in manufacturing, we also invest in other sectors, especially power generation, telecommunications and services.

Our network at your disposal

Apart from the projects of Finnish companies and their partners, Finnfund selectively finances the private sector in developing countries, mainly via venture capital funds. Cooperation with funds and development finance institutions provides us with valuable contacts and information about local markets in developing countries. These networks are useful for our customers when they are planning new investments, especially in places like Vietnam, where few Finnish companies yet have a presence but where interest in investment is growing.



Toimitusjohtajan katsaus

Vuonna 2002 Finnfundin johtokunta hyväksyi uuden strategian, joka yhtäältä korostaa yhtiön alkuperäistä tehtävää ja toisaalta antaa selvästi uutta suuntaa sille, miten tätä tehtävää toteutetaan.

Finnfundin tehtävänä on edistää taloudellista ja sosiaalista kehitystä rahoittamalla itsekannattavasti yritysten hankkeita kehitysmaissa ja eräissä siirtymätalousmaissa. Tavoitteen voi saavuttaa vain, jos valtaosa rahoitettavista hankkeista onnistuu sekä kannattavuuden että kehitysvaikutusten näkökulmasta. Onnistumismahdollisuudet ovat yleensä sitä suuremmat, mitä paremmin rahoittaja tuntee rahoitettavat hankkeet ja niiden sponsorit.

Uusi strategia korostaa yhteistyötä varsinkin keskisuurten suomalaisten yritysten kanssa. Monilla keskisuurilla yrityksillä on osaamista, jolle olisi kehitysmaissa tarvetta ja kaupallisia mahdollisuuksia. Uskomme, että Finnfundin rahoituksesta, riskinjaosta ja kehityskaatuntemuksesta on hyötyä näille

yrityksille. Jatkossa pyrimme aiempaa proaktiivisemmin kertomaan kehitysmaihin suuntautuvien hankkeiden rahoitusmahdollisuuksista sellaisille yrityksille, jotka eivät vielä tunne Finnfundia. Tämän lisäksi haluamme luonnollisesti tarjota rahoitusta myös nykyisten asiakkaidemme uusille hankkeille kehitysmaissa.

Kesällä 2002 tehty asiakastutkimus osoitti selvästi asiakkaiden arvostavan Finnfundin joustavuutta. Uusi strategia yhdessä vuonna 2001 voimaan astuneen lainmuutoksen kanssa avaa uusia mahdollisuuksia entistäkin asiakaslähtöisemmälle toiminnalle. Finnfundin rahoitus ei enää edellytä suomalaista omistusta, vaan voi kohdistua muun muassa suomalaisten yritysten yhteisyökumppaneihin, kuten pitkäaikaisiin asiakkaisiin, tavaran toimittajiin, alihankkijoihin, ja tekniikan lisensioijiiin.

Lähivuosina Finnfund laajentaa toimintaansa vähemmän kehittyneissä kohde- maissa. Kaksi kolmasosaa uusista sitou-

muksista pyritään kohdistamaan matalan ja alemman keskitulotason maihin. Toiminta jatkuu Venäjällä ja muissa IVY-maissa, mutta EU-jäsenehdokasmaissa hankkeita rahoitetaan vain poikkeuksellisesti.

Linjauksen taustalla on toimintaympäristön muutos. Kaupallisen rahoituksen saatavuuden parantuessa tarve julkiselle kehitysrahoitukselle on vähentynyt EU:n ehdokasmaissa ja vauraammassa kehitysmaissa. Samaan aikaan yritystoiminnan edellytykset ovat parantuneet useissa köyhemmissä kehitysmaissa. Uusien mahdollisuuksien avautuessa suomalaisille yrityksille ja niiden yhteisyökumppaneille Finnfund haluaa olla mukana alentamassa investointikynnystä.

Muutamissa kehitysmaissa, joihin suomalaisyritykset eivät vielä juuri investoi, Finnfund tukee edellytysten parantamista välillisesti osallistumalla rahoitussektorin ja perusrakenteiden rahoittamiseen yhdessä muiden kehitysrahoittajien kanssa. Näin

Managing director's report

In 2002 Finnfund's Board of Directors approved a new strategy which on the one hand reconfirms the Corporation's original mission and, on the other, specifies a clearly new direction for how that mission is accomplished.

Finnfund's mission is to promote economic and social development by financing, on a self-supporting basis, private projects in developing countries and certain transition economy countries. The objective can be reached only if the majority of the projects financed are successful from the viewpoint of both profitability and development impacts. The odds of success are generally the greater, the better the financier knows the projects to be funded and their sponsors.

The new strategy emphasises cooperation with Finnish medium-sized companies. Many medium-sized companies have expertise that is needed in the developing countries and has commercial potential there. We believe that Finnfund's finan-

cing, risk-sharing and knowledge of developing countries can be of benefit to these companies. In future we shall strive more proactively to approach companies that do not yet know Finnfund to share information about the financing possibilities for projects directed at the developing countries. In addition, we of course are keen to provide financing for our present customers' new projects in the developing countries.

A customer survey carried out in 2002 showed clearly that customers value Finnfund's flexibility. The new strategy, in unison with the legislative change that came into force in 2001, will open up new opportunities for increasingly customer-oriented operations. Finnfund's financing no longer calls for Finnish ownership. Rather, it can also be directed at the partners of Finnish companies, such as long-term customers, suppliers, subcontractors and companies that license technology.

In the years ahead Finnfund will expand

its operations in less-developed target countries. Two thirds of the new commitments will be made in low-income or lower-middle income countries. Operations will continue in Russia and the other CIS countries, but in the EU accession countries, projects will only be financed on an exceptional basis.

As the availability of commercial financing has improved, there has been a reduced need for public development financing in the EU accession countries and the better-off developing countries. Concurrently, the framework for private business has improved in many of the poorer developing countries. As new opportunities open up to Finnish companies and their partners, Finnfund wants to play a part in lowering the investment threshold.

In selected developing countries in which Finnish companies have yet to invest hardly at all, Finnfund is supporting the improvement of business fundamentals indirectly by participating in financing the fin-



toimitaan lähinnä maissa, joihin Suomella on pitkäaikaiset kehitysyhteistyösuhteet, ja joissa yritystoiminnan edellytykset ovat kohtuulliset tai kohentumassa. Kehitysvai-
kutusten lisäksi tavoittelemme sellaisia yh-
teyksiä ja osaamista, joista voi olla hyötyä
myös suomalaisille yrityksille.

Muutamana viime vuonna suuri osa
Finnfundin sijoituspäätöksistä on kohdistu-
nut rahastoihin, jotka tekevät pääomasijoi-
tuksia kehitys- ja siirtymätalousmaihin.
Useimmat näistä rahastoista ovat vasta sijoi-
tusvaiheessa, eikä näyttöä niiden tulokselli-
suudesta vielä ole paljon. Useiden rahasto-
jen tähänastiset saavutukset ovat jääneet
odotettua heikommiksi. Lähivuosina Finn-
fund keskittyy pääasiassa suoriin sijoituk-
siin, vaikka rahastojen osuus Finnfundin si-
joitusomaisuudesta vielä kasvaakin aiemmin
tehtyjen sitoumusten tullessa maksuun.

Kehitysmaille vuosi 2002 oli haasteelli-
nen. Kansainvälinen talous elpyi ennakoitua
hitaammin ja epätasaisemmin. Kiinassa ja

monissa muissa Aasian maissa talous jatkoi
nopeaa nousuaan, mutta useissa Latinalaisen
Amerikan ja Afrikan maissa taloudelliset ja
poliittiset kriisit syvenivät. Maailma valmis-
tautui Irakin sotaan, öljyn hinta pysyi kor-
kealla ja sijoittajat kartoivat riskinottoa.
Suorat sijoitukset kehitysmaihin putosivat
ennätyskellisen alhaiselle tasolle.

Myös Finnfundille vuosi oli vaikea. Ris-
kejä realisoitui ja arvonalennuksia kirjattiin
tavallista runsaammin, kun taas myyntivoit-
toja ajoittui vuodelle poikkeuksellisen vä-
hän. Kun vielä korkotaso oli alhainen ja
Finnfundille kehitysyhteistyövaroista mak-
settu korkotuki päättyi vuoden alussa, tulos
painui nollan tuntumaan. Samoista syistä
myös vuoden 2003 taloudellisesta tulokses-
ta ennakoidaan heikkoa. Kehitysrahoituk-
sessa riskit realisoituvat yleensä vasta vuo-
sien kuluttua sijoituspäätösten tekemisestä.

Finnfundin tase on kuitenkin edelleen
vahva ja riskinotto-kyky hyvä. Vuoden 2002
aikana johtokunta hyväksyi kolmetoista si-

joituspäätöstä, joiden yhteisarvo on 31 mil-
joonaa euroa eli noin viidenneksen enem-
män kuin edellisellä vuonna. Lähivuosina
pyrimme nostamaan sijoituspäätösten ja
maksatusten määrää edelleen, oleellisesti
viime vuosien tasoa korkeammalle.

Finnfundin rahoittamien hankkeiden
vaikutukset ympäristössään ovat sellaisia,
että voimme yhdessä yhteistyökumppa-
niemme kanssa olla niistä ylpeitä: hyviä työ-
paikkoja, toimeentuloa tuhansille ihmisille,
verotuloja tärkeiden peruspalvelujen tueksi,
edistystä ympäristönsuojelussa ja työ-
oloissa. Rahoituksemme määrää lisäämällä
ja laatua parantamalla pyrimme siihen, että
näitä myönteisiä vaikutuksia syntyy lähi-
vuosina selvästi entistä enemmän.

Kiitän lämpimästi Finnfundin asiakkai-
ta, henkilöstöä ja muita sidosryhmiä hy-
västä yhteistyöstä vuonna 2002.

Jaakko Kangasniemi
toimitusjohtaja

ancial sector and infrastructure together
with other development finance institu-
tions. This takes place primarily in countries
that are Finland's long-term development
cooperation partners and that provide a de-
cent or improving business climate. Apart
from development impacts, we are seeking
contacts and know-how that can also be of
benefit to Finnish companies.

Over the past few years a large part of
Finnfund's investment commitments has
been for private equity funds targeted at
developing or transition economies. Most
of these funds are still in the investment
phase, and so far only limited evidence ex-
ists to assess their performance. The
achievements to date of many of the funds
have been weaker than expected. Over the
next few years Finnfund will focus mainly
on direct investments, although the share
of the funds in Finnfund's investment
portfolio will still grow as previously
made commitments lead to disburse-
ments.

Year 2002 was challenging for the devel-
oping countries. The world economy re-
vived more slowly and unevenly than had
been forecast.

The year was difficult for Finnfund as
well. Risks materialised and a greater than
normal amount of write-downs was
booked, whereas an exceptionally small
amount of capital gains was realised dur-
ing the year. Since, on top of this, interest
rates were low and the interest rate sub-
sidy that Finnfund was paid from the de-
velopment cooperation budget came to an
end at the beginning of the year, earnings
slipped to around zero. For the same rea-
sons, our financial performance in 2003 is
also forecast to be weak. In the field of de-
velopment finance, risks generally do not
materialise until years after investment
commitments have been made.

For all this, Finnfund still has a strong
balance sheet and ample capacity for risk-
taking. During 2002 the Board of Directors
approved thirteen investment commit-

ments to an aggregate value of EUR 31 mil-
lion, or about a fifth more than in the pre-
vious year. In coming years we shall strive
to raise the amount of investment commit-
ments and disbursements further, to a sub-
stantially higher level than in recent years.

Within their environment, the projects
financed by Finnfund have impacts that we
and our partners can be proud of: good
jobs, income for thousands of people, tax
revenues to support important basic serv-
ices as well as advances in environmental
protection and working conditions. By in-
creasing the amount of our financing and
improving its quality, we are working for a
significant increase in these positive im-
pacts in the years ahead.

I wish to extend my warmest thanks to
Finnfund's customers, staff and other
stakeholders for your good cooperation in
2002.

Jaakko Kangasniemi
managing director



Finnfundin strategia 2002-2007

Missio

Finnfund edistää kehitysmaiden taloudellista ja sosiaalista kehitystä rahoittamalla niissä itsekannattavasti vastuullista yksityistä yritystoimintaa.

Visio

Seuraavien viiden vuoden aikana Finnfund

- vahvistaa toimintaansa matalatuloisissa ja alemman keskitulon maissa pyrkien siihen, että vähintään kaksi kolmasosaa uusista sitoumuksista kohdistuu näihin maihin,
- syventää osaamistaan kansainvälistyvien suomalaisyritysten toimialoilla ja hakee uusia asiakkaita erityisesti keski-suurista suomalaisyrityksistä ja niiden kehitysmaissa toimivista yhteistyökumppaneista,
- edistää lähinnä matalatuloisissa kehitysmaissa paikallista pienyritteliäisyyttä ja muuta yritystoimintaa välillisesti osallistamalla rahoitusalan ja perusrakenteiden rahoittamiseen,
- valmistelelee yhdessä ulkoasiainministeriön kanssa kehityshankkeita, joissa kustannustehokkuutta ja tulosten keskeytymättä parannetaan yritysten pitkäaikaisen sitoutumisen avulla,
- tiivistää yhteistyötään muiden kehitysrahoittajien kanssa,
- keskittyy osaamisen ja yhteyksien kehittämiseen niihin toimialoihin ja maihin, joissa se pystyy tehokkaasti tuottamaan lisäarvoa suomalaisille sidosryhmilleen,
- painottaa rahoituksensa yhteiskunnallisia vaikutuksia mm. vahvistamalla rahoittamiensa hankkeiden sosiaalisten ja ympäristövaikutusten arviointia sekä edellyttämällä asiakkailtaan vastuullista yritystoimintaa,
- edistää toimintansa julkista arviointia kertomalla siitä mahdollisimman avoimesti erityisesti rahoitettujen hankkeiden ympäristövaikutusten osalta, ja
- kasvattaa oleellisesti oman rahoituksensa ja katalysoimansa yksityisen rahoituksen kokonaismäärää.

Strategia on kokonaisuudessaan luettavissa Finnfundin kotisivuilta <http://www.finnfund.fi/Finnfund> lyhyesti.

Finnfund's strategy 2002-2007

Mission

Finnfund promotes economic and social development by financing socially responsible and profitable private projects in developing countries.

Vision

During the next five years Finnfund will

- expand its operations in low-income and lower middle-income countries with the aim of allocating at least two-thirds of its new commitments to these countries,
- add value to its stakeholders by building capacity in sectors and countries relevant to internationally oriented Finnish companies,
- seek new customers, particularly amongst medium-sized Finnish companies and their local partners,
- finance local businesses indirectly through investments in financial intermediaries and infrastructure, particularly in low-income countries,
- cooperate with the Ministry for Foreign Affairs to make externally supported projects more sustainable and cost-effective through public-private partnerships,
- cooperate closely with other development finance institutions,
- emphasise social and environmental issues through impact assessments and the conditions attached to its financing,
- enhance accountability through the public disclosure of as much information as possible, especially regarding the environmental impacts of the projects financed, and
- increase substantially the total amount of its own financing and the private financing it catalyses.

The strategy is published in full at our website <http://www.finnfund.fi/> Finnfund in brief.



Johtokunnan puheenjohtajan puheenvuoro

YK:n vuosituhattulistuksessa sovittujen kehitystavoitteiden saavuttaminen riippuu ratkaisevasti kehitysmaiden omasta taloudellisesta kantokyvystä ja sen luomista mahdollisuuksista köyhyyden vähentämiseen. Sosiaalinen hyvinvointi ja ihmisarvoisen elämän perustekijät - ruoka, vesi, terveys, opetus ja asunto - vaativat tukseen taloudellisen kivijalan, joka tarjoaa työtä ja toimeentuloa ihmisille ja verotuloja julkisten palvelujen tuottamiseen.

Kehitysmaiden taloudellisesta kivijalasta vastaavat enimmäkseen yksityiset yritykset. Varsinkin vientitulojen hankkimiseen tarvitaan myös ulkomaista osaamista ja pääomaa. Parhaiten köyhyyden vähentämisessä ovat onnistuneet ne maat, jotka ovat menestyksellisesti houkutelleet ulkomaisia suoria sijoituksia.

Monterreyn kehitysrahoituskonferenssissa kehitysmaat sitoutuivat kehittämään yhteiskuntiaan niin, että edellytykset yritystoiminnalle ja yksityisille investoinneil-

le paranevat. Tällaisten olosuhteiden syntyessä yrityksillä tulee olla rohkeutta ja insentiiviä lähteä mukaan.

Kehitysmaiden ja yritysten kannalta tärkeiden hankkeiden toteutumisen pulonkaulana on usein rahoitus ja siihen liittyvä riskinjako. Julkisten kehitysrahoittajien tarkoituksena on osallistua riskinjakoon yritysten itsensä ja kaupallisten rahoittajien rinnalla niin, että hyvät hankkeet etenevät.

Finnfundin tehtävänä on rahoittaa kannattavia yrityshankkeita kehitysmaissa. Suomalaisena toimijana se tarjoaa parhaiten lisäarvoa hankkeille, joissa on mukana suomalaisia yrityksiä.

Suomalaisilla yrityksillä on runsaasti osaamista, jota kehitysmaat tarvitsevat. Kehitysmaissa taas on kasvavia mahdollisuuksia, joita suomalaisyritysten kannattaa tutkia.

Finnfund on viime vuosina myötävaikuttanut rahoittajana kymmeneen hank-

keisiin, joissa suomalainen osaaminen on tuonut kehitys- ja siirtymätalousmaihin korkean tuottavuuden työpaikkoja, vientiä ja verotuloja. Suurella osalla hankkeista on lisäksi ollut huomattavia myönteisiä vaikutuksia ympäristöön ja työoloihin.

Vuoden 2002 sijoituspäätöksillä edistettiin paitsi tuhansien työpaikkojen syntymistä kehitysmaihin myös muun muassa jäteveden puhdistusta Venäjällä, energiansäästöä Kiinassa ja pienyritysten toimintamahdollisuuksia Afrikassa ja Latinalaisessa Amerikassa.

Vuonna 2002 Finnfundin johtokunta hyväksyi uuden strategian, jota esitellään toisaalla tässä vuosikertomuksessa. Uskon, että Finnfund on nyt entistäkin hyödyllisempi yhteistyökumppani hyviä hankkeita valmisteleville yrityksille ja köyhyyden vähentämiseen sitoutuneille kehitysmailla.

Pertti Majanen
johtokunnan puheenjohtaja

Chairman of the Board's message

Achieving the development objectives agreed in the UN's Millennium Declaration hinges decisively on developing countries' own economic and financial capacity and the potential this creates for reducing poverty. Social welfare and the basic factors of dignified human life – food, water, health, education and housing – need the support of an economic mainstay that ensures work and income for people and tax revenues for providing public services.

Private companies form the principal economic mainstay of the developing countries. Foreign know-how and capital are also needed, especially for obtaining export revenues. The countries that have fared best in reducing poverty are those that have succeeded in attracting foreign direct investments.

At the International Conference on Financing for Development, held in Monterrey, the developing countries under-

took to develop their societies so as to improve the fundamentals for business activities and investments in companies. When these conditions are in place, companies should have the courage and incentive to seize the opportunity.

Finnfund's task is to finance profitable private projects in developing countries. As a Finnish player, it adds most value when working with Finnish companies.

Finnish companies have a great deal of know-how which the developing countries need. The developing countries in turn have growing potential that Finnish companies ought to explore.

In recent years Finnfund has played a positive role as a provider of financing in dozens of projects in which Finnish expertise has brought high-productivity jobs, exports and tax revenues to developing and transition economy countries. Many of the projects have furthermore

had considerable positive effects on the environment and working conditions.

By means of the investment commitments made in 2002, Finnfund promoted not only the creation of thousands of jobs in developing countries but also, for example, waste water treatment in Russia, energy conservation in China and an enabling environment for small enterprises in Africa and Latin America.

In 2002 Finnfund's Board of Directors approved a new strategy, which is discussed elsewhere in this Annual Report. I believe that as its new strategy is set in motion, Finnfund will now be an even more useful partner for companies that are preparing good projects and for developing countries that are committed to reducing poverty.

Pertti Majanen
chairman of the Board of Directors



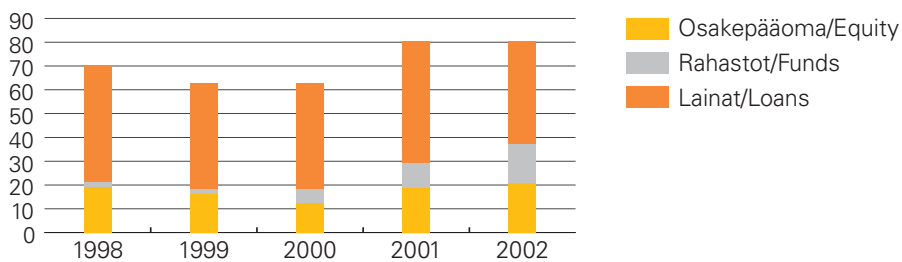
Viisivuotiskatsaus

milj. EUR

TULOSLASKELMA	1998	1999	2000	2001	2002
Rahoitustoiminnan tuotot	10,6	18,9	16,3	14,5	15,5
Rahoitustoiminnan kulut	-5,6	-8,8	-7,9	-7,4	-12,6
Rahoitustoiminnan kate	5,0	10,1	8,4	7,1	2,9
Liiketoiminnan nettokulut	-3,0	-3,2	-3,5	-3,2	-3,1
Määrärahat	1,1	1,0	1,5	0,7	0,1
Voitto / tappio ennen varauksia	3,1	7,9	6,4	4,6	-0,1

Investoinnit /Investment portfolio

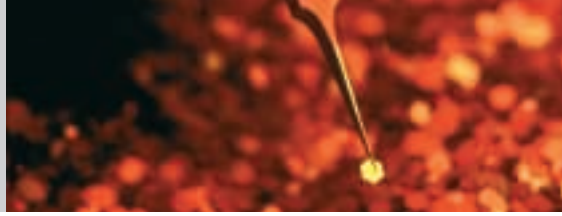
milj. euroa / EUR million



Five years in review

EUR million

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	1998	1999	2000	2001	2002
Income from financing activities	10.6	18.9	16.3	14.5	15.5
Costs from financing activities	-5.6	-8.8	-7.9	-7.4	-12.6
Net income from financing activities	5.0	10.1	8.4	7.1	2.9
Net operating costs	-3.0	-3.2	-3.5	-3.2	-3.1
Appropriations	1.1	1.0	1.5	0.7	0.1
Profit / loss before reserves	3.1	7.9	6.4	4.6	-0.1



TASE	milj. EUR				
	1998	1999	2000	2001	2002
Vastaavaa					
Käyttöomaisuus	2,5	2,3	2,2	2,0	2,5
Sijoitukset	69,9	63,1	69,7	80,3	80,3
Vaihtuvat vastaavat	60,9	61,9	67,6	64,1	50,5
	133,3	127,3	139,5	146,4	133,3
Vastattavaa					
Oma pääoma ja varaukset	80,2	88,2	94,5	99,0	99,0
Vieras pääoma	53,1	39,1	45,0	47,4	34,3
	133,3	127,3	139,5	146,4	133,3

BALANCE SHEET	EUR million				
	1998	1999	2000	2001	2002
Assets					
Fixed assets	2.5	2.3	2.2	2.0	2.5
Portfolio	69.9	63.1	69.7	80.3	80.3
Current assets	60.9	61.9	67.6	64.1	50.5
	133.3	127.3	139.5	146.4	133.3
Liabilities					
Capital and reserves	80.2	88.2	94.5	99.0	99.0
Creditors	53.1	39.1	45.0	47.4	34.3
	133.3	127.3	139.5	146.4	133.3



Osakkeenomistajat

Suomen valtio	79,9 %
Finnvera Oyj	20 %
Teollisuuden ja Työntantajain Keskusliitto	0,1 %

Tunnusluvut, 2001-2002

	2001	2002
Kohdemaat, kpl	25	21
Hankkeet, kpl	69	60
Uudet rahoituspäätökset, milj. euroa	27	31
Uudet rahoituspäätökset, kpl	10	13
Maksatukset, milj. euroa	17	15
Maksatukset, kpl	15	20
Portfolio, milj. euroa	80	80
Maksamattomat päätökset, milj. euroa	81	63
Rahoitustoiminnan tuotot, milj.euroa	15	16
Taseen loppusumma, milj.euroa	146	133
Omavaraisuusaste, %	68	74
Oman pääoman tuotto/v, %	1	0
Henkilöstön määrä keskimäärin	27	26

Shareholders

Finnish State	79.9 %
Finnvera Plc	20 %
Confederation of Finnish Industry and Employers	0.1 %

Figures at a glance in 2001-2002

	2001	2002
Number of target countries	25	21
Number of investments	69	60
New financing commitments, EUR million	27	31
Number of new financing commitments	10	13
Disbursements, EUR million	17	15
Number of disbursements	15	20
Portfolio, EUR million	80	80
Undisbursed commitments, EUR million	81	63
Income from financing operations, EUR million	15	16
Total assets/liabilities, EUR million	146	133
Solidity ratio, %	68	74
Return on equity p.a., %	1	0
Number of personnel on average	27	26



Johtokunnan toimintakertomus vuodelta 2002

Toimintaympäristö

Maailmantalouden kehitys jatkui vuonna 2002 varsin heikkona. Taloudellinen kasvu oli lähes pysähdyksissä teollistuneissa maissa, mm. useissa Euroopan unionin maissa ja Japanissa. Yhdysvalloissa talouden elpyminen jäi odotettua heikommaksi. Kehittyvien maiden taloudellinen kehitys oli epäyhtenäistä. Monet Aasian maat kuten Kiina, Malesia ja Thaimaa, jatkoivat nopeaa taloudellista kasvuaan, samoin Venäjä. Eräissä kehittyvissä maissa, kuten Argentiinassa, ajaututtiin syvään taloudelliseen kriisiin. Talouskriisin kanssa kamppailivat myös useat muut Latinalaisen Amerikan maat sekä Turkki. Useissa Afrikan maissa kärsittiin pahasta kuivuudesta. Poliittinen tilanne, ennen muuta mahdollinen sotilaallinen konflikti Lähi-idässä, lisäsi osaltaan epävarmuutta ja heikensi taloudellisen kasvun edellytyksiä.

Suorat sijoitukset teollisuusmaista kehittyviin maihin laskivat viime vuonna selvästi. Yksityiset sijoitukset olivat 112 miljardia dollaria, mikä on alhaisin taso kymmeneen vuoteen. Viime vuosikymmenellä keskimääräinen yksityisten suorien investointien määrä oli 185 miljardia dollaria vuodessa. Kehityksessä oli kuitenkin huomattavia alueellisia eroja.

Heikkoon taloudelliseen kasvuun liittyen korkotasoa laski vuonna 2002 merkittävästi. Sekä dollarin että euron korkotasoa saavutti historiallisen alhaisen tason. Toinen kansainvälisten rahoitusmarkkinoiden merkittävä kehitystrendi oli euron vahvistuminen suhteessa dollariin. Vahvistuminen alkoi keväällä ja vuoden lopussa euron kurssi oli vahvistunut noin 14 prosenttia.

Myös Suomen taloudellinen kasvu oli vuonna 2002 hidasta, joskin hieman muuta euroaluetta nopeampaa. Muuten Suomen taloudellinen kehitys oli vakaa inflaa-

tion pysyessä alhaisena ja julkisen sektorin sekä vaihtotaseen ollessa selvästi ylijäämäisiä.

Suomalaisten yritysten kannattavuus heikentyi jonkin verran huippuvuosista. Parantuneen vakavaraisuuden ansiosta yritysten taloudellinen tilanne pysyi kuitenkin verrattain hyvänä.

Uusi strategia

Kertomusvuoden aikana Finnfundin hallintoelimet vahvistivat yhtiölle uuden strategian, joka ulottuu vuoteen 2007. Strategian mukaan Finnfund pyrkii aktiivisesti lisäämään toimintaansa Afrikan, Keski-Amerikan ja Aasian köyhissä kehitysmaissa. Lisäksi näissä maissa pyritään aktiivisesti osallistumaan yhteisrahoitukseen muiden kansallisten ja kansainvälisten kehitysrahoittajien kanssa.

Report of the Board of Directors, 2002

Operating environment

The trend in the world economy remained quite weak in 2002. Economic growth was at a virtual standstill in the industrialised countries, notably in a number of European Union countries and in Japan. In the United States, the upswing in the economy was weaker than expected. The emerging economies developed unevenly. Many Asian countries, such as China, Malaysia and Thailand, had continued fast economic growth, as did Russia. Certain emerging countries, such as Argentina, ended up in a deep economic crisis. A number of other Latin American countries as well as Turkey also had to grapple with an economic crisis. A number of African countries suffered from a bad draught. The political situation – above all, the possibility of a military conflict in the Middle East – fuelled un-

certainty further and weakened the fundamentals for economic growth.

Direct investments from the industrial countries into the emerging countries declined substantially last year. Private investments amounted to USD 112 billion, which is the lowest level in ten years. During the past decade the average amount of private direct investments was USD 185 billion a year. Regional differences were, however, considerable.

As a by-product of weak economic growth, the level of interest rates fell significantly in 2002. Both U.S. dollar and euro interest rates hit a historically low level. Another significant trend in the international financial markets was the strengthening of the euro against the dollar. The appreciation got under way in the spring and at the end of the year the exchange rate of the euro had strengthened by about 14 per cent.

Finland's economic growth in 2002 was slow too, though it was slightly faster than the rest of the eurozone. Otherwise, Finland's economic development was stable, with inflation remaining low and both the public sector and the current account balance running a marked surplus.

The profitability of Finnish companies weakened somewhat compared with the peak years. Thanks to improved equity ratios, the financial situation of companies nevertheless remained rather good.

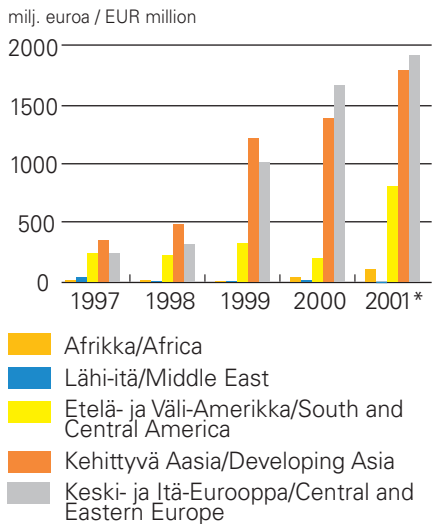
New strategy

During the report year Finnfund's administrative bodies confirmed for the Corporation a new strategy that will be in effect up to 2007. In accordance with the strategy, Finnfund will seek actively to increase its operations in the poor developing countries of Africa, Central America and



Suorat sijoitukset Suomesta kehitysmaihiin ja Keski- ja Itä-Eurooppaan -sijoituskanta

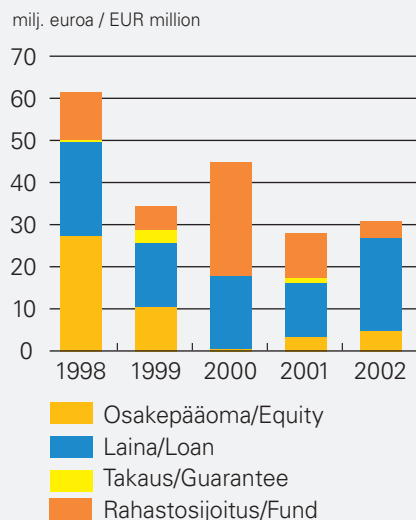
Finnish direct investment in developing countries and in Central and Eastern Europe -stock of investment



*ennakkotieto/*preliminary information
Lähde: Suomen Pankki 25.10.2002
Source: Bank of Finland, 25 October 2002

Vuosittaiset sijoituspäätökset instrumenteittain 1998-2002 (alkuperäisin arvoin)

Annual board approvals in 1998-2002 (at original value)



Rahoitus Keski- ja Itä-Euroopan maihin vähenee edelleen. Näistä maista huomattava osa liittyy Euroopan unioniin lähivuosina. Venäjä on Finnfundin toiminnan kannalta edelleen tärkeä.

Toinen uuden strategian linjaus on se, että suomalainen intressi hankkeissa voi muodostua paitsi suomalaisesta osakkaasta, myös esim. suomalaisesta teknologiasta ja merkittävistä myönteisistä ympäristö- tai kehitysvaikutuksista.

Suomalaisten yritysten, erityisesti kansainvälistyvien keskisuurten yritysten investoinnit ovat edelleen Finnfundin toiminnan keskeisin alue. Nämä muodostavat Finnfundille luonnollisen asiakaskunnan, jolle pyritään aktiivisesti kehittämään ja tarjoamaan rahoituspalveluja. Hankevalinnassa on edelleen lähtökohtana taloudellinen kannattavuus ja rahoituksellinen terveys sekä myönteiset kehitysvaikutukset. Infrastruktuurihankkeissa erityisesti energia ja televiestintä ovat keskeisiä. Nämä

ovat myös aloja, joissa suomalaisilla yrityksillä on kansainvälisesti tarkastellen merkittävää teknologista osaamista. Molemmat alat ovat taloudellisen kasvun ja kehityksen kannalta elintärkeitä.

Finnfund on viime vuosien aikana tehnyt useita sijoituspäätöksiä rahastoihin. Nämä täydentävät Finnfundin toimintaa alueellisesti ja toimialoitain. Rahastositusten osuus on nyt jo niin suuri, että uusia rahastosijoituspäätöksiä tullaan jatkossa tekemään rajoite-



Asia. A further aim to be realised in these countries is to participate actively in joint financing with other national and international development finance institutions.

Financing going to the countries of Central and Eastern Europe will diminish further. Most of these countries will join the European Union over the next few years. Russia is still important from the standpoint of Finnfund's operations.

Another new strategic policy line is that the Finnish interest in a project can consist not only of a Finnish shareholder but also, for example, of Finnish technology and major positive environmental and development effects.

The investments of Finnish companies, especially increasingly international medium-sized companies, are still Finnfund's main area of operations. These companies constitute for Finnfund a natural clientele for whom the Corporation seeks actively to develop and offer financing services.

The starting point in selecting projects will continue to be economic profitability and financial health as well as positive development effects.

Within infrastructure projects, highly important sectors are energy and telecommunications. These are fields in which Finnish companies have significant technological expertise by international standards. Both fields are vital for economic growth and development.

tusti. Sen sijaan mikrorahoituksen alueella pyritään löytämään sopivia rahoituskohteita ja yhteistyökumppaneita.

Rahoitustoiminta

Vuoden 2002 aikana Finnfund analysoi 33 hankeidea ja käsiteltävänä oli vuoden lopussa 37 aktiivista hankealoitetta. Vuoden aikana tehtiin kymmenen uutta rahoituspäätöstä ja kolme lisärahoituspäätöstä, joiden yhteinen



In recent years Finnfund has made a number of investment commitments to funds. These supplement Finnfund's operations regionally and by sector. The proportion of fund investments has already become so large that new fund investment commitments will henceforth be made only to a limited extent. In the area of microfinancing on the other hand, the aim will be to find suitable financing targets and partners.

arvo on 31 milj. euroa. Tästä summasta on osakepääomasijoituksia (ml. rahastosijoitukset) 9 milj. euroa ja lainoja 22 milj. euroa. Viime vuosiin verrattuna kertomusvuonna tehtiin enemmän luottopäätöksiä ja vähemmän rahastosijoituspäätöksiä. Uusia kohdemaita olivat Brasilia, Kuuba ja Etelä-Afrikka.

Maksamattomien sijoituspäätösten määrä oli vuoden lopussa 62,5 milj. euroa, mikä vastaa noin 23 prosentin supistumista vuoden 2001 lopusta.

Maksatuksia oli 20 hankkeeseen ja rahoitukseen yhteensä 15,2 milj. euroa, josta osakepääomasijoitusten osuus oli 3,2 milj. euroa, lainojen 5 milj. euroa ja sijoitusrahastojen 7 milj. euroa. Maksatusten määrä oli hieman pienempi kuin edellisellä vuonna.

Kiina muodosti edelleen yhden painopistealueen. Muita kohdemaita olivat Malesia, Turkki, Thaimaa, Brasilia, Kuuba ja Venäjä. Kertomusvuonna tehtiin myös en-

Financing operations

During 2002 Finnfund analysed 33 project ideas, and at the end of the year, 37 active project initiatives were under preparation. During the year, 10 new financing commitments and 3 additional financing commitments were made, to a total value of EUR 31 million. Of this amount, EUR 9 million consists of equity investments (including investments in funds), with loans accounting for EUR 22 million. Compared with past years, more loan commitments were made and fewer commitments for investing in funds. New target countries were Brazil, Cuba and South Africa.

Undisbursed investment commitments amounted to EUR 62.5 million at the end of the year, representing a decrease of about 23 per cent since the end of 2001.

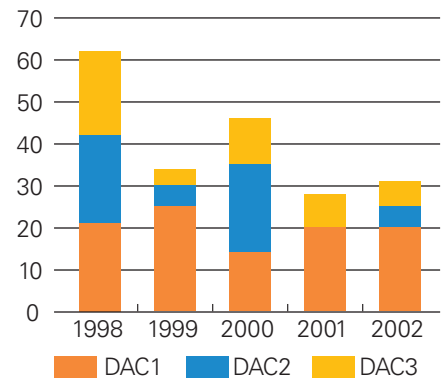
Disbursements to 20 projects and funds totalled EUR 15.2 million, of which equity investments accounted for EUR 3.2 mil-



Vuosittaiset sijoituspäätökset DAC-ryhmittäin* 1998-2002 (alkuperäisin arvoin)

Annual board approvals by DAC-groups* in 1998 - 2002 (at original value)

milj. euroa / EUR million

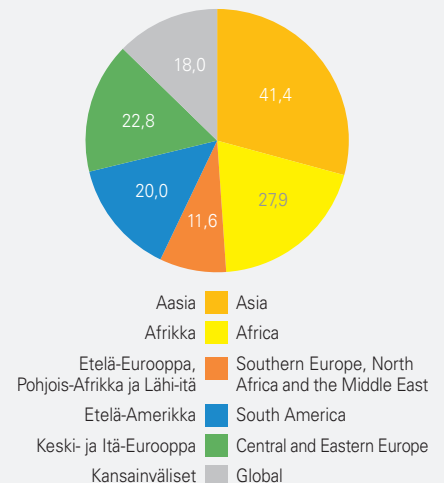


DAC 1 Matalan ja alemman keskitulotason maat / Low and lower-middle income countries
 DAC 2 Ylemmän keskitulotason maat / Upper middle-income countries
 DAC 3 Siirtymävaiheen maat / Countries in transition

Portfolio ja maksamattomat sitoumukset maanosittain 31.12.2002

Portfolio and undisbursed commitments on 31 December 2002 geographical distribution

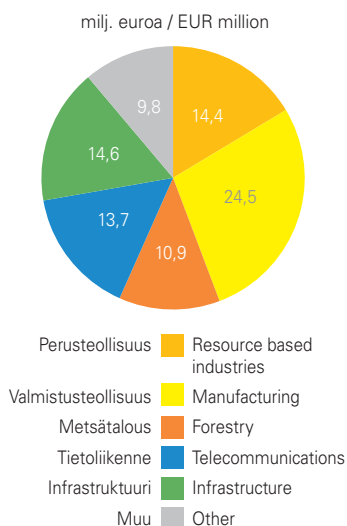
milj. euroa / EUR million





Portfolio ja maksamattomat sitoumukset sektoreittain -suorat sijoitukset

Portfolio and undisbursed commitments - direct investments by sector



simmainen sijoituspäätös Etelä-Afrikkaan. Keskeisiä toimialoja ovat olleet mm. elektroniikkateollisuus, energiantuotanto ja televiestintä.

Vuoden 2002 lopussa Finnfundilla oli yhteensä 14 voimassa olevaa sijoituspäätöstä rahastoihin. Sijoituspäätösten arvo on yhteensä noin 51 milj. euroa. Rahastoista 12 oli aloittanut toimintansa ja Finnfundin niihin sijoittamien varojen määrä oli vuoden 2002 lopussa noin 16,3 milj. euroa. Rahastojen toiminta-alueita ovat mm. Thaimaa, Vietnam, Turkki, Balkanin alue, Afrikka ja Latalainen Amerikka.

Talous

Tulos ennen varauksia vuodelta 2002 oli noin 89 000 euroa tappiollinen ja varauksen jälkeen noin 6 000 euroa voitollinen. Tulos ennen varauksia laski edellisestä vuodesta selvästi. Pääsyyt heikkoon tulok-

seen olivat korkotason alhaisuus, realisoituneitten myyntivoittojen vähäisyys ja tavanomaista selvästi suuremmat arvonalennukset.

Sijoitusomaisuuden korkotuotot olivat 3,1 ja osinkotuotot 0,8 milj. euroa eli yhteensä 3,9 milj. euroa eli 20 prosenttia pienemmät kuin vuonna 2001. Likvidivarojen korkotuotoksi muodostui 2,0 milj.



lion, loans for EUR 5 million and investments in funds for EUR 7 million. The amount of disbursements was slightly smaller during the previous year.

China was again a priority area. Other important target countries were Malaysia, Turkey, Thailand, Brazil, Cuba and Russia. In the report year the first investment commitment for South Africa was also made. The main industries financed were the electronics industry, energy production and telecommunications.

At the end of 2002 Finnfund had a total of 14 existing investment commitments for funds. The value of the investment commitments totalled about EUR 51 million. Of the funds, 12 had started operations and the amount of assets that Finnfund had invested in them at the end of 2002 was about EUR 16.3 million. The areas where the funds operate include Thailand, Vietnam, Turkey, the Balkan region, Africa and Latin America.

Finances

Finnfund's result before appropriations for 2002 was a loss of EUR 89,000 and the result after appropriations was a profit of about EUR 6,000. Profit before appropriations fell markedly compared with the previous year. The main reasons for the weak earnings were the low level of interest rates, the small amount of realised capital gains on the sale of equity investments and substantially larger write-downs than usual.

Interest income on investment assets amounted to EUR 3.1 million and dividend income to EUR 0.8 million, or a total of EUR 3.9 million, which was down 20 per cent on 2001. Interest income on liquid assets amounted to EUR 2.0 million, or 43 per cent less than a year earlier.

During the report year Finnfund sold its shareholdings, either in part or in full, in

three different projects. One of these disposals yielded a profit and two resulted in losses. A markedly smaller amount of capital gains was obtained than in previous years (EUR 0.5 million). Losses booked on sales amounted to EUR 0.6 million. In addition, it was decided to wind up one investment in a fund and to sell Finnfund's interest in that fund.

euroa eli 43 prosenttia vähemmän kuin edellisenä vuonna.

Kertomusvuonna Finnfund myi osakkuutensa osittain tai kokonaan kolmessa eri hankkeessa. Näistä yksi oli voitollinen ja kaksi tappiollista. Myyntivoittoja saatiin edellisvuosia selvästi vähemmän (0,5 milj. euroa). Myyntitappioita kirjattiin 0,6 milj. euroa. Lisäksi yksi rahastosijoitus päätet-

tiin purkaa ja myydä Finnfundin osuus rahastossa.

Sijoitusomaisuuden arvonalennukset ja myyntitappiot olivat yhteensä 2,9 milj. euroa. Arvonalennusten yhteismäärä oli noin 3,6 prosenttia sijoitusomaisuuden määrästä vuoden lopussa. Sijoitustappioiden määrä oli keskimääräistä selvästi suurempi. Arvonalennuksista 1,9 milj. euroa kohdistui lainoihin ja 0,4 milj. euroa osakepääoma- ja rahastosijoituksiin.

Sijoitus- ja luottotappio- sekä takausvastuuvarausten yhteismäärää purettiin noin 95 000 euroa. Sijoitustappiovarausten määrää kasvatettiin ja luotto- sekä takausvastuuvarausten määrää supistettiin. Muutokset liittyvät tehtyihin arvonalennuksiin, sijoitusten myynteihin ja hankkeiden riskiluokitusten muutoksiin.

Korkokulut muodostuivat 1 milj. euroksi, mikä on noin 50 prosenttia vähemmän kuin edellisenä vuotena. Korkokulu-

jen aleneminen johtuu lainakannan supistumisesta sekä Yhdysvaltain dollarin korotason alenemisesta.

Kiinteät kulut (ml. poistot) olivat yhteensä 3,2 milj. euroa eli suunnilleen edellisen vuoden suuruiset. Kiinteät kulut suhteessa vuoden lopun sijoitusomaisuuteen olivat 4 prosenttia (sama kuin edellisenä vuonna).

Finnfundin kiinteistössä toteutettiin kertomusvuonna peruskorjaus.

Tase

Finnfundin taseen loppusumma oli vuoden 2002 lopussa 133,3 milj. euroa, eli taseen loppusumma supistui 9 prosenttia edellisen vuoden lopusta.

Sijoitusomaisuus oli kertomusvuoden lopussa 80,3 milj. euroa, josta lainojen osuus oli 43 milj. euroa, osakepääomaisjoitusten 21 milj. euroa ja rahastosijoitus-

Reserves made to cover investment and loan losses as well as guarantee liabilities were reduced by EUR 95,000. The amount of reserves for investment losses was increased and the amount of reserves for credit and guarantee liabilities was reduced. The changes resulted from the write-downs made, disposals of equity investments and changes in the risk ratings of projects.

Interest expenses amounted to EUR 1.0 million, down about 50 per cent on the previous year. The lower interest expenses are due to the contraction in the debt portfolio and the lowering in the interest rate of the U.S. dollar.

Fixed costs (including depreciation) totalled EUR 3.2 million, and were roughly the same as a year ago. The ratio of fixed expenses to the investment portfolio at the end of the year was 4 per cent (as it was a year earlier).


Renovation of Finnfund's premises was carried out during the report year.

Balance sheet

Finnfund's total assets at the end of 2002 stood at EUR 133.3 million, representing a decrease in total assets of 9 per cent from the end of the previous year.

The investment portfolio at the end of the year amounted to EUR 80.3 million, of which loans accounted for EUR 43 million, equity investments for EUR 21 million and investments in funds for EUR 16.3 million. The amount of investment assets remained unchanged in the report year. Off-balance sheet guarantee liabilities related to the investment portfolio totalled EUR 2 million at the end of the year.

The Corporation's liquidity was good throughout the year. The amount of liquidity at the end of the report year was EUR 48.6 million, a decrease of 21 per cent from the end of the previous year. Liquid assets are invested mainly in do-



Write-downs on investment assets and losses on disposals totalled EUR 2.9 million. Aggregate write-downs represented about 3.6 per cent of total investment assets at the end of the year. The amount of investment losses was substantially greater than the average. Of write-downs, EUR 1.9 million was for loans and EUR 0.4 million for equity and fund investments.



ten 16,3 milj. euroa. Sijoitusomaisuuden määrä pysyi kertomusvuonna ennallaan. Taseen ulkopuolisia sijoitusomaisuuteen liittyviä takausvastuita oli vuoden lopussa yhteensä 2 milj. euroa.

Yhtiön maksuvalmius oli hyvä koko vuoden. Likviditeetin määrä oli kertomusvuoden lopussa 48,6 milj. euroa, mikä merkitsee 21 prosentin supistumista edellisen vuoden lopusta. Likviditeetti on sijoitettu pääasiassa kotimaisiin raha- ja pääomamarkkinainstrumentteihin. Valtaosa sijoituksista on valtion, kuntien ja pankkien liikkeelle laskemissa sijoitustodistuksissa ja joukkovelkakirjalainoissa sekä yritysainoissa. Finnfundin kohdemaiden rahoitussektorille oli vuoden lopussa tehty lyhytaikaisia sijoituksia 10,2 milj. euroa.

Varausten yhteismäärä oli vuoden lopussa 23,8 milj. euroa eli 29 prosenttia

sijoitusomaisuuden ja takausvastuiden määrästä. Sijoitustappiovaraukset olivat 11,6 milj. euroa (31 % osakepääomasijoitusten määrästä) ja luottotappiovaraukset 10,2 milj. euroa (24 % sijoituslainojen määrästä). Takausvastuiden kattamiseksi tehdyt varaukset olivat takausvastuiden suuruiset eli yhteensä 2 milj. euroa.

Tilikauden päättyessä yhtiön omat varat (osakepääoma, vapaa oma pääoma ja varaukset) olivat yhteensä 99 milj. euroa eli 74 prosenttia taseen loppusummasta. Yhtiö on edelleen erittäin vakavarainen.

Finnfund maksoi kertomusvuonna ennen aikaisesta takaisin vuonna 1995 otetun pitkäaikaisen lainan. Kertomusvuoden lopussa yhtiöllä ei ollut pitkäaikaista velkaa. Lyhytaikaisia valuuttaluottoja oli vuoden lopussa yhteensä 33,9 milj. euroa.

mestic money and capital market instruments. The bulk of the investments is held in certificates of deposit and bonds issued by the state, municipalities and banks as well as in corporate loans. At the end of the year, EUR 10.2 million of short-term investments had been made in the financial sector of Finnfund's target countries.

The total amount of reserves at the end of the year was EUR 23.8 million, or 29 per cent of the amount of investment assets and guarantee liabilities. Investment loss reserves amounted to EUR 11.6 million (31 % of the amount of equity investments) and loan loss reserves totalled EUR 10.2 million (24 % of the amount of investment loans). Reserves made to cover guarantee liabilities equalled the amount of these liabilities and totalled EUR 2 million.

The Corporation's own funds at the close of the financial year (share capital, non-restricted equity and reserves) to-

talled EUR 99 million, or 74 per cent of total assets. The Corporation's capital adequacy remains very good.

During the report year Finnfund prepaid a long-term loan that had been taken out in 1995. At the end of the report year the Corporation did not have long-term debt. Short-term loans in foreign currency amounted to EUR 33.9 million at the end of the year.

Administration

In 2002 the Corporation's Supervisory Board met 5 times and the Board of Directors 12 times.

At the Annual General Meeting on 6 May 2002, the matters mentioned in Article 17 of the Articles of Association were dealt with. The members elected to seats on the Supervisory Board at the Annual General Meeting were Seppo Kallio, Director, Tarja Kantola, Special Advisor to the Minister, Heljä Misukka, Parliamentary

Hallinto

Vuonna 2002 yhtiön hallintoneuvosto koontui viisi kertaa ja johtokunta 12 kertaa.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 6.5.2002 käsiteltiin yhtiöjärjestyksen 17 §:ssä mainitut asiat. Yhtiökokous valitsi hallintoneuvoston jäseniksi johtaja Seppo Kallion, erityisavustaja Tarja Kantolan, eduskuntasihtööri Heljä Misukan ja kansanedustaja



Secretary and Outi Ojala, Member of Parliament, all for the next three-year term, which will end at the close of the Annual General Meeting in 2005.

Member of Parliament Jari Vilén resigned his membership of the Supervisory Board upon his election as a Member of the Council of State in January 2002.

An extraordinary meeting of the Corporation's shareholders was held on 21 March 2002. Member of Parliament Paula

Outi Ojalan, kaikki seuraavaksi kolmivuotiskaudeksi, joka päättyy vuoden 2005 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Kansanedustaja Jari Vilén erosi hallintoneuvoston jäsenen tehtävästä tultuaan valituksi valtioneuvoston jäseneksi tammi-kuussa 2002.

Ylimääräinen yhtiökokous pidettiin 21.3.2002. Hallintoneuvoston jäseneksi valittiin kansanedustaja Paula Kokkonen.

Johtokunta nimitti kokouksessaan 25.1.2002 uudeksi toimitusjohtajaksi 15.2.2002 alkaen Ph.D., MBA Jaakko Kangasniemen. Johtokunnan jäsen Päivi Luostarinen ilmoitti eroavansa tehtävästä 1.3.2002 lukien.

Hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan 15.4.2002 keskuudestaan puheenjohtajaksi Paula Kokkosen ja varapuheenjohtajaksi Seppo Kallion.

Hallintoneuvosto valitsi johtokunnan jäsenet ja varajäsenet kokouksessaan 15.4.2002 kaksivuotiskaudelle 2002–2003 seuraavasti:

Varsinaiset jäsenet	Varajäsenet
Pertti Majanen, puheenjohtaja	Maria Serenius
Seija Kinni, varapuheenjohtaja	Heidi Pihlatie

Antti Kuosmanen	Päivi Luostarinen
Seppo Suokko	Raine Vairimaa
Topi Vesteri	Ritva Hara
Christian Andersson	Mika Halttunen

Johtokunnan jäsen Seppo Suokko ilmoitti eroavansa tehtävästä 10.12.2002.

Johtokunnan varajäsen Heidi Pihlatie ilmoitti eroavansa tehtävästä 20.12.2002.

Hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan 20.1.2003 johtokunnan jäseneksi Seppo Suokon tilalle Anne Brunilan ja varapuheenjohtaja Kinnin varajäseneksi Laura Kansikas-Debraisen jäljellä olevaksi toimikaudeksi eli vuoden 2003 loppuun saakka.

Henkilöstö

Yhtiön palveluksessa oli kertomusvuonna keskimäärin 26 henkilöä (edellisenä vuonna 27 henkilöä).

Member of the Board Päivi Luostarinen tendered her resignation as from 1 March 2002.

At its meeting held on 15 April 2002, the Supervisory Board elected from amongst its number Paula Kokkonen chairman and Seppo Kallio vice chairman.

At its meeting held on 15 April 2002, the Supervisory Board elected the members and alternate members of the Board of Directors for a two-year term of office during 2002–2003 as follows:

Members	Alternate members
Pertti Majanen, chairman	Maria Serenius
Seija Kinni, vice chairman	Heidi Pihlatie
Antti Kuosmanen	Päivi Luostarinen
Seppo Suokko	Raine Vairimaa
Topi Vesteri	Ritva Hara
Christian Andersson	Mika Halttunen

Board of Directors member Seppo Suokko announced his resignation on 10 December 2002.

Board of Directors deputy member Heidi Pihlatie announced her resignation on 20 December 2002.

At its meeting held on 20 January 2003 the Supervisory Board elected Anne Brunila a member of the Board of Directors in place of Seppo Suokko and Laura Kansikas-Debraise a deputy member for vice chairman Kinni for the remaining term of office, i.e. until the end of 2003.

Personnel

During the report year the Corporation employed an average of 26 people (27 employees in 2001).

Kokkonen was elected a member of the Supervisory Board.

At its meeting on 25 January 2002, the Board of Directors appointed Jaakko Kangasniemi, Ph.D. and MBA, as the new managing director, effective 15 February 2002.





Johtokunnan esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä

Yhtiön voitto on 6 257,20 euroa. Johtokunta ehdottaa, että voitto siirretään voitovarojen tilille ja varataan käytettäväksi yhtiöjärjestyksen 3 §:n edellyttämällä tavalla.

Helsinki 14. päivänä maaliskuuta 2003

Pertti Majanen, Christian Andersson,
Anne Brunila, Seija Kinni, Antti
Kuosmanen, Topi
Vesteri, Jaakko Kangasniemi,
toimitusjohtaja

Edellä oleva tilinpäätös on laadittu hyvän kirjanpitolain mukaisesti.

Suoritusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Tilintarkastuskertomus

Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1. - 31.12.2002. Johtokunnan ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen, tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteutukseksi, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty hallintoneuvoston ja johtokunnan jäsenten sekä toimitusjohtajan toi-

minnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitoa laissa tarkoitettulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot yhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää hallintoneuvoston ja johtokunnan jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Johtokunnan esitys tuloksen käsittelystä on lain ja yhtiöjärjestyksen mukainen.

Helsingissä 18. päivänä maaliskuuta 2003

PricewaterhouseCoopers Oy

KHT-yhteisö

Tauno Haataja

KHT

Board of Directors' proposal for the disposal of profits

The net profit for the year is 6 257,20 euros. The Board of Directors proposes that the profit be transferred to the retained earnings account and disposed of according to §3 of the Articles of Association.

Helsinki, 14 March 2003

Pertti Majanen, Christian Andersson,
Anne Brunila, Seija Kinni, Antti
Kuosmanen, Topi
Vesteri, Jaakko Kangasniemi,
managing director

The audit has been conducted in accordance with Finnish standards on auditing and a report of the audit is enclosed.

Report of the auditors

To the shareholders of Finnish Fund for Industrial Cooperation Ltd.

We have audited the accounting, the financial statements and the corporate governance of Finnish Fund for Industrial Cooperation Ltd. for the period 1 January - 31 December 2002. The financial statements, which include the report of the Board of Directors, income statement, balance sheet and notes to the financial statements have been prepared by the Board of Directors and the managing director. Based on our audit we express an opinion on these financial statements and on corporate governance.

We have conducted the audit in accordance with Finnish Standards on Auditing. Those standards require that we perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining on a test basis evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements, assessing the accounting principles used and significant estimates made by the management as well as evaluating the overall financial statement presentation. The

purpose of our audit of corporate governance is to examine that the members of the Supervisory Board and the Board of Directors and the managing director have legally complied with the rules of the Companies' Act.

In our opinion the financial statements have been prepared in accordance with the Accounting Act and other rules and regulations governing the preparation of financial statements. The financial statements give a true and fair view, as defined in the Accounting Act, of the company's result of operations as well as of the financial position. The financial statements can be adopted and the members of the Supervisory Board and the Board of Directors and the managing director can be discharged from liability for the period audited by us. The proposal by the Board of Directors regarding the distribution of retained earnings is in compliance with the Articles of Association.

Helsinki, 18 March 2003

PricewaterhouseCoopers Oy

Authorized Public Accountants

Tauno Haataja

APA



Hallintoneuvoston lausunto

Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n hallintoneuvosto on tänään pitämässään kokouksessa tutustunut yhtiön tilinpäätökseen ja tilintarkastuskertomukseen vuodelta 2002. Hallintoneuvosto ilmoittaa lausunnossaan varsinaiselle yhtiökokoukselle, ettei sillä ole huomauttamista tilinpäätöksen johdosta eikä johtokunnan jakokelpoisten varojen käsittelyä koskevaan esitykseen.

Hallintoneuvostossa ovat erovuorossa Erik Forsman, Jorma Kukkonen, Satu Procopé ja Göran Åhman.

Helsingissä 21. maaliskuuta 2003

<i>Paula Kokkonen</i>	<i>Seppo Kallio</i>
<i>Erik Forsman</i>	<i>Turo Bergman</i>
<i>Tarja Kantola</i>	<i>Jorma Kukkonen</i>
<i>Kalle Laaksonen</i>	<i>Heljä Misukka</i>
<i>Outi Ojala</i>	<i>Satu Procopé</i>
<i>Tuija Maaret Pykäläinen</i>	<i>Göran Åhman</i>

Statement of the Supervisory Board

At the meeting held today, the Supervisory Board of the Finnish Fund for Industrial Cooperation Ltd. examined the Corporation's financial statements and the Auditors' Report for 2002. The Supervisory Board reports to the Annual General Meeting of Shareholders that the accounts give no cause for comment neither does the proposal of the Board of Directors on how to deal with the distributable funds for the year.

The terms of office of the following members of the Supervisory Board expire this year: Erik Forsman, Jorma Kukkonen, Satu Procopé and Göran Åhman.

Helsinki, 21 March 2003

<i>Paula Kokkonen</i>	<i>Seppo Kallio</i>
<i>Erik Forsman</i>	<i>Turo Bergman</i>
<i>Tarja Kantola</i>	<i>Jorma Kukkonen</i>
<i>Kalle Laaksonen</i>	<i>Heljä Misukka</i>
<i>Outi Ojala</i>	<i>Satu Procopé</i>
<i>Tuija Maaret Pykäläinen</i>	<i>Göran Åhman</i>

Tuloslaskelma EUR

	1.1.-31.12.2002	1.1.-31.12.2001
Liiketoiminnan muut tuotot	208 034	977 777
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	-1 550 371	-1 564 995
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	-216 130	-188 296
Muut henkilösivukulut	<u>-77 258</u>	<u>-87 582</u>
Henkilösivukulut	-293 389	-275 878
Henkilöstökulut yhteensä	-1 843 759	-1 840 873
Poistot	-166 915	-171 161
Liiketoiminnan muut kulut	-1 172 772	-1 508 394
LIIKETAPPIO	-2 975 412	-2 542 651
Rahoitustuotot		
Tuotot osuuksista omistusyhteisyrytyksissä	979 807	804 866
Tuotot sijoituksista	463 064	5 510 197
Muut korko- ja rahoitustuotot	<u>14 033 389</u>	<u>8 179 899</u>
Rahoitustuotot yhteensä	15 476 259	14 494 961
Rahoituskulut		
Sijoitusomaisuuden arvonalennukset	-2 264 143	-883 605
Korkokulut ja muut rahoituskulut	<u>-10 325 830</u>	<u>-6 512 594</u>
Rahoituskulut yhteensä	-12 589 972	-7 396 199
Rahoitustuotot ja kulut	2 886 287	7 098 763
VOITTO/TAPPIO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA	-89 125	4 556 112
Tilinpäätössiirrot		
Vapaaehtoisten varausten muutos	95 382	-3 858 447
TILIKAUDEN VOITTO	<u>6 257</u>	<u>697 665</u>

Profit and loss account EUR

	1.1.-31.12.2002	1.1.-31.12.2001
Other operating income	208 034	977 777
Staff expenses		
Wages and salaries	-1 550 371	-1 564 995
Social security expenses		
Pension expenses	-216 130	-188 296
Other social security expenses	<u>-77 258</u>	<u>-87 582</u>
Social security expenses	-293 389	-275 878
Staff expenses	-1 843 759	-1 840 873
Depreciation according to plan	-166 915	-171 161
Other operating charges	-1 172 772	-1 508 394
OPERATING LOSS	-2 975 412	-2 542 651
Financial income		
Income from participating interests	979 807	804 866
Income from other investments	463 064	5 510 197
Other interest and financial income	<u>14 033 389</u>	<u>8 179 899</u>
Financial income	15 476 259	14 494 961
Financial expenses		
Reduction in value of investments	-2 264 143	-883 605
Interest and other financial expenses	<u>-10 325 830</u>	<u>-6 512 594</u>
Financial expenses	-12 589 972	-7 396 199
Financial income and expenses	2 886 287	7 098 763
PROFIT / LOSS BEFORE APPROPRIATIONS	-89 125	4 556 112
Appropriations		
Change in untaxed reserves	95 382	-3 858 447
PROFIT FOR THE FINANCIAL YEAR	<u>6 257</u>	<u>697 665</u>

Tase EUR

	31.12.2002	31.12.2001
V A S T A A V A A		
PYSYVÄT VASTAAVAT		
Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat oikeudet	5 903	5 903
Muut pitkävaikutteiset menot	74 038	103 833
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	79 942	109 736
Aineelliset hyödykkeet		
Maa-alueet	213 935	213 935
Rakennukset ja rakennelmat	1 994 041	1 546 214
Koneet ja kalusto	181 745	126 907
Muut aineelliset hyödykkeet	40 337	39 041
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	2 430 058	1 926 097
Sijoitukset		
Osuudet omistusyhteisyrityksissä	21 628 043	17 004 156
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	558 000	0
Muut osakkeet ja osuudet	15 629 464	12 299 244
Muut lainasaamiset	42 487 856	51 000 280
Sijoitukset yhteensä	80 303 363	80 303 680
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	82 813 363	82 339 513
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Saamiset		
Pitkäaikaiset		
Muut saamiset	28 264 737	37 729 672
Lyhytaikaiset		
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä	34 918	38 934
Muut saamiset	17 716	202 115
Siirtosaamiset	1 904 189	2 676 440
Lyhytaikaiset yhteensä	1 956 823	2 917 489
Saamiset yhteensä	30 221 560	40 647 161
Rahoitusarvopaperit		
Muut arvopaperit	19 985 624	22 997 873
Rahat ja pankkisaamiset	309 399	449 295
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	50 516 583	64 094 329
V A S T A A V A A YHTEENSÄ	133 329 946	146 433 843
V A S T A T T A V A A		
OMA PÄÄOMA		
Osakepääoma	53 846 140	53 846 140
Edellisten tilikausien voitto	21 328 402	20 630 738
Tilikauden voitto	6 257	697 665
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	75 180 799	75 174 542
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ		
Sijoitustappiovaraus	11 554 406	8 084 727
Luottotappiovaraus	10 186 725	12 873 436
Takausvastuuvaraus	2 034 702	2 913 053
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ YHTEENSÄ	23 775 834	23 871 216
VIERAS PÄÄOMA		
Pitkäaikainen		
Lainat rahoituslaitoksilta	0	29 175 714
Lyhytaikainen		
Saadut ennakot	1 465	1 465
Ostovelat	56 697	75 067
Muut velat	33 860 840	17 252 286
Siirtovelat	454 311	883 553
Lyhytaikainen yhteensä	34 373 313	18 212 371
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	34 373 313	47 388 084
V A S T A T T A V A A YHTEENSÄ	133 329 946	146 433 843

Balance sheet EUR

	31.12.2002	31.12.2001
A S S E T S		
NON-CURRENT ASSETS		
Intangible assets		
Intangible rights	5 903	5 903
Other capitalised long-term expenses	74 038	103 833
	<u>79 942</u>	<u>109 736</u>
Intangible assets		
Tangible assets		
Land	213 935	213 935
Buildings	1 994 041	1 546 214
Machinery and equipment	181 745	126 907
Other tangible assets	40 337	39 041
	<u>2 430 058</u>	<u>1 926 097</u>
Investments		
Participating interests	21 628 043	17 004 156
Loan receivables from participating interest undertakings	558 000	0
Other shares and similar rights of ownership	15 629 464	12 299 244
Other loan receivables	42 487 856	51 000 280
	<u>80 303 363</u>	<u>80 303 680</u>
NON-CURRENT ASSETS	82 813 363	82 339 513
CURRENT ASSETS		
Debtors		
Long-term		
Other debtors	28 264 737	37 729 672
Short-term		
Amounts owned by participating interest undertakings	34 918	38 934
Other debtors	17 716	202 115
Prepayments and accrued income	1 904 189	2 676 440
Short-term	<u>1 956 823</u>	<u>2 917 489</u>
	30 221 560	40 647 161
Debtors		
Investments		
Other investments	19 985 624	22 997 873
Cash in hand and at banks	309 399	449 295
CURRENT ASSETS	50 516 583	64 094 329
A S S E T S	<u>133 329 946</u>	<u>146 433 843</u>
L I A B I L I T I E S		
CAPITAL AND RESERVES		
Share capital	53 846 140	53 846 140
Retained earnings	21 328 402	20 630 738
Profit for the financial year	6 257	697 665
CAPITAL AND RESERVES	75 180 799	75 174 542
APPROPRIATIONS		
Reserve for equity investment losses	11 554 406	8 084 727
Reserve for loan investment losses	10 186 725	12 873 436
Reserve for contingent liability losses	2 034 702	2 913 053
APPROPRIATIONS	23 775 834	23 871 216
CREDITORS		
Long-term		
Loans from credit institutions	0	29 175 714
Short-term		
Advances received	1 465	1 465
Trade creditors	56 697	75 067
Other creditors	33 860 840	17 252 286
Accruals and prepaid income	454 311	883 553
Short-term	<u>34 373 313</u>	<u>18 212 371</u>
CREDITORS	34 373 313	47 388 084
L I A B I L I T I E S	<u>133 329 946</u>	<u>146 433 843</u>

Rahoituslaskelma 1 000 EUR

	2002	2001
VAROJEN HANKINTA		
Tulorahoitus		
Nettovoitto	6	698
Poistot	167	171
Arvonlennukset	2 514	884
Realisoitumattomat kurssivoitot ja -tappiot	5 763	-806
Muut oikaisut	119	189
Varausten muutos	-95	3 858
Tulorahoitus yhteensä	8 473	4 994
Muu rahoitus		
Osakesijoitusten myynnit	1 041	1 622
Rahastosijoitusten pääomapalautukset	582	0
Sijoituslainojen lyhennykset	5 127	25 271
Pitkäaikaisten saamisten lyhennykset	16 346	8 698
Muu rahoitus yhteensä	23 096	35 591
VAROJEN HANKINTA YHTEENSÄ	31 569	40 585
VAROJEN KÄYTTÖ		
Osakesijoitukset	-3 320	-2 741
Rahastosijoitukset	-6 676	-4 715
Lainasijoitukset	-5 030	-29 405
Pitkäaikaisten saamisten lisäykset	-7 000	-5 003
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-641	-55
Pitkäaikaisten velkojen vähennykset	-29 176	0
VAROJEN KÄYTTÖ YHTEENSÄ	-51 843	-41 920
NETTOKÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOS	-20 274	-1 335
	-72 117	-43 254
NETTOKÄYTTÖPÄÄOMA		
Rahat ja pankkisaamiset	309	449
Rahoitusarvopaperit	19 986	22 998
Lyhytaikaiset saamiset	1 957	2 918
Lyhytaikainen vieras pääoma	-34 373	-18 212
NETTOKÄYTTÖPÄÄOMA YHTEENSÄ	-12 122	8 152
Nettokäyttöpääoman muutos		
Nettokäyttöpääoma 1.1.	8 152	9 487
Nettokäyttöpääoma 31.12.	-12 122	8 152
Nettokäyttöpääoman muutos	-20 274	-1 335

Statement of funds 1 000 EUR

	2002	2001
SOURCES OF FUNDS		
Funds generated from operations		
Net profit	6	698
Depreciation	167	171
Write-offs	2 514	884
Exchange rate valuations	5 763	-806
Other adjustments	119	189
Change of reserves	-95	3 858
	8 473	4 994
Funds generated from operations		
Other income		
Sales of equity participations	1 041	1 622
Repayment of capital, funds	582	0
Amortisations	5 127	25 271
Decrease in long-term credits	16 346	8 698
	23 095	35 591
SOURCES OF FUNDS	31 569	40 585
USES OF FUNDS		
Equity investments	-3 320	-2 741
Fund investments	-6 676	-4 715
Lending	-5 030	-29 405
Other investments	-7 000	-5 003
Increase in fixed assets	-641	-55
Decrease in long-term debts	-29 176	0
	-51 843	-41 920
USES OF FUNDS		
CHANGE IN WORKING CAPITAL	-20 274	-1 335
	-72 117	-43 254
WORKING CAPITAL		
Cash in hand and at banks	309	449
Investments	19 986	22 998
Short-term credits	1 957	2 918
Short-term liabilities	-34 373	-18 212
	-12 122	8 152
WORKING CAPITAL		
Change in net working capital		
Net working capital 1.1.	8 152	9 487
Net working capital 31.12.	-12 122	8 152
	-20 274	-1 335
Change in net working capital		

Tilinpäätöksen liitetiedot

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Tilinpäätöserien ryhmittely

Taseen erien ryhmittelyä on muutettu. Edellisen vuoden luvut on muutettu vertailukelpoiseksi.

Käyttöomaisuuden arvostus

Käyttöomaisuus on merkitty taseeseen hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla.

Peruskorjausremontin poistot alkavat 1.10.2002.

Poistosuunnitelma on sama kuin edellisenä vuonna.

Poistosuunnitelma:

Muut pitkävaikutteiset menot	5 vuotta
Rakennukset ja rakennelmat	3 % jäännösarvopoisto
Koneet ja kalusto	25 % jäännösarvopoisto

Sijoitusten arvostus

Osake- ja rahastosijoitukset sekä lainasaamiset ovat tilinpäätöksessä alkuperäisen hankintameno määräisinä kuitenkin siten, että niistä on tehty arvonalenemista vastaavat poistot.

Rahoitusarvopaperien arvostus

Rahoitusarvopaperit on arvostettu hankintameno tai sitä alempana todennäköiseen luovutushintaan.

Valuuttamääräiset erät

Ulkomaanrahamääräiset saamiset, velat ja vastuut on muutettu euromääräisiksi tilinpäätöspäivän kurssiin. Poikkeuksena ovat koron- ja valuuttavaihtosopimuksin suojatut lainat ja velat, jotka on arvostettu sopimusten mukaiseen kurssiin. Niihin liittyvät korot on tilinpäätöksessä jaksotettu suoriteperusteen mukaisesti ja ne on esitetty rahoitustoiminnan tuotoissa ja kuluissa.

Notes to the accounts

ACCOUNTING POLICY

Grouping of financial statement policy

The grouping of balance sheet items has been changed. The previous year's figures have been changed to be comparable.

Valuation of fixed assets

Fixed assets have been entered in the balance sheet at their acquisition cost less depreciation according to plan.

The depreciations of the renovation start at 1 October 2002.

The depreciation plan is the same as in the previous year.

Planned depreciations:

Other capitalised long-term expenses	5 years, straight-line
Buildings	3 % declining balance
Machinery and equipment	25 % declining balance

Valuation of investments

Equity and fund investments and loan receivables are stated in the accounts according to the original purchase price or the price after write-offs.

Valuation of other investments in current assets

Other investments are stated in the accounts at the original purchase price or the market price, whichever is lower.

Foreign currency items

Receivables, debts and liabilities denominated in foreign currency have been translated into euros at the exchange rate on the balance sheet date. An exception to this is loans and liabilities that are hedged through interest rate and currency swap contracts, which have been valued at the rate of the relevant contract.

In the financial statements the interest on these items has been periodised in accordance with the accrual principle and stated in financial income and expenses.

Tuloslaskelman liitetiedot 1 000 EUR

	2002	2001
Liiketoiminnan muut tuotot		
Tuotot omistusyhteisyrityksiltä	63	84
Korkotuki	86	847
Muut tuotot	58	47
	208	978
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä		
Toimihenkilöitä	26	27
Palkat ja palkkiot		
Johtokunnan ja hallintoneuvoston jäsenet	131	125
Yhtiön toimitusjohtajan eläkeiäksi on sovittu 60 vuotta.		
Poistot		
Muut pitkävaikutteiset menot	53	69
Rakennukset	50	48
Koneet ja kalusto	64	54
	167	171
Liiketoiminnan muut kulut		
Vapaaehtoiset henkilöstökulut	96	322
Vuokrat ja vastikkeet	52	95
Käyttö- ja ylläpitokulut	117	97
Ajoneuvokulut	8	2
Kalusto- ja laitehankinnat	82	47
Matka-, majoitus- ja neuvottelukulut	353	305
Edustuskulut	43	
PR- ja tiedotuskulut (v.2001 sisältää edustuskulut)	73	123
Ulkopuoliset palvelut	133	198
Muut kulut	216	321
	1 173	1 508
Sijoitustoiminnan rahoitustuotot tulotasoluokituksen mukaan		
Matalan ja alemman keskitulon maat	1 273	2 691
Ylemmän keskitulon maat	3 626	4 314
Muut maat	405	1 970
	5 304	8 974
Sijoitustoiminnan rahoitustuotot alueittain		
Kehitysmaat	4 898	7 005
Keski- ja Itä-Eurooppa	405	1 970
	5 304	8 974
Rahoitustuotot ja kulut		
Osinkotuotot		
Omistusyhteisyrityksiltä	802	405
Muilta	0	9
Osinkotuotot yhteensä	802	414
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista		
Omistusyhteisyrityksiltä	37	109
Muilta	3 051	4 285
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista yhteensä	3 088	4 394
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Omistusyhteisyrityksiltä	643	291
Muilta	10 943	9 396
Muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä	11 586	9 688
Rahoitustuotot yhteensä	15 476	14 495
Pitkäaikaisten sijoitusten arvonalennukset yhteensä		
Osakkeet	-414	-884
Lainat	-1 850	0
Pitkäaikaisten sijoitusten arvonalennukset	-2 264	-884
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Korkokulut muille	-957	-1 972
Muut rahoituskulut	-9 369	-4 540
Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä	-10 326	-6 513
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	2 886	7 099

Notes to the profit and loss account 1 000 EUR

	2002	2001
Other operating income		
Operating income from participating interests	63	84
Interest subsidy	86	847
Other operating income	58	47
	208	978
Average number of staff employed		
Employees	26	27
Wages and salaries		
The Board of Directors and the Supervisory Board	131	125
The retirement age of the managing director is set at 60 years.		
Depreciation		
Other capitalised long-term expenses	53	69
Buildings	50	48
Machinery and equipment	64	54
	167	171
Other operating charges		
Voluntary staff expenses	96	322
Rents and building management fees	52	95
Operating and maintenance expenses	117	97
Vehicles	8	2
Purchases of furnishings and equipment	82	47
Travel, accommodation and negotiation expenses	353	305
Entertainment expenses	43	
PR expenses (2001 includes entertainment)	73	123
External services	133	198
Other expenses	216	321
	1 173	1 508
Income from financing operations by income level classification		
Low and lower middle-income countries	1 273	2 691
Upper middle-income countries	3 626	4 314
Other countries	405	1 970
	5 304	8 974
Income from financing operations by region		
Developing countries	4 898	7 005
Central and Eastern Europe	405	1 970
	5 304	8 974
Financial income and expenses		
Dividends received		
From participating interests	802	405
From other sources	0	9
Dividends received	802	414
Interest income from long-term investments		
From participating interests	37	109
From other sources	3 051	4 285
Interest income from long-term investments	3 088	4 394
Other interest income		
From participating interests	643	291
From other sources	10 943	9 396
Other interest income	11 586	9 688
Financial income	15 476	14 495
Reduction in value of long-term investments		
Equity and funds	-414	-884
Loans	-1 850	0
Reduction in value of long-term investments	-2 264	-884
Interest and other financial expenses		
Interest expenses to other sources	-957	-1 972
Other financial sources	-9 369	-4 540
Interest and other financial expenses	-10 326	-6 513
Financial income and expenses	2 886	7 099

Taseen liitetiedot 1 000 EUR

Aineettomat hyödykkeet	Aineettomat oikeudet	Muut pitkäv. menot
Hankintameno 1.1.2002	6	243
Lisäykset	0	23
Hankintameno 31.12.2002	6	266
Kertyneet poistot 1.1.2002		139
Tilikauden poisto		53
Kertyneet poistot 31.12.2002	0	192
Kirjanpitoarvo 31.12.2002	6	74
Kirjanpitoarvo 31.12.2001	6	104
Aineelliset hyödykkeet	Maa-alueet	Rakennukset
Hankintameno 1.1.2002	214	1 973
Lisäykset	0	498
Hankintameno 31.12.2002	214	2 471
Kertyneet poistot 1.1.2002		426
Tilikauden poisto		50
Kertyneet poistot 31.12.2002	0	477
Kirjanpitoarvo 31.12.2002	214	1 994
Kirjanpitoarvo 31.12.2001	214	1 546
Aineelliset hyödykkeet	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet
Hankintameno 1.1.2002	678	39
Lisäykset	119	1
Hankintameno 31.12.2002	797	40
Kertyneet poistot 1.1.2002	551	0
Tilikauden poisto	64	0
Kertyneet poistot 31.12.2002	615	0
Kirjanpitoarvo 31.12.2002	182	40
Kirjanpitoarvo 31.12.2001	127	39
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä	2002	2001
Korkosaamiset	0	1
Muut siirtosaamiset	35	38
	35	39
Siirtosaamiset		
Korot	1 654	2 180
Muut	250	496
	1 904	2 676
Oma pääoma		
Osakepääoma 1.1.	53 846	53 272
Rahastoanti	0	574
Osakepääoma 31.12.	53 846	53 846
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	21 328	21 205
Rahastoanti	0	-574
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	21 328	20 631
Tilikauden voitto	6	698
	75 181	75 175
Osakepääoma		
Osakkeet kpl	316 742	316 742
Nimellisarvo, EUR	170,00	168,19
Siirtovelat		
Korkovelat	141	488
Muut	314	396
	454	884
Muut liitetiedot		
Muut vastuusitoumukset (1000 EUR)		
Takaukset muiden puolesta	2 035	2 913
Johdannais sopimukset		
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset (nimellisarvo)	8 624	38 177
Maksamattomat investointisitoumukset (milj. EUR)		
Johtokunnan päättämät, mutta maksamattomat investointisitoumukset	62,5	79,5
Käytetyt valuuttakurssit:		
EUR/USD 1,0487 • EUR/HKD 8,1781 • MYR/USD 3,80		

Notes to the balance sheet 1 000 EUR

Intangible assets	Intangible rights	Other long-term expenses
Acquisition cost 1.1.2002	6	243
Increases	0	23
Acquisition cost 31.12.2002	6	266
Accumulated depreciations 1.1.2002		139
Depreciation of the accounting period		53
Acquisition cost 31.12.2002	0	192
Book value 31.12.2002	6	74
Book value 31.12.2001	6	104
Tangible assets	Land	Buildings
Acquisition cost 1.1.2002	214	1 973
Increases	0	498
Acquisition cost 31.12.2002	214	2 471
Accumulated depreciations 1.1.2002		426
Depreciation of the accounting period		50
Acquisition cost 31.12.2002	0	477
Book value 31.12.2002	214	1 994
Book value 31.12.2001	214	1 546
Tangible assets	Machinery and equipment	Other tangible assets
Acquisition cost 1.1.2002	678	39
Increases	119	1
Acquisition cost 31.12.2002	797	40
Accumulated depreciations 1.1.2002	551	0
Depreciation of the financial year	64	0
Acquisition cost 31.12.2002	615	0
Book value 31.12.2002	182	40
Book value 31.12.2001	127	39
Debts from participating interests	2002	2001
Interests	0	1
Other	35	38
	35	39
Prepayments and accrued income		
Interests	1 654	2 180
Other	250	496
	1 904	2 676
Shareholders' equity		
Share capital 1.1.	53 846	53 272
Bonus issue	0	574
Share capital 31.12.	53 846	53 846
Retained earnings 1.1.	21 328	21 205
Bonus issue	0	-574
Retained earnings 31.12.	21 328	20 631
Profit for the financial year	6	698
	75 181	75 175
Share capital		
Number of shares	316 742	316 742
Nominal value, EUR	170,00	168,19
Accruals and prepaid income		
Interests	141	488
Other	314	396
	454	884
Other supplementary information		
Other contingent liabilities (1 000 EUR)		
Guarantees	2 035	2 913
Derivatives		
Interest and exchange rate swaps (nominal value)	8 624	38 177
Undisbursed commitments (EUR million)		
Approved by the Board of Directors but undisbursed	62,5	79,5
Exchange rates:		
EUR/USD 1,0487 • EUR/HKD 8,1781 • MYR/USD 3,80		



Finnfundin investointeja

Eltete TPM: Kierrätettävä pakkaus- materiaali säästää myös kustannuksia

Loviisalainen Eltete TPM Oy on parin vuoden sisällä laajentanut kuljetuspakkausmateriaalien tuotantoa Kiinaan, Intiaan ja Brasiliaan. Pakkausratkaisujen kehittämistä on tullut globaalia toimintaa, jossa myös ympäristöasiat painavat entistä enemmän.

"Ennen pakkauksissa käytettiin paljon puuta. Nyt tilalle halutaan helpommin kierrätettäviä materiaaleja. Uudet pakkaukset säästävät myös kustannuksia", Eltete TPM:n toimitusjohtaja Bo Österman sanoo.

Elteten ympäristöystävälliseen tuotevalikoimaan kuuluvat muun muassa kartongista tehdyt lavat ja kulmasuojat. Yritys

valmistaa tuotteitaan yhdeksässä maassa ja myy niitä yli 40 maahan.

Finnfund on ollut mukana rahoittamassa Eltete TPM:n tuotantoyksiköitä Kiinassa, Intiassa ja Brasiliassa. Österman pitää näitä maita erittäin potentiaalisina markkina-alueina. Menestyminen edellyttää kuitenkin paikallisten olojen tarkkaa tuntemista.

"Olemme globaali yhtiö, mutta markkinoinnissa paikallisuus on kaikki kaikessa. Menestymisen ratkaisee paikallisen kulttuurin tunteminen, mihin päästään vain paikallisten ihmisten avulla."

Tuotantoyksiköiden perustamista edelsi markkinoiden huolellinen kartoitus ja myyntiorganisaation luominen.

"Ennen tuotannon käynnistämistä pitää rakentaa markkinointi- ja myyntiorganisaatio ja rekrytoida avainhenkilöt", Österman muistuttaa.

Highlights of Finnfund's investments

Eltete TPM: Recyclable packaging material saves costs too

Eltete TPM of Loviisa has expanded its production of transport packaging materials to China, India and Brazil over the past couple of years. The development of packaging solutions has become a global business in which environmental considerations are an increasingly prominent aspect.

"Years ago, wood was used a great deal in packaging. Now it's being replaced with more easily recyclable materials. New types of packaging also bring cost savings," says Bo Österman, Eltete TPM's CEO.

Eltete's environmentally friendly product range includes cardboard pallets and edgeboards. The company manufactures its products in nine countries and sells them to over 40 countries.

Finnfund has participated in financing Eltete TPM's production units in China, India and Brazil. Österman considers these countries to be market areas with high potential. Achieving success nevertheless calls for a thorough knowledge of local conditions.

"We're a global company, but in marketing, being local is absolutely vital. Achieving success depends on a knowledge of the local culture, and this can be reached only with the help of local people."

Setting up the production units was preceded by a market survey and the establishment of the sales organisation.

"Before you start the production, you have to build a marketing and sales organisation and recruit the key personnel," reminds Österman.



Scanfert perustaa täyden palvelun lääkäritalon Pietariin

Lapsettomuushoitoihin erikoistunut tamperelaisyritys Scanfert Oy laajentaa toimintaansa Venäjällä. Kesällä 2003 Pietariin valmistuva New Medical Center on täyden palvelun lääkäritalo, jonka rahoittamisessa myös Finnfund on mukana.

New Medical Centerin myötä toiminta laajenee Pietarissa käsittämään kaikki lääketieteen alat ja



leikkaustoiminnan. Scanfertilla on kaupungissa jo ennestään AVA-Peter -klinikka, joka on hedelmöityshoitojen lisäksi erikoistunut gynegologiaan ja urologiaan.

"Uuteen sairaalaan tulee myös Venäjän ensimmäinen yksityinen synnytysosasto", Scanfert Oy:n toimitusjohtaja Ralph Ashorn sanoo.

Yksityisten terveyspalvelujen kysyntä on talouskasvun myötä kasvanut nopeasti Pietarissa. Kaupungissa toimii useita yksityisiä klinikoita, mutta hinnat ovat usein keskituloisten ulottumattomissa. Ashornin

New Medical Center marks an expansion of operations in St Petersburg to encompass all the main fields of medicine as well as surgery. In St Petersburg, Scanfert has previously run the AVA-Peter clinic, which is specialised in fertility treatments as well as gynaecology and urology.

"The new hospital will also boast Russia's first private obstetrical ward," says Ralph Ashorn, Scanfert Oy's president.

In step with rising economic growth, the demand for private health services has increased rapidly in St Petersburg. A number of private clinics operate in the city, but prices are often beyond the means of people earning average incomes. Ashorn says that the New Medical Center will offer western-level health services at reasonable prices.

mukaan New Medical Center tarjoaa länsimaisen tason terveyspalveluja kohtuuhinnoilla.

"Tämä takaa laajemman asiakspiirin. Tavoitteemme on saada 90 000 asiakasta vuodessa. New Medical Centerin etuihin kuuluu myös se, että yksityisellä puolella Pietarista ei löydy täydellisen diagnostiikan paikkoja", Ashorn huomauttaa.

Suomalaisten terveyspalvelujen arvostuksesta kertoo myös se, että AVA-Peter toimii pietarilaisen yliopiston koulutusklinikkana.

Finnfundin lisäksi New Medical Centerin rahoittajiin kuuluvat Maailmanpankin alainen International Finance Corporation, Nordea Pankki ja Finnvera.

"Finnfundin asiantuntemuksesta on ollut paljon apua. Se on auttanut muun muassa selviämään Maailmanpankin edellyttämästä valtavasta paperisodasta", Ashorn kiittelee.

"This will ensure a wider clientele. Our objective is to land 90,000 customers in a year. Another of New Medical Center's advantages is that there are no other privately run medical centres in St Petersburg that offer full diagnostics services," points out Ashorn.

Another testimonial to the reputation of Finnish health services is that AVA-Peter also serves as a training clinic for the University of St Petersburg.

Apart from Finnfund, New Medical Center's providers of financing include International Finance Corporation, a unit of the World Bank, Nordea Bank and Finnvera.

"Finnfund's expertise has been of great assistance. Importantly, it has helped us cope with the huge amount of red tape which the World Bank requires," says Ashorn in praise.

Scanfert establishes a full-service medical centre in St Petersburg

Scanfert Oy, a Tampere-based company specialised in the treatment of infertility, is expanding its operations in Russia. New Medical Center, which will be completed in St Petersburg in 2003, is a full-service medical centre that will be financed in part by Finnfund.



Polar Electron ja Finnfundin pitkä yhteistyö jatkuu Aasiassa

Sykemittareita valmistava Polar Electro ja Finnfund ovat tehneet yhteistyötä Aasiassa jo runsaan vuosikymmenen ajan. Finnfund on ollut mukana käynnistämässä suomalaisyhtiön Hongkongin ja Malaysian tuotantoyksiköitä. Yhteistyö jatkuu, sillä Finnfund kuuluu myös vuonna 2003 Kiinaan perustettavan tuotantoyksikön rahoittajiin.

"Finnfund on ollut erinomainen partneri, joka on tuonut tiettyä turvaa sijoitukseen ja luonut institutionaalista luottamusta paikallisiin yrittäjiin", Polar Electron toimitusjohtaja Jorma Kallio luonnehtii.

Hongkongissa Polar aloitti pienimuotoisen sykemittarien tuotannon vuonna 1989. Seuraavan vuosikymmenen alussa toiminta laajeni osakkuusyhtiöksi ja edel-



leen Polarin sataprosenttisesti omistamaksi yhtiöksi. Nyt Hongkongissa on noin 200 työntekijää.

Vuonna 1998 Polarilla kypsyi ajatus uuden tuotantoyksikön perustamisesta Penangin saarelle Malesiaan. Tuotantoyksi-

kössä on tällä hetkellä noin 550 työntekijää. Polar omistaa tehtaan yhdessä malaisialaisen partnerin ja Finnfundin kanssa.

Tuotannon käynnistäminen Aasiassa oli Polarille onnistunut strateginen päätös.

"Kaukoita on yhdistelmä tuottavuutta, hintakilpailukykyä ja tuotannon laatua. Elektroniikkateollisuudessa työn laadun taso on koko ajan kasvanut", Kallio luettelee.

Long-term cooperation between Polar Electro and Finnfund continues in Asia

Polar Electro, which manufactures heart rate monitors, and Finnfund have been engaged in cooperation in Asia for well over a decade now. Finnfund has participated in starting up the Finnish company's production facilities in Hong Kong and Malaysia. Cooperation is continuing because Finnfund is also one of the providers of financing for the production unit that will be set up in China in 2003.

"Finnfund has been an excellent partner that has brought a measure of security to the investment and created institutional trust in local entrepreneurs," explains Jorma Kallio, Polar Electro's president.

Polar began the small-scale manufacture of heart rate monitors in Hong Kong in 1989. At the start of the next decade operations expanded through a shareholding in a company, which soon became a wholly-owned Polar subsidiary. Now there are some 200 employees in Hong Kong.

In 1998 Polar came up with the idea of establishing a new production unit on the island of Penang in Malaysia. At present the production unit has about 550 employees. Polar owns the factory together with a Malaysian partner and Finnfund.

Polar made the right strategic decision when it started up production in Asia.

"The Far East is a combination of high productivity, price competitiveness and quality production. In the electronics industry, the level of labour quality has grown all the while," sums up Kallio.



Savcor Coatings lähti Nokian mukana Kiinaan

Kiinan nousu keskeiseksi langattoman viestinnän markkina-alueeksi veti mikkeli-läisen Savcor Coatings Oy:n Kaukoitään. Vuonna 2000 teknologiayhtiö aloitti matkapuhelimien pinnoitteiden valmistamisen Guangzhoussa Etelä-Kiinassa. Viime vuoden syyskuussa tuotanto käynnistyi myös Pekingin tuotantoyksikössä, jonka rahoitta-

miseen Finnfund on osallistunut investointilainalla.

"Savcorilla on kokemuksia useista rahoittajista. Finnfundin toiminta tässä projektissa on ollut tehokasta, byrokratiasta vapaata ja joustavaa", Savcor-konsernin hallituksen puheenjohtaja Hannu Savisalo sanoo.

Uusi tehdas sijaitsee Xingwangin yrityspuistossa, jossa toimii Nokia ja useita sen alihankkijoita.

"Yrityspuistoon lähtö oli meille itsensänselvyyttä, sillä periaattemme on palvella asiakkaita siellä missä he ovat. Yhteistyö on huomattavasti helpompaa, kun asiakas

toimii näköetäisyyden päässä. Xingwang tarjoaa runsaasti etuja. Tärkein niistä on logistiikka, jonka hallinta on tärkeintä puhelinbisneksessä", Savisalo painottaa.

Savisalon mukaan asettuminen Kiinaan on sujunut odotettuaikin helpommin. Hänen mielestään puheet ulkomaalaisten yritysten kohtaamista vaikeuksista Kiinassa ovat liioiteltuja.

"Osaavien ja ahkerien työntekijöiden löytäminen ei ole vaikeaa. Paikallinen byrokratia on selkeä ja ennustettava. Voittojen kotiuttaminen on yksinkertaista ja verotus yritysystävällistä", Savisalo luettelee.

Savcor Coatings follows Nokia to China

The rise of China as a major market area for wireless communications drew Mikkel-based Savcor Coatings Oy to the Far East. In 2000 the technology company began producing mobile phone coatings in Guangzhou in southern China. In September of last year production also got started at the production unit in Beijing, which was partially financed through an investment loan from Finnfund.

"Savcor has had experience of dealing with a number of lenders. The way Finnfund went about this project was efficient, unbureaucratic and flexible," says Hannu Savisalo, chairman of the Board of Directors of the Savcor Group.

The new factory is located in the Xingwang Industrial Park, where Nokia and a

number of its suppliers have set up operations.

"Moving into the industrial park was an obvious choice for us because one of our principles is to serve customers right where they are. Cooperation is a lot easier when the customer's facility is right within eyeshot. Xingwang offers plenty of advantages. The most important of them is logistics, which is a vital aspect of the telephone business," points out Savisalo.

Savisalo says that it was easier to set up in China than they had expected. In his opinion, all the talk about the difficulties that foreign companies encounter in China is exaggerated.

"It's not difficult to find competent and hard-working employees. The bureaucracy is transparent and predictable. It's simple to repatriate profits and the taxation is business-friendly," explains Savisalo.



Finnfund tukee menestyviä pk-yrityksiä Vietnamissa

Finnfundin ensimmäinen sijoituskohteeksi on pk-sektoriin erikoistunut Mekong Enterprise Fund MEF. Rahasto etsii sijoituskohteiksi menestyviä yksityisiä yrityksiä toimialoilla, jotka lisäävät Vietnamin, Kambodzhan ja Laosin kilpailukykyä.

"MEF on ensimmäinen pääomarahasto, joka keskittyy Mekongin alueen pk-yrityksiin", sanoo rahastoa hallinnoivan Mekong Capital Ltd:n toimitusjohtaja Chris Freund.

Freund uskoo, että työvoimavaltainen vientiteollisuus ja paikalliset palveluyritykset tuovat vaurautta ja työpaikkoja tulevaisuudessa koko Mekongin alueelle. Esimerkiksi Vietnamin asema vaatteiden, jalkineiden, huonekalujen ja maataloustuotteiden viejänä on vahvistunut viime vuosina.

Finnfund supports successful SMEs in Vietnam

Finnfund's first investment in Vietnam is Mekong Enterprise Fund MEF, which is specialised in the SME sector. The fund seeks to invest in prospering private companies in industries that increase the competitiveness of Vietnam, Cambodia and Laos.

"MEF is the first private equity fund that focuses on SMEs in the Mekong area," says Chris Freund, President of Mekong Capital Ltd, which manages the fund.

Freund believes that in the future the labour-intensive export industry and local service companies will bring prosperity and jobs to the entire Mekong area. For example, Vietnam's position as an exporter of garments, footwear, furniture and agricultural products has strengthened in recent years.

MEF tekee tiivistä yhteistyötä yrityksille asiantuntija-apua tarjoavan Mekong Project Development Facilityn kanssa. MPDF:n toimintaa tukevat Maailmanpankkiryhmään kuuluva International Finance Corporation (IFC) ja monet kehitysavun antajat, muun muassa Suomi.

"Yhteistyö MPDF:n kanssa mahdollistaa sen, että voimme tarjota yrityksille heti osaamista esimerkiksi henkilöstö- ja taloushallinnossa tai liikestrategian laadinnassa. Pula pätevistä yritysjohtajista on keskeinen ongelma", Freund sanoo.

Yhteistyön ehtona on yritysjohtajan rehellisyys ja lahjomattomuus. Kumppaneiden tulee noudattaa voimassa olevia lakeja, hyvää kirjanpitoa ja muita yritysetiikan periaatteita.

Vuonna 2002 perustetun MEF:n tavoittekoko on 25 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria ja elinikä kymmenen vuotta. Finnfundin osuus rahastosta on kolme miljoonaa dollaria. Muita rahoittajia ovat muun muassa Aasian kehitys pankki ADB ja Pohjoismaiden kehitysrahasto NDF. Finnfundille yhteistyö MEF:n kanssa antaa arvokasta tietoa ja kokemusta Vietnamin ja koko Mekongin alueen markkinoista.

MEF is pursuing close cooperation with the Mekong Project Development Facility, which offers expert assistance to companies. MPDF's activities are supported by International Finance Corporation (IFC), a unit belonging to the World Bank Group, and a number of providers of development aid, including Finland.

"Cooperation with MPDF enables us to offer companies – right away – expertise in areas such as personnel and financial administration or drawing up a business strategy. The shortage of competent business executives is an acute problem," says Freund.

Cooperation hinges on management's honesty and integrity. Partners must observe generally accepted accounting principles and other elements of corporate ethics.

Founded in 2002, MEF is seeking a business volume of 25 million U.S. dollars and has a term of ten years. Finnfund's share of the fund is three million dollars. Other providers of financing include the Asian Development Bank, ADB, and the Nordic Development Fund, NDF. Finnfund's cooperation with MEF will provide valuable information and experience on the markets of Vietnam and the entire Mekong region.



Pienluotot kiinnostavat kaupallisia rahoittajia Etelä-Amerikassa

Finnfundin kumppani Latin American Challenge Investment Fund LA-CIF on hyvä esimerkki siitä, että kehitysmaiden köyhille suunnatut mikroluotot voivat olla myös tuottoisa sijoituskohde. Kuudessa Latinalaisen Amerikan maassa toimiva

LA-CIF tarjoaa lyhytaikaista lainapääomaa järjestöille ja pankeille, jotka myöntävät pienluottoja sikkalaisille pk-



yrityksille markkinakorkoisilla lainoilla. Vuonna 1999 perustettu LA-CIF alkoi tuottaa voittoa jo toisena toimintavuotenaan, ja vuonna 2002 oman pääoman tuotto oli 18 prosenttia. Rahaston lainasalkun kokonaismäärä oli vuoden 2002 lopulla 14 miljoonaa dollaria.

Yhteistyö LA-CIF:n kanssa antaa Finnfundille arvokasta tietoa Latinalaisen Amerikan markkinoista ja yrityssektorin kehityksestä. Finnfund on sijoittanut rahastoon puoli miljoonaa dollaria. Muihin keskeisiin rahoittajiin kuuluvat Latinalaisen Amerikan kehityspankki IADB ja norjalainen kehitysrhoittaja Norfund.

Etelä- ja Keski-Amerikassa arvioidaan olevan 50 miljoonaa pienyrittäjää, joista vain murto-osa voi saada normaalia pankkilainaa. LA-CIF:n kumppaneiden myöntämät mikrolainat ovat yleensä alle tuhannen euron suuruisia. Laina-aika on 4-6 kuukautta ja korko 25-28 prosenttia. Tyypillisiä asiakkaita ovat kauppiat ja käsityöläiset.

Microfinance interests commercial financiers in South America

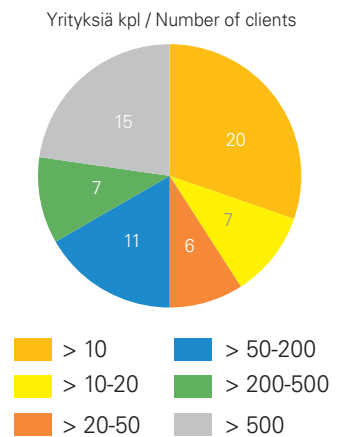
Finnfund's partner Latin American Challenge Investment Fund LA-CIF is a good example of how small loans targeted at the poor in developing countries can also be a productive investment. LA-CIF operates in six Latin American countries and offers short-term loan capital to organisations and banks that grant microcredits to local SMEs in the form of loans at market interest rates.

Established in 1999, LA-CIF began to turn a profit right in its second year of operations, and in 2002 its return on equity was 18 per cent. The aggregate amount of the fund's loan portfolio was 14 million U.S. dollars towards the end of 2002.

Cooperation with LA-CIF gives Finnfund valuable information on Latin Amer-



Finnfundin asiakasrakenne 31.12.2002* Finnfund's clientele on 31 December 2002*



* asiakasyritysten liikevaihdon mukaan, milj. EUR
* clients' turnover, EUR million

ica's markets and the development of the private sector. Finnfund has invested half a million dollars in the fund. Other major providers of financing include the Latin American Development Bank IADB and Norfund, the Norwegian development finance institution.

In South and Central America it is estimated that there are 50 million small business people, of whom only a fraction qualify for a normal bank loan. The microcredits granted by LA-CIF's partners are generally less than a thousand euros in amount. The maturity is 4-6 months and the interest rate is 25-28 per cent. Typical customers are shopkeepers and artisans.

Hallinto/Administration

Hallintoneuvosto/ Supervisory Board

Jari Vilén

(puheenjohtaja, 4.1.2002
asti/chairman, until 4
January 2002)
ulkomaankauppaministeri/
minister for foreign trade

Paula Kokkonen

(puheenjohtaja, 16.4.2002
alkaen/chairman,
as of 16 April 2002)
ylivohtaja/director general

Seppo Kallio

(varapuheenjohtaja)
johtaja/director

Erik Forsman

johtaja/director

Turo Bergman

valtiot.lis/Lic. (Pol.Sc.)

Tarja Kantola

erityisavustaja/special advisor
to the minister

Jorma Kukkonen

lähetyssihteeri/mission
secretary

Satu Procopé

valtiot.maist./M.Sc. (Pol.Sc.)

Kalle Laaksonen

erikoistutkija/senior
economist

Heljä Misukka

eduskuntas sihteeri/secretary
of parliament

Outi Ojala

kansanedustaja/member of
parliament

Tuija Maaret Pykäläinen

erityisopettaja/special teacher

Göran Åhman

dipl.ekon./M.Sc. (Econ.)

Johtokunta/Board of Directors

Varsinainen jäsen/Member

Pertti Majanen

(puheenjohtaja/chairman)
alivaltiosihteeri/
under-secretary of state
Ulkoasiainministeriö/
Ministry for Foreign Affairs

Kalevi Ahti

(varapuheenjohtaja, 26.3.2002
asti/vice chairman, until 26
March 2002)
linjanjohtaja/
deputy director general
Ulkoasiainministeriö/
Ministry for Foreign Affairs

Seija Kinni

(varapuheenjohtaja 16.4.2002
alkaen/vice chairman as of
16 April 2002)
yksikön päällikkö/head of unit
Ulkoasiainministeriö/
Ministry for Foreign Affairs

Päivi Luostarinen

(1.3.2002 asti/until
1 March 2002)
linjanjohtaja/
deputy director general
Ulkoasiainministeriö/
Ministry for Foreign Affairs

Antti Kuosmanen

(16.4.2002 alkaen/as of 16
April 2002)
osastopäällikkö/
director general
Ulkoasiainministeriö/
Ministry for Foreign Affairs

Seppo Suokko

(10.12.2002 asti/
until 10 December 2002)
finanssineuvos, apul.os.
pääll./finance counsellor,
deputy director general
Valtiovarainministeriö/
Ministry of Finance

Anne Brunila

(20.1.2003 alkaen/
as of 20 January 2003)
apulaisosastopäällikkö/
deputy director general
Valtiovarainministeriö/
Ministry of Finance

Topi Vesteri

liiketoimintajohtaja/director
Finnvera Oyj/Plc

Christian Andersson

johtaja/vice president
Wärtsilä Corporation

Varajäsen/Alternate member

Seija Kinni

(15.4.2002 asti/
until 15 April 2002)
yksikön päällikkö/head of unit
Ulkoasiainministeriö/Ministry
for Foreign Affairs

Maria Serenius

(16.4.2002 alkaen/
as of 16 April 2002)
Linjanjohtaja/deputy
director general
Ulkoasiainministeriö/
Ministry for Foreign Affairs

Heidi Pihlatie

(20.12.2002 asti/
until 20 December 2002)
kehitysyhteistyöneuvos/
counsellor
Ulkoasiainministeriö/
Ministry for Foreign Affairs

Laura Kansikas-Debraise

(20.1.2003 lähtien/
as of 20 January 2003)
yksikön päällikkö/
head of unit
Ulkoasiainministeriö/
Ministry for Foreign Affairs

Antti Kuosmanen

(15.4.2002 asti/
until 15 April 2002)
osastopäällikkö/
director general
Ulkoasiainministeriö/
Ministry for Foreign Affairs

Päivi Luostarinen

(16.4.2002 lähtien/
as of 16 April 2002)
linjanjohtaja/
deputy director general
Ulkoasiainministeriö/
Ministry for Foreign Affairs

Raine Vairimaa

budjettineuvos/
budget counsellor
Valtiovarainministeriö/
Ministry of Finance

Ritva Hara

apulaisjohtaja/
assistant director
Finnvera Oyj/Plc

Mika Halttunen

hallituksen puheenjohtaja/
chairman of the board
Halton Group

Johto/Management



**Toimitusjohtaja/
managing director**
Jaakko Kangasniemi



Lakiasiat/Legal Affairs
Jukka Ahmala
apulaisjohtaja,
toimitusjohtajan varamies
general counsel,
alternate to the managing
director



Talous ja rahoitus/Finance
Jyrki Halttunen
apulaisjohtaja
assistant director



**Kaakkois-Aasian aluetoimisto,
Malesia/Southeast Asia regional
office, Malaysia**
Pekka Juusela
regional director
p./tel. +60 3 2078 6355

Investointitoiminto/Investment Operations

investointiasiantuntijat /investment managers



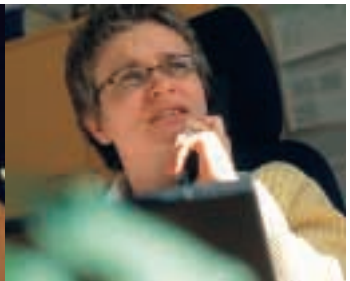
Ilmi Aho



Kalevi Hiltunen



Matti Kerppola



Helena Korhonen



Kari Laukkanen



Sari Nikka



Thomas Schmidt



Paula Sundberg

Yhteydenotot/Contact

p. 09-348434 / tel. +358 9 348434

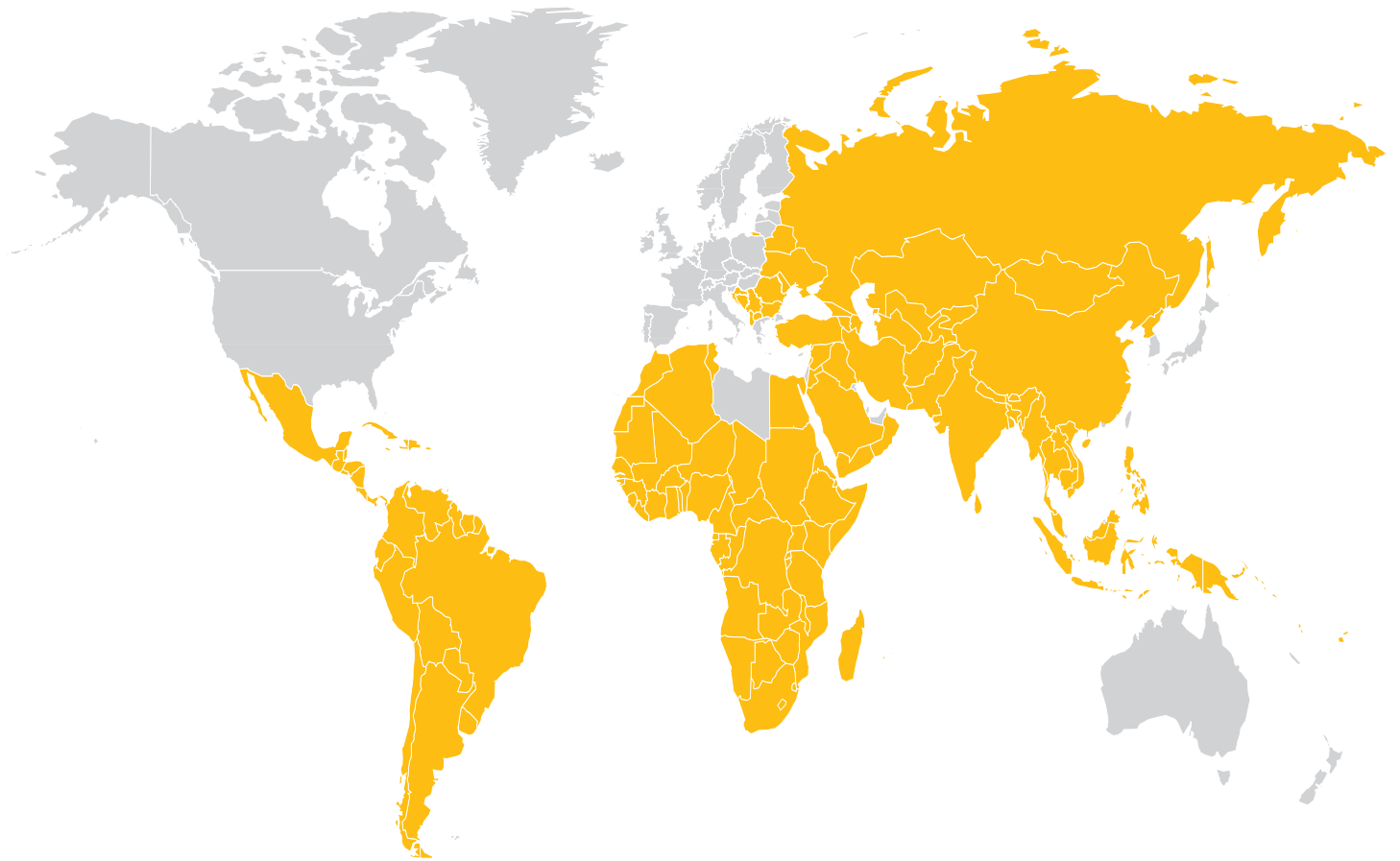
etunimi.sukunimi@finnfund.fi / firstname.lastname@finnfund.fi

Investoinnit 31.12.2002 / Investments 31 December 2002

Investointikohde/Investment	Tuotanto/Production	Suomalainen yritys/ Finnish partner
AASIA/ASIA		
KIINA/CHINA		
Beijing Elcoteq Electronics Co. Ltd.	Elektroniikka/Electronics	Elcoteq Network Oyj
Beijing Novo Information Technology Co. Ltd.	IT-karttasovellukset/IT map applications	Novo Group Oyj
Kaiyuan Greentech Chemical Recovery Co. Ltd.	Jäteliemen käsittely/Effluent treatment	Conox Oy
Kemira Compound Fertilizer (Zhanjiang) Co. Ltd.	Lannoitteet/Fertilizers	Kemira Agro Oyj
Kemwater (Yixing) Co., Ltd.	Vedenpuhdistuskemikaalit/Water cleaning chemicals	Kemira Chemicals Oy
KWH Pipe (Dalian) Co. Ltd.	Kaukolämpöputket/District heating pipes	Oy KWH Tech Ab
Nantong Evox Rifa Electrolytics Co., Ltd.	Kondensaattorit/Capacitors	Evox Rifa Group Oyj
Oilon Burners (Wuxi) Co., Ltd.	Polttimet/Burners	Oilon Oy
SEW Industrial Gears (Tianjin) Co., Ltd.	Teollisuusvaihteet/Industrial gears	Componenta Oyj
Shanghai Eltete Packaging Technology Co Ltd	Kulmasuojat/Edgeboards	Eltete Oy Ab
Shanghai Fimet Medical Instrument Co	Hammaslääkärin potilastuolit/Dental chairs	Fimet Oy
Valmet-Xian Paper Machinery Co.	Paperikoneet/Paper machinery	Metso Paper Oy
INTIA/INDIA		
Eltete India Packaging Co. Ltd.	Kulmasuojat/Edgeboards	Eltete Oy Ab
Indo-Finnish Joint Venture Loan Facility (IFCI)	Kehitysrahoitus/Development financing	
INDONESIA		
P.T. Evox Rifa Indonesia	Kondensaattorit/Capacitors	Evox Rifa Group Oyj
MALESIA/MALAYSIA		
Eastern Pretech (Malaysia) Sdn.Bhd.	Ontelolaaat/Hollow core slabs	
Halton Asia Holdings Ltd	Ilmastointilaitteet/Air conditioning equipment	Halton-yhtiöt
Pan-Oston Sdn Bhd	Myyäläkalusteet/Shop equipment	Pan-Oston Oy
Polar Twin Advance (M) Sdn. Bhd	Elektroniikka/Electronics	Polar Electro Oy
THAIMAA/THAILAND		
Siam Investment Fund II L.P.	Kehitysrahoitus/Development financing	
VIETNAM		
The Mekong Enterprise Fund, Ltd.	Kehitysrahoitus/Development financing	
AFRIKKA/AFRICA		
African Management Services Co.	Kehitysrahoitus/Development financing	
AIG African Infrastructure Fund	Kehitysrahoitus/Development financing	
GHANA		
Ghanira Ltd.	Käsipumput/Hand pumps	Vammalan Konepaja Oy
TANSANIA/TANZANIA		
Fedha Fund Ltd	Kehitysrahoitus/Development financing	
Kilombero Valley Teak Company Ltd. Tanzania	Tiikkiviljelmä/Teak plantation	
Tanira Ltd.	Käsipumput/Hand pumps	Vammalan Konepaja Oy
EUROOPPA, LÄHI-ITÄ JA POHJOIS-AFRIKKA/EUROPE, MIDDLE EAST AND NORTH AFRICA		
TURKKI/TURKEY		
AIG Blue Voyage Fund	Kehitysrahoitus/Development financing	
Noksel A.S.	Teräsputket/Steel pipes	Nokia-yhtymä
Türkcell İletişim Hizmetleri A.S.	Telekommunikaatio/Telecommunications	Sonera-konserni

Investointikohde/Investment	Tuotanto/Production	Suomalainen yritys/ Finnish partner
LATINALAINEN AMERIKKA JA KARIBIA/LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN		
BRASILIA/BRAZIL		
Eltete do Brasil Ltda	Kulmasuojat/Edgeboards	Eltete TMP Oy
DOMINIKAANINEN TASAVALTA/ DOMINICAN REPUBLIC		
Empresa Generadora de Electricidad Haina S.A.	Lauttavoimala/Floting power plant	Nordea Bank Finland Plc/Wärtsilä
KUUBA/CUBA		
Caribbean Finance Investments Limited (CariFin)	Kehitysrahoitus/Development financing	
LATINALAINEN AMERIKKA/LATIN AMERICA		
CEA Latin America Communication Partners	Kehitysrahoitus/Development financing	
Latin America Challenge Investment Fund (LA-CIF)	Kehitysrahoitus/Development financing	
URUGUAY		
Compania Forestal Oriental S.A.	Eukalyptusviljelmä/Eucalyptus plantation	UPM-Kymmene Oyj
BALTIA, ITÄ-EUROOPPA JA KESKI-AASIA/THE BALTICS, EASTERN EUROPE AND CENTRAL ASIA		
SEAF CEE Growth Fund	Kehitysrahoitus/Development financing	
Trans-Balkan SME Equity Fund	Kehitysrahoitus/Development financing	
VIRO/ESTONIA		
A/S Kemivesi	Vedenpuhdistuskemikaalit/Water cleaning chemicals	Kemira Oyj
A/S Ferthal	Kliininen laboratorio/Clinical laboratory	Medix Diacor Laboratoriopalvelut Oy
Kunda Nordic Cement Corporation	Sementti/Cement	Atlas-Nordic Cement Ltd. Oy
RDS Hotelli AS	Hotelli/Hotel	SRV Development Oy
UNKARI/HUNGARY		
OK-World Travel Rt	Hotelli/Hotel	OK-Matkat Oy
LATVIA		
Stora Enso Packaging SIA	Aaltopahvipakkaukset/Corrugated packaging	Stora Enso Packaging Oy
LIETTUA/LITHUANIA		
UAB Paroc	Vuorivilla/Rock wool	Paroc Group Oy Ab
PUOLA/POLAND		
Paroc Polska sp. z o.o.	Vuorivilla/Rock wool	Paroc Group Oy Ab
Pioneer Poland Fund	Kehitysrahoitus/Development financing	
VENÄJÄ/RUSSIA		
International Moscow Bank	Pankki/Bank	Nordea Bank Finland Plc
New Medical Centre	Sairaala/Hospital	Scanfert Oy
Oy Nordic Russian Management Co - NORUM	Kehitysrahoitus/Development financing	
OOO Rosavtokontrol	Autokatsastus/Vehicle inspection	Suomen Autokatsastus Oy
KANSAINVÄLINEN/INTERNATIONAL		
Private Energy Market Fund Ky	Voimalaitosten rahoitus/Power plant financing	Electrowatt-Ekono Oy
WD Power Investment Ky	Voimalaitosten rahoitus/Power plant financing	Metra Oyj Abp

● Finnfundin toiminta-alue/Finnfund's operational area



Graafinen suunnittelu ja taitto:

Innocorp Oy

Valokuvat:

Matti Remes,
Innocorpin kuva-arkisto

Painopaikka:

Erweko Painotuote Oy
2003



Painotuote
441 032

