

VUOSIKERTOMUS **2004** ANNUAL REPORT



## ● FINNFUND LYHYESTI

Finnfund on suomalainen kehitysrahoitusyhtiö, joka tarjoaa pitkäaikaisia investointilainoja ja riskipääomaa suomalaisyritysten hankkeisiin kehitysmaissa ja siirtymätalouksissa EU:n ulkopuolella. Tuemme kannattavia hankkeita haastavilla markkinoilla, joilla kaupallista rahoitusta on vaikea saada.

### **Investointikohteina suomalaisyritysten hankkeet**

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

Rahoituksemme ehdot ovat markkina-perusteiset 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 vähemmistöosjoittajana.

### **Asiantuntemusta ja kontakteja**

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

Kehitysmaiden lisäksi Finnfund toimii eräissä siirtymätalouksissa, muun muassa Venäjällä. Viime vuosina huomattava osa rahoituksesta on kohdistunut Kiinaan, Venäjälle ja Intiaan. Finnfundilla on neuvonantajia Intiassa.

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

### **Finnfundin verkostot asiakasyritysten käytössä**

Finnfund osallistuu valikoivasti kehitysmaiden yksityisen sektorin rahoittamiseen myös pääomasijoitusrahastojen kautta. Yhteistyö kehitysmaissa toimivien rahastojen ja kehitysrahoituslaitosten kanssa antaa meille arvokkaita kontakteja ja tietoa paikallisista markkinoista. Uusia investointeja valmiiksi tehtäville 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 countries and transition economies outside the EU. We support profitable projects in challenging markets where commercial financing is hard to obtain.

### **Projects with links to Finland**

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**

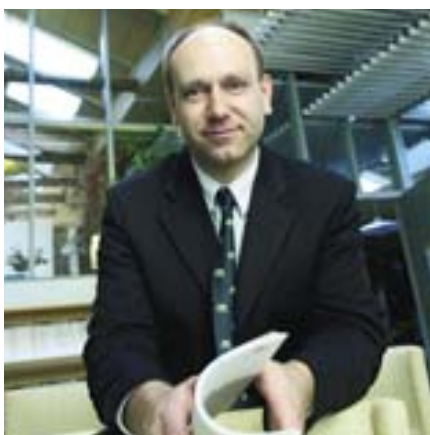
Finnfund's customers have access to our contacts with other financial institutions and our experience in setting up joint ventures in developing countries. Because Finnfund is state-owned, our participation frequently facilitates interaction with local authorities and reduces political risks.

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, Russia and India. Finnfund has an adviser in India.

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.



Vuonna 2004 kehitysmaiden taloudet kasvoivat keskimäärin yli kuuden prosentin vuosivauhtia. Kasvun moottorina olivat huikea teollistuminen ja tuottavuuden kasvu lähinnä Kiinassa ja Intiassa. Energian ja raaka-ainesten hintoja nostamalla Aasian kasvu auttoi perushyödykkeiden tuottajia muillakin mantereilla. Jopa konfliktien ja tautien vaivassa Afrikassa talouskasvu oli keskimäärin

nopeampaa kuin rikkaissa teollisuusmaissa.

Talouskasvun hedelmät levisivät laajemmalle kuin koskaan. Arvioita kansainvälisestä sovittujen kehitystavoitteiden saavuttamisesta voitiin korjata myönteisemmiksi. Köyhyys vähenee nyt sellaista vauhtia, että näillä näkymin äärimmäisessä köyhyydessä elävien osuus maapallon väestöstä saadaan puolitetua vuoteen 2015 mennessä.

Saavutus on arvokas, mutta perustuu pääosin Kiinan ja Intian suuriin lukuihin. Muiden kehitysmaiden joukossa on sekä menestystarinoita että kymmeniä sellaisia maita, joissa köyhyys ei juuri vähene eivätkä elinolot muutenkaan juuri kohene. Sekä onnistujia että epäonnistujia löytyy kaikilta mantereilta.

Köyhyyden vähentämisessä menestyneet maat eroavat muista ennen kaikkea siinä, että niiden talous kasvaa nopeasti. Muutamaa luonnonvarojen turvin rikastunutta poikkeusta lukuun ottamatta menestyjien nopea kasvu taas on perustunut yksityisiin investointeihin ja tuottavuuden kasvuun sekä niille hyvät edellytykset antavaan talouspolitiikkaan.

Takavuosina yritysten toimintaympäristöä kehitysmaissa uhkasi usein eniten kokonaistaloudellinen epävakaus: kestäättömät julkisen talouden ja vaihtotaseen vajeet, korkea inflaatio, yliarvostettu valuutta, jne. Sitä mukaa kun kehitysmaiden talouksia on saatava vakautettua, huomiota on alettu kiinnittää rakenteellisiin kysymyksiin: korruption kitkemiseen, pelisääntöjen selkeyttämiseen ja turhan byrokratian karsintaan. Viime vuosina kymmenet kehitysmaat Kiinasta Kolumbiaan ja Thaimaasta Ugandaan ovat merkittävästi parantaneet yritysten toimintaympäristöä.

Yhdessä kansainvälisen talouden myönteisen kehityksen kanssa yritysten toimintaympäristön paraneminen houkutteli kehitysmaihin lisää yksityisiä pääomia. Vuonna 2004 yksityiset pääomavirrat kehitysmaihin kasvoivat puolitoistakertaisiksi. Yksityistä rahaa virtasi lisää sekä lainoihin ja arvopapereihin että yritysten suoriin sijoituksiin.

Myös suomalaisten yritysten toiminta kehitys- ja siirtymätalouksissa lisääntyi. Sijoitukset Kiinaan elpyivät SARSin pelon



## MANAGING DIRECTOR'S REPORT

In 2004, the developing economies grew by an average annual rate of more than six per cent. The driving force behind this growth was enormous industrialisation and growth in productivity, predominantly in China and India. By raising prices for energy and raw materials, Asia's growth aided producers of commodities on other continents. Even in Africa, torn by conflict and ravaged by disease, economic growth was at a faster pace than the average rate in the rich industrialised countries.

The fruits of economic growth were more widespread than ever before, making it possible to mark up estimates on achieving internationally agreed development objectives. Poverty is now declining at such a rate that, as matters stand, the percentage of the world's population living in extreme poverty will be halved by 2015.

The achievement is impressive, but it is based largely on the huge numbers in China

and India. While there are many other success stories, dozens of countries remain where poverty is hardly declining and living conditions are barely improving. Successes and setbacks are to be found on all continents.

Above all, what makes those countries that have succeeded in reducing poverty stand out from the rest is that their economies are growing rapidly. Barring a few exceptions that have become wealthy through their natural resources, the rapid growth of these successful countries has been based on private investments and growth in productivity as well as economic policies that provide good enabling environment for them.

In years gone by, the business environment in developing countries was mostly compromised by macroeconomic instability: unsustainable fiscal and external deficits, high inflation, over-valued foreign exchange, etc. As the economies in developing countries

have stabilised, attention has turned towards addressing structural issues: eliminating corruption, defining ground rules and cutting back on red tape. In recent years, dozens of emerging countries from China to Colombia and Thailand to Uganda have notably enhanced the operating environment for companies.

Together with the favourable trend in the international economy, the improved business environment attracted additional private capital to developing countries. In 2004, private capital flows to developing countries increased by one and a half times. Expanded flows were recorded for loans and securities as well as for direct foreign investments.

Finnish companies' operations in developing and transitional economies also grew. Investments in China picked up following the dip caused by the SARS scare. The keen interest in investing in Russia in 2003 continued to gain momentum. There was

aiheuttamasta notkahduksesta. Vuonna 2003 oleellisesti lisääntynyt kiinnostus Venäjälle sijoittamiseen kasvoi edelleen. Intiaan kohdistuva kiinnostus kasvoi selvästi ja muutama yritys ilmoitti merkittävistä investoinneista.

Finnfundille vuosi 2004 oli ennätysellisen aktiivinen. Yhteensä hyväksyttiin 21 rahoituspäätöstä, yhteiseltä arvoltaan 63 miljoonaa euroa, mikä on lähes kaksinkertainen edellisen vuoden vastaavaan arvoon verrattuna. Vajaat kaksi kolmannesta rahoituspäätöksistä kohdistui matalatuloisiin ja alemman keskitulon kehitysmaihin.

Puolessa uusista hankkeista vetovastuussa on suomalainen yritys. Yritysten kiinnostusta heijastaen pääosa näistä hankkeista sijaitsee Venäjällä ja Kiinassa.

Matalatuloisissa maissa kohteena on hankkeita, joihin Finnfund osallistuu yhdessä muiden kehitysrahoittajien kanssa. Osassa näistä hankkeista suomalaiset yritykset ovat mukana teknologian toimittajina tai muissa rooleissa.

Koska merkittävä osa rahoituspäätöksistä etenee maksatukseen vasta myöhemmin,

maksatusten kokonaismäärä hieman laski ja sijoitusomaisuuden määrä kasvoi vain vähän. Vuoden taloudellinen tulos, noin kaksi miljoonaa euroa, oli kohtuullinen.

Vuonna 2005 ennakoimme maksatusten ja sijoitusomaisuuden kasvavan merkittävästi. Tuloksen suhteen lähivuodet ovat haastavia, sillä merkittävä osuus yhtiön varoista on sidottu sellaisiin pitkäaikaisiin rahasto- ja muihin sijoituksiin, joista ei odoteta merkittäviä myyntivoittoja vielä vuosiin.

Lähivuosina haasteenamme on löytää rahoitettavaksemme kehitysvaikutuksiltaan ja kannattavuudeltaan hyviä hankkeita, joihin Finnfundin osallistuminen tuo todellista lisäarvoa. Kasvavan osuuden näistä hankkeista tulisi sijaita matalatuloisissa maissa.

Kun yhä useammat kehitysmaat parantavat yritysten toimintaedellytyksiä ja kun yhä useammat suomalaisyritykset kansainvälistyvät, kehitysmaihin kohdistuvia hankeaihoita syntyy aiempaa enemmän ja monipuolisemmin. Näitä hankkeita harkitseville yrityksille ja niiden yhteistyökumppaneil-

le haluamme tarjota riskirahoitustamme, osaamistamme haastavista markkinoista ja yhteistyöverkostoamme muihin kehitysrahoittajiin.

Haluamme olla avuksi myös muissa kuin suomalaisten yritysten sponsoroimissa hankkeissa, varsinkin sellaisissa, joissa on tarvetta suomalaiselle teknologialle tai asiantunteumukselle. Muutamissa hankkeissa Finnfundin mukanaolo on jo edistänyt rahoituksen saamista kokoon tai tuonut lisäarvoa rakentamalla yhteyksiä hankkeita hyödyttävään suomalaiseseen asiantuntemukseen.

Kiitän lämpimästi Finnfundin asiakkaita, henkilöstöä ja muita sidosryhmiä hyvästä yhteistyöstä vuonna 2004.

**Jaakko Kangasniemi**  
toimitusjohtaja



heightened interest in India and a few companies announced major investments.

Also for Finnfund, 2004 was an exceptionally brisk year. In all, 21 financing commitments were approved, amounting to an aggregate value of EUR 63 million, almost double the corresponding value of the previous year. Just over two-thirds of financing commitments were directed towards low-income and lower middle-income countries.

Half of the new projects are sponsored by Finnish companies; most of these projects are situated in Russia and China, reflecting the interest shown by companies.

In low-income countries Finnfund cofinances projects with other development finance institutions. In some of these projects Finnish companies participate as suppliers of technology or in some other capacity.

Since a considerable proportion of the recent financing approvals are yet to be dis-

bursed, the total amount of disbursements fell slightly and the investment portfolio grew only marginally. The financial result for the year, about two million euro, was moderate.

We forecast 2005 will see a significant increase in disbursements and the investment portfolio. With regard to earnings, the years immediately ahead will be challenging in that a sizeable share of the Corporation's assets are tied up in private equity funds and other long-term investments that are not expected to yield substantial capital gains for years.

Our challenge in the years ahead will be to find and finance profitable projects that foster development – and in which Finnfund's participation brings real added value. A growing number of these projects ought to be located in low-income countries.

As more and more developing countries improve their business environment and

more and more Finnish companies seek an international presence, there will be more investment proposals for a greater variety of projects in developing countries. We want to make our risk financing, our expertise on challenging markets and our contacts to other development finance institutions available to companies contemplating these projects.

We also want to play our part in projects not sponsored by Finnish companies, particularly in those requiring Finnish technology or expertise. In a few projects, Finnfund's participation has already contributed to putting together financing or added value by building contacts with relevant Finnish expertise.

My warmest thanks go to Finnfund's customers, staff and other stakeholders for their good co-operation in 2004.

**Jaakko Kangasniemi**  
Managing Director, CEO

## ● EUROOPPALAISET KEHITYSRAHOITTAJAT

Finnfund vahvistaa yhteistyötään muiden eurooppalaisten kehitysrahoittajien kanssa. Varsinkin suurissa ja haastavissa hankkeissa riskejä, hankevalmistelua ja seurantaan pyritään jakamaan. Luonnollisia yhteistyökumppaneita tähän ovat muut julkiset kehitysrahoittajat, joiden tavoitteet ja toimintaperiaatteet ovat samantapaisia.

Finnfund kuuluu kolmentoista eurooppalaisen kehitysrahoittajan ryhmään, joka tunnetaan nimellä EDFI (Association of European Development Finance Institutions). Ryhmän puitteissa vaihdamme tietoa muun

muassa yhteisrahoitusmahdollisuuksista, kohtemaista ja menetelmien kehittämisestä. Esimerkkinä voi mainita uusiutuvan energian hankkeita ja hiilipäästökauppaa koskevan seminaarin, jonka Finnfund järjesti eurooppalaisille kehitysrahoittajille Helsingissä keväällä 2005.

Suuri osa Finnfundin sijoituksista matalatuloisiin kehitysmaihin muodostuu yhteisrahoituksesta. Eniten Finnfund on tehnyt yhteistyötä pohjoismaalaisten kehitysrahoittajien (Swedfund, Norfund ja tanskalainen IFU) sekä hollantilaisen FMO:n, brittiläisen

CDC:n ja saksalaisen DEG:n kanssa. Olemme mukana myös vuonna 2004 käynnistyneessä mittavassa European Financing Partners -yhteisrahoitusjärjestelyssä, jonka kautta Euroopan Investointipankki lisärahoittaa EDFI-yhtiöiden valmistelemia hankkeita.

Eurooppalaisen yhteistyön avulla Finnfund voi auttaa asiakkaitaan hankkeissa, joiden rahoitustarpeet ylittävät sen oman riskinottokyvyn. Lisätietoja eurooppalaisesta kehitysrahoituksesta voi hakea Finnfundin ([www.finnfund.fi](http://www.finnfund.fi)) ja EDFI:n nettisivuilta ([www.edfi.be](http://www.edfi.be)).



## ● EUROPEAN DEVELOPMENT FINANCE INSTITUTIONS

Finnfund is strengthening its collaboration with other European development financiers. Especially in projects characterized by large scale and/or significant risks, it makes sense to share risks and the burden of project preparation and monitoring. Natural partners for this are other public development financiers that also share similar objectives and business principles.

Along with twelve other development financiers, Finnfund is a member of EDFI, the Association of European Development Finance Institutions. Within the group we

share information on cofinancing opportunities, target markets and best practices. For example, in March 2005 Finnfund organized a seminar on renewable energy and carbon credit trading for European development financiers.

Most of Finnfund's investments in low-income countries involve cofinancing with other development financiers. We have collaborated extensively with the other Nordic development financiers (Swedfund, Norfund, and Danish IFU) as well as with our Dutch, British and German counterparts (FMO,

CDC, and DEG, respectively). In addition, we participate in European Financing Partners (EFP), which is a sizable cofinancing scheme between European Investment Bank and EDFI.

Through its network of European development financiers Finnfund can facilitate its clients access to financing for projects that need more financing than what Finnfund can provide on its own. More information on European development financing is available through the websites of Finnfund ([www.finnfund.fi](http://www.finnfund.fi)) and EDFI ([www.edfi.be](http://www.edfi.be)).

## JOHTOKUNNAN PUHEENJOHTAJAN PUHEENVUORO

Kehitysmaiden kyky tarjota kansalaisilleen ihmisarvoisen elämän perustekijöitä ruuasta rokotuksiin ja koulutuksesta puhtaaseen veteen riippuu ratkaisevasti yritysten toiminnasta. Köyhyys väistyy siellä, missä yritykset investoivat, luovat työpaikkoja ja parantavat tuottavuutta.

Viime vuosina moni kehitysmaa on parantanut yritysten toimintaedellytyksiä monin eri tavoin. Ne ovat parantaneet demokrati-aa, ihmisoikeuksia, hallintoa, talouspolitiikkaa ja infrastruktuuria. Muutamissa maissa on syntynyt myönteisen kehityksen kierre, jossa edelliset investoinnit luovat mahdollisuuksia uusille kannattaville investoinneille.

Kymmenissä köyhissä maissa myönteisen kehityksen kierteseen ei kuitenkaan ole päästy, vaikka yrittämisen esteitä on purettu ja ovia avattu. Näissä maissa tarvitaan kipeästi sijoituksia uraa uurtaviin hankkeisiin, jotka tasaavat tietä muille investoinneille. Talouden peruskenteet sähköntuotannosta satamiin ja puhelinverkoista puhtaaseen veteen ovat oleellisia yritystoiminnan ja kehityksen edellytyksiä. Luonnonvarojen vastuullinen hyväksikäyttö voi

avata mahdollisuuksia jalostukselle. Myös teollisella hankkeella voi olla isot kerrannaisvaikutukset, varsinkin jos se menestyy hyvin ja näyttää esimerkkiä myös hyvän yrityshallinnon ja yhteiskuntavastuun saroilla.

Finnfundin tehtävä on edistää tällaisia hankkeita riskirahoituksen avulla. Vuonna 2004 rahoituspäätöksiä tehtiin enemmän kuin koskaan aiemmin. Finnfund rahoitti muun muassa metsänviljelyä Tansaniassa, telepalveluja Intiassa ja uusiutuvaa energiaa Thaimaassa. Yhtiö auttoi tuomaan kipeästi kaivattuja työpaikkoja muun muassa Kiinaan ja Peruun sekä ottamaan käyttöön ympäristöystävällistä suomalaista teknologiaa esimerkiksi Intiassa ja Venäjällä.

Pääosa panostuksesta ja varsinkin suomalaisen yritysten kanssa tehtävistä hankkeista kohdistui kuitenkin keskituloisiin kehitysmaihin. Finnfundin lähivuosien keskeinen haaste on löytää strategiaamme mukaisesti aiempaa enemmän kehitysvaikutuksiltaan merkittäviä ja rahoituskelpoisia hankkeita myös vähiten kehittyneistä maista, osittain myös suomalaisten yritysten osallistumista edistään. Koska haaste on otettu

vakavasti vastaan, uskon että työ alkaa tuottaa tulosta niin, että Finnfundin rooli Suomen kehityspolitiikan osana vahvistuu selvästi lähivuosi-na. Uutena haasteenamme on etsiä synergioita ja lisäarvoja tuomalla kehityspolitiikan eri instrumentteja lähemmäs toisiaan, muodostamalla niistä kumppaneidemme tavoitteita paremmin vastaavia paketteja ja samalla lisäämällä Suomen kehityspolitiikan vaikuttavuutta ja johdonmukaisuutta.

Koska siirryn ulkoministeriöstä ensi syksynä ulkomaanedustukseen, tämä on viimeinen puheenvuoroni johtokunnan puheenjohtajan ominaisuudessa Finnfundin vuosikertomuksessa. Finnfund on tärkeä toimija, jolla on strategiaan sitoutunut hallintoneuvosto, ammattimainen johtokunta ja toimiva johto sekä osaava henkilökunta. Osallistuminen yhtiön kehittämiseen on ollut etuoikeus. Olen iloinen siitä, mitä olemme yhdessä saaneet aikaan ja toivon yhtiölle parasta menestystä tuleville vuosille.

**Pertti Majanen**  
*johtokunnan puheenjohtaja*



## CHAIRMAN OF THE BOARD'S MESSAGE

The capacity of developing countries to provide their citizens with the basic ingredients of a dignified life, from food to vaccinations and education to clean water, depends greatly on business activities. Poverty recedes wherever companies make investments, create jobs and step up productivity.

In recent years, many emerging countries have improved the enabling environment for business. They have made progress in democracy, human rights, governance, economic management and infrastructure. A cycle of positive development has been created in a few countries where earlier investments set the stage for new profitable investments.

However, dozens of poor countries have found themselves unable to climb on board this cycle of positive development, despite the fact that barriers to entrepreneurship have been torn down. These countries are in desperate need of investments in pioneering projects that will pave the way for other investments. Infrastructure, from power generation to ports and from phone networks to

clean water, is a crucial prerequisite for business and development. An industrial project may also have major external benefits, particularly if it is successful and shows example also in sound corporate governance and social accountability.

Finnfund's role is to promote such projects through risk financing. More financing commitments were made in 2004 than ever before. Finnfund's commitments ranged from forest planting in Tanzania and telecommunications in India to renewable energy in Thailand. The Company helped to bring badly needed jobs to China and Peru and it was instrumental in introducing environmentally friendly Finnish technology in India and Russia, among others.

However, much of the effort focused on middle-income countries. The principal challenge over the next few years will be for Finnfund to identify bankable projects with major development benefits also in the least developed countries and to promote the participation of Finnish companies in these countries. As Finnfund has already risen to the chal-

lenge, I believe the work will start to bear fruit and thus considerably strengthen Finnfund's role. Our new challenge lies in exploring synergies and added value by bringing the varied instruments of development policy closer together, by formulating them into packages that better correspond to the objectives of our partners and, at the same time, by augmenting the effectiveness and coherence of Finland's development policy.

As I shall be transferring from the Ministry for Foreign Affairs to the Foreign Service next autumn, this is my last Chairman's message in Finnfund's Annual Report. Finnfund is an important player with its strongly committed Supervisory Board, Board of Directors, management and its competent staff. It has been a privilege to play a part in the development of the Corporation. I am delighted with what we have accomplished together and I wish the Company the best of success in the years ahead.

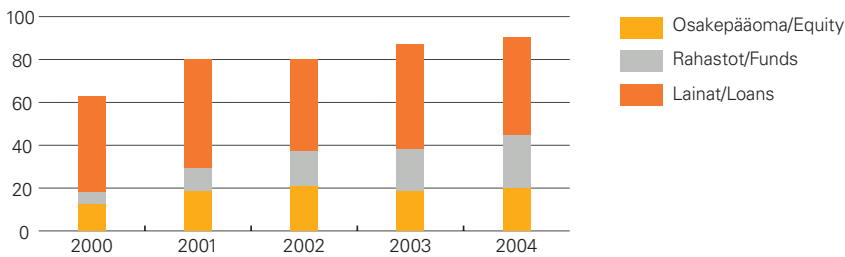
**Pertti Majanen**  
*Chairman of the Board*

milj. EUR

<b>TULOSLASKELMA</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Rahoitustoiminnan tuotot	16,3	14,5	15,5	15,1	13,1
Rahoitustoiminnan kulut	-7,9	-7,4	-12,6	-12,2	-7,5
<b>Rahoitustoiminnan kate</b>	<b>8,4</b>	<b>7,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>5,6</b>
Liiketoiminnan nettokulut	-3,5	-3,2	-3,1	-3,0	-3,6
Määrärahat	1,5	0,7	0,1	0,0	0,0
<b>Voitto / tappio ennen satunnaisia eriä</b>	<b>6,4</b>	<b>4,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,0</b>

### Portfolio

milj. euroa / EUR million



### ● FIVE YEARS IN REVIEW

EUR million

<b>PROFIT AND LOSS ACCOUNT</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Income from financing activities	16,3	14,5	15,5	15,1	13,1
Costs from financing activities	-7,9	-7,4	-12,6	-12,2	-7,5
<b>Net income from financing activities</b>	<b>8,4</b>	<b>7,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>5,6</b>
Net operating costs	-3,5	-3,2	-3,1	-3,0	-3,6
Appropriations	1,5	0,7	0,1	0,0	0,0
<b>Profit / loss before extraordinary items</b>	<b>6,4</b>	<b>4,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,0</b>



milj. EUR

<b>TASE</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
<b>Vastaavaa</b>					
Käyttöomaisuus	2,2	2,0	2,5	2,5	2,4
Sijoitukset	51,3	59,3	58,6	71,2	74,0
Vaihtuvat vastaavat	67,6	64,1	50,5	37,0	33,9
	<b>121,1</b>	<b>125,4</b>	<b>111,6</b>	<b>110,7</b>	<b>110,3</b>
<b>Vastattavaa</b>					
Oma pääoma	74,5	75,2	75,2	81,2	83,2
Vieras pääoma	46,6	50,2	36,4	29,5	27,1
	<b>121,1</b>	<b>125,4</b>	<b>111,6</b>	<b>110,7</b>	<b>110,3</b>



EUR million

<b>BALANCE SHEET</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
<b>Assets</b>					
Fixed assets	2,2	2,0	2,5	2,5	2,4
Portfolio	51,3	59,3	58,6	71,2	74,0
Current assets	67,6	64,1	50,5	37,0	33,9
	<b>121,1</b>	<b>125,4</b>	<b>111,6</b>	<b>110,7</b>	<b>110,3</b>
<b>Liabilities</b>					
Capital	74,5	75,2	75,2	81,2	83,2
Creditors	46,6	50,2	36,4	29,5	27,1
	<b>121,1</b>	<b>125,4</b>	<b>111,6</b>	<b>110,7</b>	<b>110,3</b>

## ● OSAKKEENOMISTAJAT

Suomen valtio	79,9 %
Finnvera Oyj	20 %
Elinkeinoelämän keskusliitto r.y	0,1 %

## ● TUNNUSLUVUT, 2003-2004

	2003	2004
Kohdemaat, kpl	20	18
Hankkeet, kpl	62	71
Uudet rahoituspäätökset, milj. euroa	34	63
Uudet rahoituspäätökset, kpl	15	21
Maksatukset, milj. euroa	35	29
Maksatukset, kpl	24	27
Portfolio, milj. euroa	87	91
Laskennalliset arvonalennukset, milj. euroa	-16	-17
Portfolio netto, milj. euroa	71	74
Maksamattomat päätökset, milj. euroa	51	73
Rahoitustoiminnan tuotot, milj. euroa	15	13
Taseen loppusumma, milj. euroa	111	110
Omavaraisuusaste, %	73	75
Oman pääoman tuotto/v, %	7	2
Henkilöstön määrä keskimäärin	25	29



## ● SHAREHOLDERS

Finnish State	79.9%
Finnvera Plc	20%
The Confederation of Finnish Industries	0.1%

## ● FIGURES AT A GLANCE IN 2003-2004

	2003	2004
Number of target countries	20	18
Number of investments	62	71
New financing commitments, EUR million	34	63
Number of new financing commitments	15	21
Disbursements, EUR million	35	29
Number of disbursements	24	27
Portfolio, EUR million	87	91
Provisional write-offs, EUR million	-16	-17
Portfolio, net, EUR million	71	74
Undisbursed commitments, EUR million	51	73
Income from financing operations, EUR million	15	13
Total assets/liabilities, EUR million	111	110
Solidity ratio, %	73	75
Return on equity p.a., %	7	2
Number of personnel on average	25	29

### Toimintaympäristö

Kehittyvien maiden taloudellinen kehitys jatkui kertomusvuonna myönteisenä, joskin maittain ja alueittain epäyhtenäisenä. Monet Aasian maat, kuten Kiina, Malesia ja Thaimaa, jatkoivat nopeaa taloudellista kasvuaan. Myös Intiassa taloudellinen kehitys oli myönteistä ja maa houkuttelee ulkomaisia investointeja aikaisempaa enemmän. Energian ja monien raaka-aineiden korkeiden hintojen kautta Aasian nopea talouskasvu vauhditti kehitystä muun muassa Venäjällä ja useissa Afrikan ja Latinalaisen Amerikan maissa. Venäjän vahva taloudellinen kasvu houkutteli suomalaisia yrityksiä paitsi vientiin myös tekemään suoria investointeja Venäjälle. Afrikan kehitystä vaikeuttivat edelleen poliittiset kriisit ja levottomuudet. Suorat investoinnit Afrikan ovat vaatimattomia.

Dollarin lyhyet korot kääntyivät vuonna 2004 selvään nousuun. Yhdysvaltain keskuspankki nosti ohjaukorkoja useita kertoja ja ohjaukorko oli vuoden lopussa kaksinkertai-

nen vuoden alkuun verrattuna. Euron kortasossa ei tapahtunut vastaavaa käännettä, vaan vaisu taloudellinen kehitys johti siihen, että Euroopan Keskuspankki piti ohjaukorkot ennallaan. Euro heikkeni suhteessa dollariin alkuvuonna mutta kääntyi uudelleen nousuun loppuvuonna ja erityisesti aivan vuoden lopulla. Vuoden 2004 lopussa euron kurssi oli 8 % korkeammalla kuin vuoden alussa ja dollari oli heikoimmillaan suhteessa euroon vuoden 1999 alun jälkeen.

Myös Suomen taloudellinen kasvu oli kertomusvuonna verrattain nopeaa ja muuta euroaluetta nopeampaa. Kasvu perustui pitkälti yksityiseen kulutukseen ja monien yritysten hyvään kansainväliseen kilpailukykyyn. Suomalaisten yritysten taloudellinen kehitys oli myös pääpiirteissään myönteistä. Yritysten kannattavuus, vakavaraisuus ja maksuvalmius pysyivät hyvinä, mikä vaikutti myös niiden ulkoisen rahoituksen tarpeeseen.

Globalisaatio ja ns. Kiina-ilmiö herätti Suomessa vilkasta keskustelua ja kritiikkiä erityisesti työpaikkojen siirrosta Suomes-

ta halvemman palkkatason maihin. Toisaalta todettiin, että monet kehitysmaissa aktiiviset yritykset lisäsivät työpaikkojaan samalla myös Suomessa. Kasvavalle osalle suomalaisyrityksiä ratkaiseva osa niiden kansainvälistä kilpailukykyä on suomalaisen osaamisen yhdistäminen valmistukseen maissa, jotka ovat lähellä asiakkaita tai joissa tuotantokustannukset ovat alhaisemmat kuin Suomessa. Vastuullisesti toteutettuna syvenevä kansainvälinen työnjako edistää hyvinvointia sekä Suomessa että investointien kohteina olevissa kehitysmaissa.

### Toiminnan painopisteet ja kehittäminen

Kansainvälistyvät keskisuuret yritykset ovat edelleen Finnfundin tärkein asiakasryhmä. Ne hyötyvät yleensä sekä Finnfundin rahoituksesta että asiantuntemuksesta ja kokeemuksesta. Myös hankekoko on yleensä Finnfundille sopiva. Finnfundin tunnettuutta yrityskentässä pyrittiin kertomusvuonna



## REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS 2004

### Operating environment

The economic trend of emerging countries continued on a positive note during the report year, though unevenly from country to country and region to region. Many Asian countries, such as China, Malaysia and Thailand, enjoyed continued fast economic growth. Likewise, the economic trend in India was favourable and the country is increasingly attracting new foreign investments. Asia's fast economic growth added momentum to development in Russia and several African and Latin American countries through high prices for energy and many raw materials. Russia's strong economic growth furthermore attracted Finnish companies to make direct investments in the country in addition to exports. Political crises and unrest continued to hold back development in Africa. Direct investments in Africa were modest.

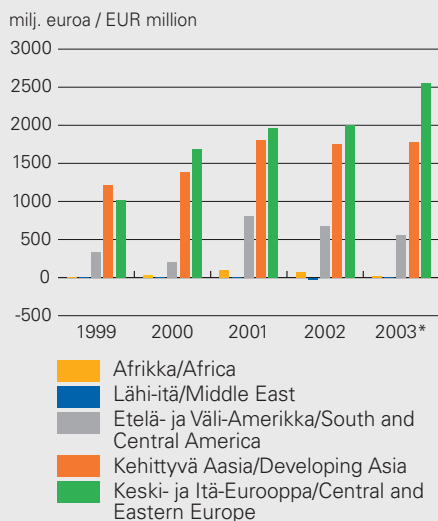
Short-term interest rates on the dollar took a markedly upward turn in 2004. The Federal Reserve raised key interest rates several times and by year-end, the key rate was double that of the start of the year. There was no corresponding turn in euro interest rate levels; rather, the feeble economic trend led to the European Central Bank keeping key interest rates at previous levels. The euro weakened against the dollar in the first part of the year but it climbed back up towards the end of the year and particularly at year-end. At the end of 2004, the exchange rate for the euro was 8% higher than at the beginning of the year, and the dollar was at its weakest against the euro since 1999.

Finland's economic growth was relatively fast during the report year, faster than the rest of the eurozone. The growth was largely dependent on private consumption and the sound global competitiveness of many companies. The economic trend of Finnish companies

was also positive in broad outline. The profitability, capital adequacy and liquidity of companies remained at good levels, which in turn affected their need for external financing.

Globalisation and the so-called China syndrome aroused heated discussion and criticism in Finland, especially with regard to jobs being transferred from Finland to countries with lower wage levels. However, it has been ascertained that many companies active in developing countries simultaneously increase their numbers of jobs in Finland. For a growing proportion of Finnish companies, a decisive aspect of their global competitive edge is to combine Finnish expertise with production in countries that are close to customers or where production costs are lower than in Finland. When responsibly carried out, an evolving international division of labour promotes well-being, both in Finland as well as in the emerging countries that are the recipients of investments.

**Suorat sijoitukset Suomesta kehitysmaihin ja Keski- ja Itä-Eurooppaan, sijoituskanta**  
Finnish direct investment in developing countries and in Central and Eastern Europe, stock of assets



\*ennakkotieto/\*preliminary information  
Lähde: Suomen Pankki, Marraskuu 2004  
Source: Bank of Finland, November 2004

lisäämään mm. osallistamalla yrittäjille suunnattuihin seminaareihin ja lisäämällä kontakteja muihin rahoittajiin.

Toimiva infrastruktuuri on taloudellisen ja sosiaalisen kehityksen perusedellytys. Tästä syystä Finnfund osallistui useiden energia-, televiestintä- ja muiden infrastruktuurihankkeiden rahoitukseen. Näissä tapauksissa Finnfundin osallistuminen perustui suuressa määrin hankkeiden kehitysvaikutuksiin. Monet hankkeet olivat myös yhteisrahoitusta muiden eurooppalaisten kehitysrahoittajien kanssa. Osa sijoituksista tapahtui infrastruktuurihankkeisiin erikoistuneiden rahastojen ja sijoitusyhtiöiden kautta.

Finnfund pyrkii suuntaamaan toimintaansa entistä enemmän matalan ja alemman keskitulotason kehitysmaihin. Tavoitteena on, että näiden maiden osuus rahoituksesta olisi vähintään 2/3. Usein nämä hankkeet perustuvat yhteistyöhön muiden kehitysrahoittajien kanssa. Joissain tapauksissa suomalaiset yritykset eivät ole mukana teollisina sponsoreina vaan esimerkiksi teknologiatoimittajina.

Finnfundin mukanaolo voi perustua pääasias-  
sa tai kokonaankin myös erityisen myönteisiin kehitys- ja ympäristövaikutuksiin.

Hankkeiden ympäristö- ja sosiaalisiin vaikutuksiin kiinnitetään entistä suurempaa huomiota. Hankkeiden ympäristöarviointia on systematisoitu ja ympäristönäkökohtia koskevaa ohjeistusta kehitetty.

Vuonna 2004 tehtiin päätös Kuala Lumpurissa sijaitsevan aluetoimiston lopettamisesta ja tätä koskevat valmistelut käynnistettiin loppuvuonna 2004. Aluetoimisto lopettaa toimintansa virallisesti helmikuussa 2005. Lopettamispäätös johtuu siitä, että aluetoimiston toiminta-alueella olevien hankkeiden määrä ei ole riittävän suuri perustelevaan toimiston olemassaoloa.

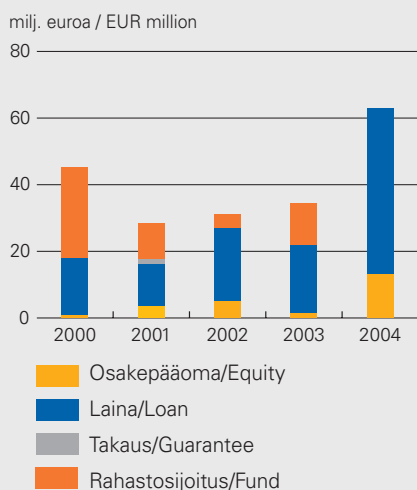
### Rahoitustoiminta

Finnfundin rahoitustoiminta jatkui kertomusvuotena aktiivisena. Vuoden aikana tehtiin 21 uutta rahoituspäätöstä, joiden yhteinen arvo oli noin 62,9 milj. euroa. Uusista sijoituspäätöksistä vajaat 2/3 suuntautui matalan ja



### Vuosittaiset sijoituspäätökset instrumenteittain (alkuperäisin arvoin)

Annual board approvals (at original value)



### Priorities and development of operations

Medium-sized companies seeking an international presence are still Finnfund's most important clientele group. They generally derive benefit from financing by Finnfund as well as its expertise and experience. The scale of a project is also generally ideal for Finnfund. Efforts were made during the report year to boost Finnfund's profile in the business arena by, for instance, participating in seminars for entrepreneurs and by building up contacts with other financial institutions.

Well-functioning infrastructure is a fundamental requirement for economic and social development. For this reason, Finnfund took part in financing a number of energy, telecommunications and other infrastructure projects. In these cases, Finnfund's participation was based to a large extent on

the projects' development impacts. Many projects were also jointly financed with other European development finance institutions. Part of the investments was made by way of funds and investment companies that are specialised in infrastructure projects.

Finnfund seeks to focus its operations increasingly on low and lower middle-income countries. The aim is that a minimum of two-thirds of financing would be allocated to these countries. These projects are frequently based on co-operation with other development finance institutions. In some cases, Finnish companies do not participate as industrial sponsors but rather they take on such roles as suppliers of technology. Finnfund's participation may also be founded mainly or entirely on particularly favourable impacts on development and the environment.

Greater attention is being placed on the environmental and social impacts of projects.

alemman keskitulon kehitysmaihin. Osakepääomasijoitusten osuus oli 15,8 milj. euroa ja lainojen 47,1 milj. euroa. Uusia rahasto-sijoituspäätöksiä ei kertomusvuonna tehty. Uusien sijoituspäätösten kokonaismäärä oli suurempi kuin minään aikaisempana vuotena. Myös matalan ja alemman keskitulon kehitysmaihin kohdistuvia sijoituspäätöksiä tehtiin aiempaa enemmän.

Maksamattomien sijoituspäätösten määrä oli vuoden 2004 lopussa 73,1 milj. euroa, mikä vastaa noin 44 %:n kasvua edellisen vuoden lopusta.

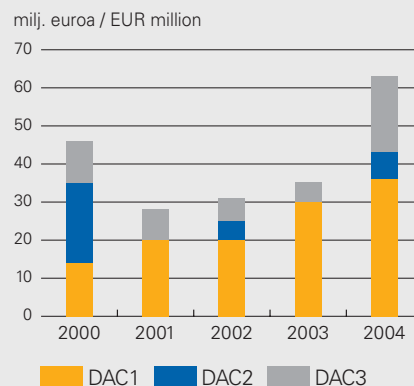
Maksatuksia oli 27 hankkeeseen ja rahan-  
toon yhteensä 29,3 milj. euroa, josta osake-  
pääomasijoitusten osuus oli 4,2 milj. euroa,  
sijoituslainojen 18,5 milj. euroa ja sijoitusra-  
hastojen 6,6 milj. euroa. Maksatusten yhteis-  
määrä supistui edellisestä vuodesta hieman.  
Alueellisesti maksatukset jakautuivat siten,  
että Aasian osuus oli 6,1 milj. euroa (jos-  
ta Kiina 3,3 milj. euroa), Afrikan osuus 3,3  
milj. euroa, Latinalaisen Amerikan 11,9 milj.  
euroa ja Keski- ja Itä-Eurooppa 8 milj. euroa

(Venäjän osuus maksatuksista oli 7,7 milj. euroa).

Suomalaisten yritysten kiinnostusta hei-  
jastaen Kiina muodosti edelleen yhden pai-  
nopistealueen. Kertomusvuonna sen rinnalle  
nousi Venäjä, johon suomalaisyritysten inves-  
tointikiinnostus kasvoi oleellisesti. Vuoden  
aikana Finnfund teki Venäjälle kuusi uutta sijoit-  
uspäätöstä, joiden yhteenlaskettu arvo on 20  
milj. euroa. Myös Intiaan tehtiin useita sijoit-  
uspäätöksiä. Afrikkaan suuntautuu edelleen  
varsin vähän suoria investointeja Suomesta.  
Finnfundin toiminta Afrikassa muodostuu  
pääasiassa epäsuorista sijoituksista rahastojen  
kautta sekä infrastruktuurihankkeista.

Vuoden lopussa Finnfundilla oli yhteen-  
sä 15 voimassaolevaa sijoituspäätöstä rahan-  
toihin. Sijoituspäätösten arvo on yhteensä  
noin 42 milj. euroa, josta oli maksatettu vuo-  
den 2004 loppuun mennessä noin 28 milj.  
euroa eli 68 %. Useimmat rahastot ovat vielä  
investointivaiheessa ja tuottoja niistä odote-  
taan lähivuosina. Rahastojen toiminta-alueita  
ovat mm. Thaimaa, Vietnam, Turkki, Balka-

**Vuosittaiset sijoituspäätökset DAC-ryhmittäin\* (alkuperäisin arvo)**  
Annual board approvals by DAC-groups\*  
(at original value)



\* 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



The environmental assessment of projects has been systematised and guidance concerning environmental aspects has been developed.

The decision was made in 2004 to wind up the regional office in Kuala Lumpur, and preparations in the run-up to this got underway at the end of the year. The regional office officially ceases operations in February 2005. The decision to close the office was due to the fact that there are not enough projects in the area covered by the office to warrant its continued existence.

### Financing operations

Finnfund's financing operations continued at a brisk pace throughout the report year. During the year, 21 new financing commitments were made to an aggregate value of approximately EUR 62.9 million. Almost two-thirds of the new investment commit-

ments were directed towards low and lower middle-income countries. Equity investments accounted for EUR 15.8 million and loans for EUR 47.1 million. No new commitments to investments in funds were made in the report year. The total amount of new investment commitments reached an all-time high. More investment commitments than before were also made into low and lower middle-income countries.

Undisbursed investment commitments amounted to EUR 73.1 million at the end of 2004, representing an increase of about 44% since the end of the previous year.

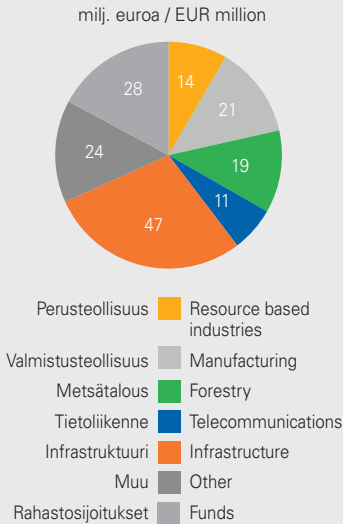
Disbursements for 27 projects and funds totalled EUR 29.3 million, of which equity investments accounted for EUR 4.2 million, investment loans for EUR 18.5 million and investments in funds for EUR 6.6 million. The total amount of disbursements decreased slightly on the previous year. The

disbursements were divided regionally with the Asian share accounting for EUR 6.1 million (of which China's share came to EUR 3.3 million), Africa accounting for EUR 3.3 million, Latin America accounting for EUR 11.9 million and Central and Eastern Europe accounting for EUR 8 million (Russia's share of disbursements came to EUR 7.7 million).

China was again one of the priority areas, reflecting the interest shown by Finnish companies. The interest shown by Finnish companies in investing in Russia during the report year increased substantially, pushing Russia up alongside China. During the year, Finnfund made six new investment commitments in Russia with an aggregate value of EUR 20 million. Several investment commitments were also made in India. Comparatively few direct investments are still directed from Finland to Africa. Finnfund's activities in Africa primarily consist of in-

**Portfolio ja maksamattomat sitoumukset sektoreittain 31.12.2004**

Portfolio and undisbursed commitments by sector on 31 December 2004



nin alue, Afrikka ja Latalainen Amerikka ja toimialoja mm. televiestintä, energia ja muu infrastruktuuri sekä pienrahoitus.

**Riskienhallinta**

Finnfundin johtokunta on vahvistanut riskienhallinnan periaatteet ohjeistuksissa, jotka koskevat sekä hanke-, markkina- että muita toiminnallisia riskejä.

Finnfundin toiminnassa keskeisin riski on sijoitustoiminnan hankeriski. Toiminnan lähtökohdina on kyky arvioida riskin suuruus, ottaa se huomioon rahoituksen ehdoissa sekä aktiivisesti seurata ja hallita riskejä sijoitusaikana. Hankeriskien seuranta varten Finnfundissa kehitettiin vuoden 2004 aikaan uudistettu riskiluokitusjärjestelmä, joka merkitsee kaikkien Finnfundin rahoittamien hankkeiden jakamista riskiluokkiin yhtenäisin perustein ja riskiluokituksen ylläpitämistä sijoitusaikana.

Markkinariskien (mm. korko- ja valuuttariskit) osalta tavoitteena on, että ne tunniste-

taan ja niiltä suojaudutaan johtokunnan vahvistaman ohjeen periaatteiden mukaisesti.

**Talous**

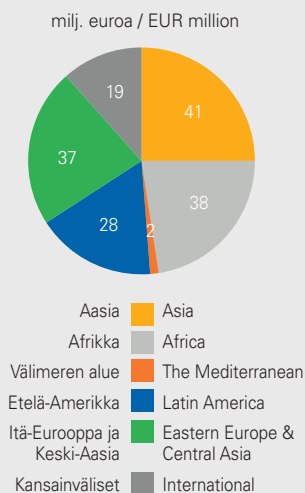
Tulos vuodelta 2004 on noin 2 milj. euroa voitollinen. Tuloksen kannalta oleellista oli yhden merkittävän voitollisen irtautumisen ajoittuminen kertomusvuodelle sekä poikkeuksellisen suuret osinkotuotot. Pysyvät arvonalennukset olivat keskimääräistä tasoa. Alhainen korkotaso puolestaan vaikutti tulosta heikentävästi. Rahastosijoituksista tuottoja ei juuri realisoitunut, koska suurin osa rahastoista on edelleen investointivaiheessa.

Sijoitusomaisuuden korkotuotot olivat 2,5 milj. euroa ja osinkotuotot 1,9 milj. euroa. Sijoitusten myyntivoittoa saatiin kahdesta irtautumisesta yhteensä 2,5 milj. euroa. Muut sijoitustoiminnan tuotot (0,4 milj. euroa) muodostuivat pääasiassa järjestelypalkkioista ja muista rahoituspalkkioista. Sijoitustoiminnan tuotot olivat yhteensä 7,3 milj. euroa.



**Portfolio ja maksamattomat sitoumukset maanosittain 31.12.2004**

Portfolio and undisbursed commitments, geographical distribution on 31 December 2004



direct investments via funds as well as infrastructure projects.

At the end of the year, Finnfund had a total of 15 existing investment commitments for funds. The total value of the investment commitments came to about EUR 42 million, of which about EUR 28 million, or 68%, was disbursed by the end of 2004. Most funds are still at the investment stage and income from these is expected in the next few years. The areas where the funds operate include Thailand, Vietnam, Turkey, the Balkan region, Africa and Latin America; telecommunications, energy and other infrastructure as well as microfinance are key sectors for financing activities.

**Risk management**

Finnfund's Board of Directors has adopted the principles of risk management in guide-

lines that concern project, market and other operational risks.

The overriding risk in Finnfund's operations is investment project risk. The starting point for operations is the capacity to assess the magnitude of a risk, to take it into consideration in the terms and conditions for financing and to actively monitor and control risks during the period of investment. Finnfund developed a revised risk classification system during 2004 in order to monitor project risks. This means that risks for all projects financed by Finnfund are categorised on the basis of standardised principles and that risk classifications are maintained during the period of an investment.

In terms of market risks (incl. interest rate and foreign exchange risks), the objective is to identify them and to hedge them in accordance with the principles in the guidelines adopted by the Board of Directors.

Likvidivarojen korkotuotoksi muodostui 1,2 milj. euroa eli 31 % vähemmän kuin edellisellä vuonna. Tuottojen aleneminen johtuu likviditeetin määrän supistumisesta sekä siitä, että edellisellä vuonna Finnfund oli myynyt likviditeettiä sisältäviä pitkäaikaisia, korkeakorkoisia joukkovelkakirjalainasijoituksiaan.

Rahoitustuottojen yhteismäärä oli 8,4 milj. euroa eli ne kasvoivat 8 % edellisestä vuodesta. Muiden tuottojen määrä oli 0,1 milj. euroa.

Valuuttakurssivoitot ja -tappiot (ml. tuotot valuuttariskin suojaamiseksi tehdyistä johdannaisopimuksista) olivat molemmat noin 4,6 milj. euroa.

Sijoitusomaisuuden pysyvät arvonalennukset olivat yhteensä 1,4 milj. euroa. Tämä vastaa noin 1,9 % sijoitusomaisuuden määrästä kertomusvuoden lopussa. Pysyvä arvonalennuksista 1,3 milj. euroa kohdistui lainoihin ja 0,1 milj. euroa osakepääoma- ja rahastosijoituksiin.

Laskennallisten arvonalennusten määrä vuoden 2004 lopussa oli 16,8 milj. euroa eli

18 % sijoitusten hankinta-arvosta (vähennettynä pysyvillä arvonalennuksilla). Prosenttimäärä on sama kuin edellisen vuoden lopussa, mikä perustuu Finnfundin arvioon siitä, ettei sijoitusomaisuuden keskimääräinen riski ole oleellisesti kasvanut vuoden 2004 aikana.

Korkokulut muodostuivat 0,5 milj. euroksi, mikä on samaa suuruusluokkaa kuin edellisellä vuotena. Korkokulut kohdistuvat USD-määräiseen luotonottoon, jolla jälleenerahoitetaan Finnfundin sijoituslainoja.

Kiinteät kulut olivat yhteensä 3,7 milj. euroa eli 20 % enemmän kuin vuonna 2003. Nousu johtuu lähinnä kertomusvuonna tehdyistä rekrytoinneista, joiden seurauksena henkilöstökulut kasvoivat noin 20 %.

### Tase

Taseen loppusumma oli kertomusvuoden lopussa 110,3 milj. euroa eli se pysyi suurin piirtein muuttumattomana verrattuna edellisen vuoden loppuun.

Sijoitusomaisuuden tasearvo, josta on vähennetty laskennalliset arvonalennukset, oli kertomusvuoden lopussa 73,9 milj. euroa. Tästä summasta lainojen osuus oli 39,2 milj. euroa (53 %), osakepääomasijoitusten 16,1 milj. euroa (22 %) ja rahastosijoitusten 18,6 milj. euroa (25 %). Sijoitusten tasearvo kasvoi edellisen vuoden lopusta 4 %.

Maksuvalmius oli hyvä koko vuoden. Likviditeetin määrä oli kertomusvuoden lopussa 32,8 milj. euroa, mikä merkitsee 11 %:n supistumista edellisen vuoden lopusta. Likviditeetti on sijoitettu pääasiassa kotimaisiin raha- ja pääomamarkkinainstrumentteihin. Valtaosa sijoituksista on pankkien liikkeelle laskemissa sijoitustodistuksissa ja joukkovelkakirjalainoissa.

Tilikauden päättyessä yhtiön omat varat (osakepääoma ja vapaa oma pääoma) olivat yhteensä 83,2 milj. euroa eli 75 % taseen loppusummasta. Yhtiö on edelleen erittäin vakavarainen.



## Finances

Finnfund's result for 2004 was a profit of about EUR 2 million. The scheduling of one significant profitable investment exit for the report year and an exceptionally large dividend income were crucial from the point of view of the result. Permanent write-offs were at average levels. The low interest rates had a weakening effect on earnings. Hardly any income was realised from fund investments because the majority of funds are still at the investment stage.

Interest income on investment assets amounted to EUR 2.5 million and dividend income to EUR 1.9 million. A total of EUR 2.5 million in capital gains was obtained on exiting two investments. Other investment income (EUR 0.4 million) consisted mainly of arranging fees and other financing commissions. Investment income totalled EUR 7.3 million.

Interest income on liquid assets amounted to EUR 1.2 million, or 31% less than a year earlier. The reduction in income was due to a decrease in the amount of liquidity as well as due to the fact that in the previous year, Finnfund disposed of its long-term, high-interest investments in bonds and notes that had been included in liquidity.

The total amount of financial income was EUR 8.4 million, representing growth of 8% on the previous year. Other income amounted to EUR 0.1 million.

Gains and losses in foreign exchange (incl. income from derivative contracts taken out to hedge currency risk) both amounted to about EUR 4.6 million.

Permanent write-offs on investment assets amounted to EUR 1.4 million. The total amount of write-offs at the end of the year was 1.9% of the amount of investment assets. Of the permanent write-offs, EUR

1.3 million was for loans and EUR 0.1 million for equity and fund investments.

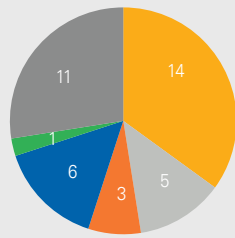
Provisional write-offs at the end of 2004 amounted to EUR 16.8 million, or 18% of the acquisition cost of investments (less permanent write-offs). The percentage is the same as at the end of the previous year, and it is based on Finnfund's assessment that the average risk on investment assets did not essentially increase during 2004.

Interest expenses came to EUR 0.5 million, which is on a par with the previous year. Interest expenses apply to borrowing in US dollars, which is used to refinance Finnfund's investment loans.

Fixed costs totalled EUR 3.7 million, representing an increase of 20% on 2003. The rise is mainly due to new recruitments made during the report year, as a result of which staff expenses increased by about 20%.

**Finnfundin asiakasrakenne 31.12.2004\***  
Finnfund's clientele on 31 December 2004\*

Yrityksiä kpl / Number of clients



>10 50-200  
10-20 200-500  
20-50 >500

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

Kertomusvuoden lopussa yhtiön pitkäaikaiset korolliset velat olivat 2,4 milj. euroa ja lyhytaikaiset 23,8 milj. euroa, yhteensä 26,2 milj. euroa. Velkojen määrä supistui 11 % edellisestä vuodesta.

### Hallinto

Vuonna 2004 hallintoneuvosto kokoontui 5 kertaa ja johtokunta 12 kertaa.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 6.4.2004 käsiteltiin yhtiöjärjestyksen 17 §:ssä mainitut asiat. Yhtiökokous valitsi hallintoneuvoston jäseniksi kansanedustaja Ulla Anttilan, erikoistutkija Kalle Laaksosen, valtiotieteen lisensiaatti Turo Bergmanin ja kansanedustaja Jari Vilénin, kaikki seuraavaksi kolmivuotiskaudeksi, joka päättyy vuoden 2007 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Samoin valittiin ulkomaankauppaministerin erityisavustaja Satu Mäki hallintoneuvoston jäseneksi hallintoneuvoston jäsenyydestä eronneen Susanna Haapojan tilalle tämän vuonna 2006 päättyväksi toimikaudeksi.

Hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan 31.5.2004 keskuudestaan puheenjohtajaksi Jari Vilénin ja varapuheenjohtajaksi Seppo Kallion.

Hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan 8.12.2003 johtokunnan jäsenet ja varajäsenet kaksivuotiskaudelle 2004–2005 seuraavasti:

Pertti Majanen, pj.	Maria Serenius
Sinikka Antila, varapj.	Merja Lindroos-Binham
Antti Kuosmanen	Päivi Luostarinen
Anne Brunila	Raine Vairimaa
Topi Vesteri	Ritva Hara
Christian Andersson	Mika Halttunen

Varajäsenien Serenius ja Lindroos-Binhamin pyydettyä eron tehtävästään hallintoneuvosto nimitti kokouksessaan 8.12.2004 heidän tilalleen varajäseniksi kehitysyhteistyöneuvosto Sirpa Mäenpään ja yksikönpäällikkö Pekka Puustisen, molemmat jäljellä olevaksi kaudeksi vuoden 2005 loppuun saakka.



### Balance sheet

Total assets at the end of the report year stood at EUR 110.3 million, roughly on a par with the end of the previous year.

The balance sheet value of investment assets – deducting provisional write-offs – was EUR 73.9 million at the end of the report year, of which loans accounted for EUR 39.2 million (53%), equity investments for EUR 16.1 million (22%) and investments in funds for EUR 18.6 million (25%). The balance sheet value of investments grew by 4% from the end of the previous year.

Liquidity was good throughout the year. The amount of liquidity at the end of the report year was EUR 32.8 million, a decrease of 11% from the end of the previous year. Liquid assets are invested mainly in domestic money and capital market instruments. The bulk of the investments is held in certificates of deposit issued by banks as well as in bonds and notes.

The Corporation's own funds at the close of the financial year (share capital and non-restricted equity) totalled EUR 83.2 million, or 75% of total assets. The Corpo-

ration's capital adequacy remains very good.

At the end of the report year, the Corporation's long-term interest-bearing liabilities amounted to EUR 2.4 million and short-term liabilities to EUR 23.8 million, or a total of EUR 26.2 million. The amount of liabilities decreased by 11% on the previous year.

### Administration

In 2004 the Supervisory Board met 5 times and the Board of Directors 12 times.

The Annual General Meeting held on 6 April 2004 dealt with the matters mentioned in Article 17 of the Articles of Association. The members elected to seats on the Supervisory Board at the Annual General Meeting were Ulla Anttila (Member of Parliament), Kalle Laaksosen (Senior Economist), Turo Bergman (Licentiate of Political Sciences) and Jari Vilén (Member of Parliament), all for the next three-year term, which will end at the close of the Annual General Meeting in 2007. Furthermore, Satu Mäki (Special Advisor to the Minister for Foreign Trade) was also elected to a seat on the Supervi-

sory Board in place of Susanna Haapoja, who resigned from the Supervisory Board, for the remaining term of office, which will end in 2006.

At its meeting held on 31 May 2004, the Supervisory Board elected from amongst its members Jari Vilén as Chairman and Seppo Kallio as Vice Chairman.

At its meeting held on 8 December 2003, the Supervisory Board elected the members and alternate members of the Board of Directors for a two-year term of office during 2004–2005 as follows:

Pertti Majanen, Chairman	Maria Serenius
Sinikka Antila, Vice Chairman	Merja Lindroos-Binham
Antti Kuosmanen	Päivi Luostarinen
Anne Brunila	Raine Vairimaa
Topi Vesteri	Ritva Hara
Christian Andersson	Mika Halttunen

At its meeting held on 8 December 2004, the Supervisory Board appointed Counsellor Sirpa Mäenpää and Director Pekka Puustinen



Varajäsen Päivi Luostarinen pyysi eron tehtävästään 1.3.2005 alkaen. Hänen tilalleen ei toistaiseksi ole valittu uutta varajäsentä.

## Henkilöstö

Yhtiön palveluksessa oli kertomusvuonna keskimäärin 29 henkilöä (edellisenä vuonna 25 henkilöä). Vuoden aikana tehdyt rekrytoinnit kohdistuivat pääasiassa hankevalmisteluun.

Kertomusvuonna jatkettiin yhtiön palkitsemiskäytännön kehittämistä. Tavoitteena on, että osa palkkauksesta riippuu yhtiön toiminnallisten ja taloudellisten tavoitteiden saavuttamisesta. Palkitsemiskäytännön kehittämisen koskee koko henkilökuntaa.

## Näkymät vuodelle 2005

Finnfund pyrkii edelleen aktiivisesti kasvattamaan toimintavolyymiaan. Vuonna 2004 tehdyistä päätöksistä huomattava osa tulee

maksatukseen vasta vuonna 2005 tai myöhemmin. Tästä syystä sijoitusomaisuuden ennakoitaan kasvavan vuonna 2005 selvästi nopeammin kuin edellisenä vuotena.

Rahoituksesta merkittävä osa pyritään suuntaamaan köyhiin ja alemman keskitulon kehitysmaihin painottaen hankkeita, joiden kehitysvaikutukset ovat erityisen myönteiset.

Hankkeiden sosiaalisiin ja ympäristövaiikutuksiin kiinnitetään erityistä huomiota. Sisäinen ympäristöpolitiikkaa (ml. sosiaaliset näkökohdat) koskeva ohje on tarkoitus vahvistaa vuonna 2005.

Tuloksellisesti vuosi 2005 on edellistä vuotta haastavampi, mutta tuloksen arvioidaan kuitenkin muodostuvan tyydyttäväksi. Osinkotuottojen ja myyntivoittojen määrä jäänee pienemmäksi kuin vuonna 2004. Erityisesti euron korkotaso pysynee edelleen alhaisena, mikä vaikuttaa likviditeetin ja osittain myös sijoituslainojen tuottoon.

## Johtokunnan esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä

Yhtiön voitto on 2 032 932,67 euroa. Johtokunta ehdottaa, että voitto siirretään voittovarojen tilille ja varataan käytettäväksi yhtiöjärjestyksen 3 §:n edellyttämällä tavalla.

*Helsingissä 14. päivänä maaliskuuta 2005*

*Pertti Majanen*

*Christian Andersson*

*Sinikka Antila*

*Anne Brunila*

*Antti Kuosmanen*

*Topi Vesteri*

*Jaakko Kangasniemi, toimitusjohtaja*

Edellä oleva tilinpäätös on laadittu hyvän kirjanpito-tavan mukaisesti.

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.



as alternate members in place of Ms Serenius and Ms Lindroos-Binham who had asked to be relieved of their duties, both for the remaining term of office ending at the close of 2005.

Päivi Luostarinen, alternate member, asked to be relieved of her duties as from 1 March 2005. No new deputy member has so far been elected in her place.

## Personnel

During the report year, the Corporation employed an average of 29 people (25 employees in 2003). The majority of new recruitments during the year applied mainly to project preparation.

The development of the Corporation's compensation policy continued during the report year. The aim is that a proportion of compensation will depend on achieving the Corporation's operational and financial objectives. The development of the compensation policy will apply to all staff.

## Outlook for 2005

Finnfund will actively endeavour to increase its volume of operations. An appreciable proportion of the commitments made in 2004 will be disbursed only in 2005 or later. Consequently, investment assets are forecast to increase substantially faster in 2005 than in the previous year.

Finnfund will endeavour to direct a significant proportion of finance to poor and lower middle-income countries, with greater emphasis on projects that have especially positive impacts on development.

Special focus will be placed on the social and environmental impacts of projects. The aim is to adopt internal environmental policy guidelines (incl. social aspects) in 2005.

In terms of profit, 2005 will pose more challenges than the previous year. However, it is estimated that the result will be satisfactory. The amount of dividend income and capital gains is likely to remain lower than in 2004. Interest rates on the euro in particular are likely to stay low, which will affect the

return on liquidity and partially on investment loans.

## Board of Directors' proposal for the disposal of profits

The net profit for the year is 2 032 932,67 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 2005*

*Pertti Majanen*

*Christian Andersson*

*Sinikka Antila*

*Anne Brunila*

*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.

## Tilintarkastuskertomus

Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2004. 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 toteamiseksi, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty hallintoneuvoston ja johtokunnan jäsenten sekä toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot yhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myön-

tää hallintoneuvoston ja johtokunnan jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Johtokunnan esitys tuloksen käsittelystä on osakeyhtiölain ja yhtiöjärjestyksen mukainen.

*Helsingissä 23. päivänä maaliskuuta 2005*

*PricewaterhouseCoopers Oy*

*KHT-yhteisö*

*Juha Tuomala*

*KHT*



## 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 2004. 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 Companies' Act the Articles of Association.

*Helsinki, 23 March 2005*

*PricewaterhouseCoopers Oy*

*Authorized Public Accountants*

*Juha Tuomala*

*APA*

## HALLINTONEUVOSTON LAUSUNTO

Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n hallintoneuvosto on tänään pitämässään kokouksessa tutustunut yhtiön tilinpäätökseen ja tilintarkastuskertomukseen vuodelta 2004. Hallintoneuvosto ilmoittaa lausunnossaan varsinaiselle yhtiökokoukselle, ettei sillä ole huomauttamista tilinpäätöksen johdosta eikä johtokunnan jakokelpoisten varojen käsittelyä koskevaan esitykseen.

Hallintoneuvostossa ovat erovuorossa Seppo Kallio, Tarja Kantola, Heljä Misukka ja Outi Ojala.

*Helsingissä 5. huhtikuuta 2005*

<i>Jari Vilén</i>	<i>Risto Kuisma</i>
<i>Ulla Anttila</i>	<i>Kalle Laaksonen</i>
<i>Turo Bergman</i>	<i>Heljä Misukka</i>
<i>Erik Forsman</i>	<i>Satu Mäki</i>
<i>Seppo Kallio</i>	<i>Outi Ojala</i>
<i>Tarja Kantola</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 2004. 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: Seppo Kallio, Tarja Kantola, Heljä Misukka and Outi Ojala.

*Helsinki, 5 April 2005*

<i>Jari Vilén</i>	<i>Risto Kuisma</i>
<i>Ulla Anttila</i>	<i>Kalle Laaksonen</i>
<i>Turo Bergman</i>	<i>Heljä Misukka</i>
<i>Erik Forsman</i>	<i>Satu Mäki</i>
<i>Seppo Kallio</i>	<i>Outi Ojala</i>
<i>Tarja Kantola</i>	<i>Göran Åhman</i>

 TULOSLASKELMA 1 000 EUR

	<b>1.1.-31.12.2004</b>	<b>1.1.-31.12.2003</b>
Liiketoiminnan muut tuotot (1)	123	156
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot (2)	-1 798	-1 449
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	-300	-231
Muut henkilösivukulut	-92	-72
Henkilösivukulut	-392	-303
Henkilöstökulut yhteensä	-2 190	-1 752
Poistot (3)	-170	-173
Liiketoiminnan muut kulut (4)	-1 312	-1 221
<b>LIIKETAPPIO</b>	<b>-3 549</b>	<b>-2 990</b>
Rahoitustuotot		
Tuotot osuuksista omistusyhteisyriyksissä	1 826	658
Tuotot muista sijoituksista	2 584	879
Muut korko- ja rahoitustuotot	8 687	13 584
Rahoitustuotot yhteensä	13 097	15 121
Rahoituskulut		
Sijoitusomaisuuden arvonalennukset	-2 305	-2 437
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-5 210	-9 762
Rahoituskulut yhteensä	-7 515	-12 199
Rahoitustuotot ja kulut (5)	5 582	2 922
<b>VOITTO / TAPPIO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ</b>	<b>2 033</b>	<b>-68</b>
Satunnaiset tuotot (6)		6 090
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>	<b><u>2 033</u></b>	<b><u>6 022</u></b>

● PROFIT AND LOSS ACCOUNT EUR 1 000

	<b>1 Jan. - 31 Dec. 2004</b>	<b>1 Jan. - 31 Dec. 2003</b>
Other operating income (1)	123	156
Staff expenses		
Wages and salaries (2)	-1 798	-1 449
Social security expenses		
Pension expenses	-300	-231
Other social security expenses	<u>-92</u>	<u>-72</u>
Social security expenses	-392	-303
Staff expenses	-2 190	-1 752
Depreciation according to plan (3)	-170	-173
Other operating charges (4)	-1 312	-1 221
<b>OPERATING LOSS</b>	<b>-3 549</b>	<b>-2 990</b>
Financial income		
Income from participating interests	1 826	658
Income from other investments	2 584	879
Other interest and financial income	<u>8 687</u>	<u>13 584</u>
Financial income	13 097	15 121
Financial expenses		
Reduction in value of investments	-2 305	-2 437
Interest and other financial expenses	<u>-5 210</u>	<u>-9 762</u>
Financial expenses	-7 515	-12 199
Financial income and expenses (5)	5 582	2 922
<b>PROFIT / LOSS BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS</b>	<b>2 033</b>	<b>-68</b>
Extraordinary income (6)		6 090
<b>PROFIT FOR THE FINANCIAL YEAR</b>	<b><u>2 033</u></b>	<b><u>6 022</u></b>

	31.12.2004	31.12.2003
<b>VASTAAVAA</b>		
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>		
Aineettomat hyödykkeet (7)		
Aineettomat oikeudet	4	6
Muut pitkävaikutteiset menot	112	63
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	116	69
Aineelliset hyödykkeet (8)		
Maa-alueet	214	214
Rakennukset ja rakennelmat	1 876	1 934
Koneet ja kalusto	168	174
Muut aineelliset hyödykkeet	43	43
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	2 301	2 365
Sijoitukset (9)		
Osuudet omistusyhteisyhteisöissä	16 579	16 408
Lainasaamiset omistusyhteisyhteisöiltä	224	663
Muut osakkeet ja osuudet	18 175	13 257
Muut lainasaamiset	38 970	40 891
Sijoitukset yhteensä	73 948	71 219
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>	<b>76 365</b>	<b>73 653</b>
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>		
Saamiset		
Pitkäaikaiset		
Muut saamiset	3 942	13 639
Lyhytaikaiset		
Saamiset omistusyhteisyhteisöiltä (10)	23	25
Muut saamiset	6	0
Siirtosaamiset (11)	1 045	1 413
Lyhytaikaiset yhteensä	1 074	1 438
Saamiset yhteensä	5 016	15 077
Rahoitusarvopaperit		
Muut arvopaperit	28 746	21 801
Rahat ja pankkisaamiset	158	157
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>	<b>33 920</b>	<b>37 035</b>
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>110 285</b>	<b>110 688</b>
<b>VASTATTAVAA</b>		
<b>OMA PÄÄOMA (12)</b>		
Osakepääoma	53 846	53 846
Edellisten tilikausien voitto	27 356	21 335
Tilikauden voitto	2 033	6 022
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>83 235</b>	<b>81 203</b>
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>		
Pitkäaikainen		
Lainat rahoituslaitoksilta	2 393	2 375
Lyhytaikainen		
Lainat rahoituslaitoksilta	4 130	0
Saadut ennakot	147	10
Ostovelat	92	82
Muut velat	19 826	26 697
Siirtovelat (13)	462	321
Lyhytaikainen yhteensä	24 657	27 110
<b>VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>27 050</b>	<b>29 485</b>
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>110 285</b>	<b>110 688</b>

 BALANCE SHEET EUR 1 000

	31 Dec. 2004	31 Dec. 2003
<b>A S S E T S</b>		
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>		
Intangible assets (7)		
Intangible rights	4	6
Other capitalised long-term expenses	112	63
Intangible assets	<u>116</u>	<u>69</u>
Tangible assets (8)		
Land	214	214
Buildings	1 876	1 934
Machinery and equipment	168	174
Other tangible assets	43	43
Tangible assets	<u>2 301</u>	<u>2 365</u>
Investments (9)		
Participating interests	16 579	16 408
Loan receivables from participating interest undertakings	224	663
Other shares and similar rights of ownership	18 175	13 257
Other loan receivables	38 970	40 891
Investments	<u>73 948</u>	<u>71 219</u>
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>	<b>76 365</b>	<b>73 653</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>		
Debtors		
Long-term		
Other debtors	3 942	13 639
Short-term		
Amounts owned by participating interest undertakings (10)	23	25
Other debtors	6	0
Prepayments and accrued income (11)	1 045	1 413
Short-term	<u>1 074</u>	<u>1 438</u>
Debtors	5 016	15 077
Investments		
Other investments	28 746	21 801
Cash in hand and at banks	158	157
<b>CURRENT ASSETS</b>	<b>33 920</b>	<b>37 035</b>
<b>A S S E T S</b>	<b><u>110 285</u></b>	<b><u>110 688</u></b>
<b>L I A B I L I T I E S</b>		
<b>CAPITAL (12)</b>		
Share capital	53 846	53 846
Retained earnings	27 356	21 335
Profit for the financial year	2 033	6 022
<b>CAPITAL</b>	<b>83 235</b>	<b>81 203</b>
<b>CREDITORS</b>		
Long-term		
Loans from credit institutions	2 393	2 375
Short-term		
Loans from credit institutions	4 130	0
Advances received	147	10
Trade creditors	92	82
Other creditors	19 826	26 697
Accruals and prepaid income (13)	462	321
Short-term	<u>24 657</u>	<u>27 110</u>
<b>CREDITORS</b>	<b>27 050</b>	<b>29 485</b>
<b>L I A B I L I T I E S</b>	<b><u>110 285</u></b>	<b><u>110 688</u></b>

 RAHOITUSLASKELMA 1 000 EUR

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>		
Saadut maksut liiketoiminnasta	35 438	26 458
Tehdyt sijoitukset liiketoimintaan	-29 889	-43 062
Saadut osingot liiketoiminnasta	1 911	649
Saadut korot liiketoiminnasta	7 054	9 853
Maksetut korot liiketoiminnasta	-3 435	-2 536
Saadut maksut liiketoiminnan muista tuotoista	774	1 843
Maksut liiketoiminnan kuluista	-3 360	-2 988
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA (A)</b>	<b>8 495</b>	<b>-9 782</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>		
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-155	-97
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA (B)</b>	<b>-155</b>	<b>-97</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>		
Lyhytaikaisten lainojen nostot	22 863	28 636
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-26 786	-33 797
Pitkäaikaisten lainojen nostot	2 614	2 485
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	0	0
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA (C)</b>	<b>-1 309</b>	<b>-2 676</b>
<b>RAHAVAROJEN MUUTOS (A+B+C) lisäys(+) / vähennys(-)</b>	<b>7 031</b>	<b>-12 555</b>
<b>RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA (1.1.)</b>	<b>22 083</b>	<b>34 638</b>
<b>RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA (31.12.)</b>	<b>29 114</b>	<b>22 083</b>
	<u><b>7 031</b></u>	<u><b>-12 555</b></u>



 CASH FLOW STATEMENT EUR 1 000

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>CASH FLOW FROM OPERATIONS</b>		
Decrease of operating receivables	35 438	26 458
Increase in operating receivables	-29 889	-43 062
Dividends received	1 911	649
Interest received	7 054	9 853
Interest paid	-3 435	-2 536
Payments received on other operating income	774	1 843
Payment of operating expenses	-3 360	-2 988
<b>CASH FLOW FROM OPERATIONS (A)</b>	<b>8 495</b>	<b>-9 782</b>
<b>CASH FLOW FROM INVESTMENTS</b>		
Investments in tangible and intangible assets	-155	-97
<b>CASH FLOW FROM INVESTMENTS (B)</b>	<b>-155</b>	<b>-97</b>
<b>CASH FLOW FROM FINANCING</b>		
Short-term loans drawn	22 863	28 636
Short-term loans repaid	-26 786	-33 797
Long-term loans drawn	2 614	2 485
Long-term loans repaid	0	0
<b>CASH FLOW FROM FINANCING (C)</b>	<b>-1 309</b>	<b>-2 676</b>
<b>CHANGE IN LIQUID ASSETS (A+B+C) INCREASE (+) / DECREASE (-)</b>	<b>7 031</b>	<b>-12 555</b>
<b>LIQUID ASSETS AT THE START OF THE FINANCIAL YEAR (1 Jan.)</b>	<b>22 083</b>	<b>34 638</b>
<b>LIQUID ASSETS AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR (31 Dec.)</b>	<b>29 114</b>	<b>22 083</b>
	<u><b>7 031</b></u>	<u><b>-12 555</b></u>

## TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

### Sijoitukset

Sijoitusten tasearvona on hankkeiden alkuperäinen hankintameno vähennettynä pysyvillä ja laskennallisilla arvonalennuksilla. Osakkeet ja rahastosijoitukset sekä lainasaamiset on tilinpäätöksessä merkitty alkuperäiseen hankintamenuun tai sitä alempaan todennäköiseen arvoon. Sijoituksen todennäköisen arvon katsotaan olevan hankintamenoa alempi silloin, kun hankkeessa on jo näkyvissä konkreettisia ongelmia, joiden arvioidaan johtavan luottotappioon tai sijoituksen ainakin osittaiseen menettämiseen. Tällöin puhutaan pysyvästä arvonalennuksesta.

Laskennallisia arvonalennuksia tehtäessä sijoituksia on arvioitu ryhmittäin (osakkeet, rahastosijoitukset, lainasaamiset). Laskennallisten arvonalennusten suhteellinen osuus on sama kuin edellisessä tilinpäätöksessä, sillä yhtiön arvion mukaan sijoitusten keskimääräinen riski ei ole oleellisesti kasvanut vuoden 2004 aikana.

Tuloslaskelmassa sekä laskennalliset että pysyvät arvonalennukset on kirjattu erään sijoitusomaisuuden arvonalennukset.

### Rahoitusarvopaperit

Rahoitusarvopaperit on arvostettu hankintamenuun tai sitä alempaan todennäköiseen luovutushintaan.

### Valuuttamääräiset erät

Ulkomaanrahämääräiset saamiset, velat ja vastuut on muutettu euromääräisiksi tilinpäätöspäivän kurssiin.

### Käyttöomaisuus

Käyttöomaisuus on merkitty taseeseen hankintamenuun vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla.

Poistosuunnitelma on sama kuin edellisenä vuonna.

### Poistosuunnitelma:

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

### Eläkkeet

Yhtiön henkilökunnan eläketurva on hoidettu ulkopuolisessa eläkevakuutusyhtiössä.

Eläkemenot kirjataan kuluksi kertymisvuonna.

## ● NOTES TO THE ACCOUNTS

### ACCOUNTING POLICY

#### Portfolio

The balance sheet value of investments is the original acquisition cost of the projects less permanent write-offs and provisional write-offs. Equities and fund investments as well as loan receivables are entered at the lower of the acquisition cost or fair value in the financial statements. The fair value of an investment is considered to be lower than the acquisition cost when the project already faces concrete problems that are judged to lead to a credit loss or at least to a partial loss on the investment. This is termed a permanent write-off.

When making provisional write-offs, investments have been evaluated by group (shares, investments in funds, loan receivables). The relative share of provisional write-offs is the same as in the previous financial statements because according to the estimates made by the Corporation, the average risk of the investments has not increased essentially during 2004.

In the profit and loss account, both provisional and permanent write-offs are now entered in the item reduction in value of investment.

#### Other investments in current assets

Securities have been valued at the acquisition cost or the probable transfer 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.

#### Valuation of fixed assets

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

#### Pensions

The pension plan for the company's personnel is covered through an external pension insurance company. Pension expenditure is entered as an expense in the year it is accrued.

	2004	2003
<b>1 Liiketoiminnan muut tuotot</b>		
Tuotot omistusyhteisyrityksiltä	59	65
Muut tuotot	64	91
	<b>123</b>	<b>156</b>
<b>Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä</b>		
Toimihenkilöitä	29	25
<b>2 Palkat ja palkkiot</b>		
Toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	217	188
Johtokunnan ja hallintoneuvoston jäsenet	144	142
Yhtiön toimitusjohtajan eläkeiäksi on sovittu 60 vuotta.		
<b>3 Poistot</b>		
Muut pitkävaikutteiset menot	39	55
Rakennukset	58	60
Koneet ja kalusto	73	58
	<b>170</b>	<b>173</b>
<b>4 Liiketoiminnan muut kulut</b>		
Vapaaehtoiset henkilöstökulut	150	156
Vuokrat ja vastikkeet	46	47
Käyttö- ja ylläpitokulut	159	121
Ajoneuvokulut	4	5
Kalusto- ja laitehankinnat	124	103
Matka-, majoitus- ja neuvottelukulut	365	312
Edustuskulut	38	34
PR- ja tiedotuskulut	45	54
Ulkopuoliset palvelut	184	196
Muut kulut	197	193
	<b>1 312</b>	<b>1 221</b>
<b>5 Rahoitustuotot ja kulut</b>		
<b>Rahoitustuotot</b>		
<b>Osinkotuotot</b>		
Omistusyhteisyrityksiltä	1 771	587
Muilta	141	62
Osinkotuotot yhteensä	1 912	649
<b>Myyntivoitot pitkäaikaisista sijoituksista</b>		
Omistusyhteisyrityksiltä	48	0
Muilta	2 443	817
Myyntivoitot pitkäaikaisista sijoituksista yhteensä	2 491	817
<b>Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista</b>		
Omistusyhteisyrityksiltä	24	98
Muilta	2 501	2 998
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista yhteensä	2 525	3 096

	2004	2003
<b>Muut korko- ja rahoitustuotot</b>		
Omistusyhteisyrittäjiltä	8	77
Muilta	6 161	10 482
Muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä	6 169	10 559
<b>Rahoitustuotot yhteensä</b>	<b>13 097</b>	<b>15 121</b>
<b>Pitkäaikaisten sijoitusten pysyvät arvonalennukset</b>		
Osakkeet ja rahastosijoitukset	-165	-4 091
Lainasaamiset	-1 254	-151
Arvonalennusten palautukset osakkeet	0	0
<b>Pitkäaikaisten sijoitusten pysyvät arvonalennukset</b>	<b>-1 419</b>	<b>-4 242</b>
<b>Pitkäaikaisten sijoitusten laskennalliset arvonalennukset</b>		
Osakkeet ja rahastosijoitukset	-1 557	-1 165
Lainasaamiset	671	2 970
<b>Pitkäaikaisten sijoitusten laskennalliset arvonalennukset</b>	<b>-886</b>	<b>1 805</b>
<b>Korkokulut ja muut rahoituskulut</b>		
Korkokulut muille	-512	-508
Muut rahoituskulut	-4 698	-9 254
<b>Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä</b>	<b>-5 210</b>	<b>-9 762</b>
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>5 582</b>	<b>2 922</b>
<b>Kurssivoitot (sis. rahoitustuottoihin)</b>	<b>4 600</b>	<b>6 714</b>
<b>Kurssitappiot (sis. rahoituskuluihin)</b>	<b>-4 639</b>	<b>-7 286</b>
<b>Sijoitustoiminnan rahoitustuotot tulotasoluokituksen mukaan</b>		
Matalan ja alemman keskitulotason maat	3 739	4 505
Ylemmän keskitulotason maat	368	331
Muut maat	3 261	638
	<b>7 368</b>	<b>5 474</b>
<b>6 Satunnaiset erät</b>		
Satunnaiset tuotot / varausten purku pysyvät arvonalennukset	0	6 090
Satunnaiset kulut	0	0
	<b>0</b>	<b>6 090</b>

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>1 Other operating income</b>		
Operating income from participating interests	59	65
Other operating income	64	91
	<b>123</b>	<b>156</b>
<b>Average number of staff employed</b>		
Employees	29	25
<b>2 Wages and salaries</b>		
Managing Director and his alternate	217	188
The Board of Directors and the Supervisory Board	144	142
The retirement age of the Managing Director, CEO is set at 60 years.		
<b>3 Depreciation</b>		
Other capitalised long-term expenses	39	55
Buildings	58	60
Machinery and equipment	73	58
	<b>170</b>	<b>173</b>
<b>4 Other operating charges</b>		
Voluntary staff expenses	150	156
Rents and building management fees	46	47
Operating and maintenance expenses	159	121
Vehicles	4	5
Purchases of furnishings and equipment	124	103
Travel, accommodation and negotiation expenses	365	312
Entertainment expenses	38	34
PR expenses	45	54
External services	184	196
Other expenses	197	193
	<b>1 312</b>	<b>1 221</b>
<b>5 Financial income and expenses</b>		
<b>Financial income</b>		
<b>Dividends received</b>		
From participating interests	1 771	587
From other sources	141	62
Dividends received	1 912	649
<b>Sales profit from investments</b>		
From participating interests	48	0
From other sources	2 443	817
Sales profit from investments	2 491	817
<b>Interest income from investments</b>		
From participating interests	24	98
From other sources	2 501	2 998
Interest income from investments	2 525	3 096

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Other interest income</b>		
From participating interests	8	77
From other sources	6 161	10 482
Other interest income	6 169	10 559
<b>Financial income</b>	<b>13 097</b>	<b>15 121</b>
<b>Permanent write-offs of investments</b>		
Equity and funds	-165	-4 091
Loans	-1 254	-151
Revaluation cancelled	0	0
<b>Write-offs of investments</b>	<b>-1 419</b>	<b>-4 242</b>
<b>Provisional write-offs of investments</b>		
Equity and funds	-1 557	-1 165
Loans	671	2 970
<b>Provisional write-offs of investments</b>	<b>-886</b>	<b>1 805</b>
<b>Interest and other financial expenses</b>		
Interest expenses to other sources	-512	-508
Other financial sources	-4 698	-9 254
<b>Interest and other financial expenses</b>	<b>-5 210</b>	<b>-9 762</b>
<b>Financial income and expenses</b>	<b>5 582</b>	<b>2 922</b>
<b>Exchange rate gain (including financial income)</b>	<b>4 600</b>	<b>6 714</b>
<b>Exchange rate loss (including financial expenses)</b>	<b>-4 639</b>	<b>-7 286</b>
<b>Income from financing operations by income level classification</b>		
Low and lower middle-income countries	3 739	4 505
Upper middle-income countries	368	331
Other countries	3 261	638
	<b>7 368</b>	<b>5 474</b>
<b>6 Extraordinary items</b>		
Extraordinary income / discharge of reserves for permanent write-offs	0	6 090
Extraordinary expenses	0	0
	<b>0</b>	<b>6 090</b>

	Aineettomat oikeudet	Muut pitkävaikut- teiset menot	Yhteensä
<b>7 Aineettomat hyödykkeet</b>			
Hankintameno 1.1.2004	6	310	316
Lisäykset	0	88	88
Vähennykset	-2	0	-2
Hankintameno 31.12.2004	4	398	402
Kertyneet poistot 1.1.2004	0	-247	-247
Tilikauden poisto	0	-39	-39
Kertyneet poistot 31.12.2004	0	-286	-286
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2004</b>	<b>4</b>	<b>112</b>	<b>116</b>
Kirjanpitoarvo 31.12.2003	6	63	69
<b>8 Aineelliset hyödykkeet / Kiinteistö</b>	<b>Maa-alueet</b>	<b>Rakennukset</b>	<b>Yhteensä</b>
Hankintameno 1.1.2004	214	2 471	2 685
Lisäykset	0	0	0
Hankintameno 31.12.2004	214	2 471	2 685
Kertyneet poistot 1.1.2004	0	-537	-537
Tilikauden poisto	0	-58	-58
Kertyneet poistot 31.12.2004	0	-595	-595
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2004</b>	<b>214</b>	<b>1 876</b>	<b>2 090</b>
Kirjanpitoarvo 31.12.2003	214	1 934	2 148
<b>8 Aineelliset hyödykkeet / Muut</b>	<b>Koneet ja kalusto</b>	<b>Muut aineelliset hyödykkeet</b>	<b>Yhteensä</b>
Hankintameno 1.1.2004	848	42	890
Lisäykset	67	0	67
Hankintameno 31.12.2004	915	42	957
Kertyneet poistot 1.1.2004	-673	0	-673
Tilikauden poisto	-73	0	-73
Kertyneet poistot 31.12.2004	-746	0	-746
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2004</b>	<b>169</b>	<b>42</b>	<b>211</b>
Kirjanpitoarvo 31.12.2003	175	42	217
<b>9 Sijoitukset / Osakkeet ja rahastot</b>	<b>Omistusyhteisyritykset, osakkeet ja rahastot</b>	<b>Muut osakkeet ja rahastot</b>	<b>Yhteensä</b>
Hankintameno 1.1.2004	24 865	22 681	47 546
Lisäykset	2 541	8 108	10 649
Vähennykset	-2 128	-1 710	-3 838
Hankintameno 31.12.2004	25 278	29 079	54 357
Kertyneet pysyvät arvonalennukset 1.1.2004	-3 854	-5 377	-9 231
Palautuneet arvonalennukset	0	0	0
Tilikauden arvonalennukset	-137	-29	-166
Kertyneet pysyvät arvonalennukset 31.12.2004	-3 991	-5 406	-9 397
Kertyneet laskennalliset arvonalennukset 1.1.2004	-4 603	-4 061	-8 664
Tilikauden arvonalennukset	-105	-1 452	-1 557
Kertyneet laskennalliset arvonalennukset 31.12.2004	-4 708	-5 513	-10 221
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2004</b>	<b>16 579</b>	<b>18 160</b>	<b>34 739</b>



<b>9 Sijoitukset / Saamiset</b>	<b>Omistusyhteisyritykset, saamiset</b>	<b>Muut saamiset</b>	<b>Yhteensä</b>
Hankintameno 1.1.2004	3 978	50 881	54 859
Lisäykset	221	17 392	17 613
Vähennykset	0	-19 390	-19 390
Hankintameno 31.12.2004	4 199	48 883	53 082
Kertyneet pysyvät arvonalennukset 1.1.2004	-2 776	-3 311	-6 087
Tilikauden arvonalennukset	-1 017	-237	-1 254
Kertyneet pysyvät arvonalennukset 31.12.2004	-3 793	-3 548	-7 341
Kertyneet laskennalliset arvonalennukset 1.1.2004	-539	-6 679	-7 218
Tilikauden arvonalennukset	357	314	671
Kertyneet laskennalliset arvonalennukset 31.12.2004	-182	-6 365	-6 547
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2004</b>	<b>224</b>	<b>38 970</b>	<b>39 194</b>
<b>10 Saamiset omistusyhteisyrityksiltä</b>		<b>2004</b>	<b>2003</b>
Korkosaamiset		0	53
Muut siirtosaamiset		23	26
		<b>23</b>	<b>79</b>
<b>11 Siirtosaamiset</b>			
Korot		885	1 061
Muut		160	299
		<b>1 045</b>	<b>1 360</b>
<b>12 Oma pääoma</b>			
Osakepääoma 1.1.		53 846	53 846
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.		27 356	21 335
Tilikauden voitto / tappio		2 036	6 021
		<b>83 238</b>	<b>81 202</b>
<b>12 Osakepääoma</b>			
Osakkeet kpl		316 742	316 742
Nimellisarvo, EUR		170	170
<b>13 Siirtovelat</b>			
Palkat sosiaalikuluihin		345	251
Korkovelat		117	68
Muut		1	2
		<b>463</b>	<b>321</b>
<b>MUUT LIITETIEDOT</b>			
<b>Muut vastuusitoumukset</b>			
Takaukset muiden puolesta		2 539	0
Johdannaispöytäkirjat			
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset (nimellisarvo)		0	7 762
<b>Maksamattomat investointisitoumukset</b>			
Johtokunnan päättämät, mutta maksamattomat investointisitoumukset		73 080	50 860
<b>Muut</b>			
Yhtiö toimii luotonantajana yhteensä USD 100 miljoonan rahoitusjärjestelyissä, joihin liittyvät riskit ovat USD 95 miljoonan osalta sopimuksilla siirretty muille rahoituslaitoksille ja Finnfundin osuus USD 5 miljoonaa sisältyy maksamattomiin investointisitoumuksiin.			
<b>Käytetyt valuuttakurssit</b>		EUR/USD	1,3621
		EUR/EEK	15,6466
		EUR/MYR	0,1932

<b>7 Intangible assets</b>	<b>Intangible rights</b>	<b>Other long-term expenses</b>	<b>Intangible assets</b>
Acquisition cost 1 Jan. 2004	6	310	316
Increases	0	88	88
Decreases	-2	0	-2
Acquisition cost 31 Dec. 2004	4	398	402
Accumulated depreciations 1 Jan. 2004	0	-247	-247
Depreciation of the accounting period	0	-39	-39
Accumulated depreciations 31 Dec. 2004	0	-286	-286
<b>Book value 31 Dec. 2004</b>	<b>4</b>	<b>112</b>	<b>116</b>
Book value 31 Dec. 2003	6	63	69

<b>8 Tangible assets / Buildings</b>	<b>Land</b>	<b>Buildings</b>	<b>Total</b>
Acquisition cost 1 Jan. 2004	214	2 471	2 685
Increases	0	0	0
Acquisition cost 31 Dec. 2004	214	2 471	2 685
Accumulated depreciations 1 Jan. 2004	0	-537	-537
Depreciation of the accounting period	0	-58	-58
Accumulated depreciations 31 Dec. 2004	0	-595	-595
<b>Book value 31 Dec. 2004</b>	<b>214</b>	<b>1 876</b>	<b>2 090</b>
Book value 31 Dec. 2003	214	1 934	2 148

<b>8 Tangible assets / Other</b>	<b>Machinery and equipment</b>	<b>Other tangible assets</b>	<b>Total</b>
Acquisition cost 1 Jan. 2004	848	42	890
Increases	67	0	67
Acquisition cost 31 Dec. 2004	915	42	957
Accumulated depreciations 1 Jan. 2004	-673	0	-673
Depreciation of the financial year	-73	0	-73
Accumulated depreciations 31 Dec. 2004	-746	0	-746
<b>Book value 31 Dec. 2004</b>	<b>169</b>	<b>42</b>	<b>211</b>
Book value 31 Dec. 2003	175	42	217

<b>9 Investments / Shares and Funds</b>	<b>Participating interests</b>	<b>Others</b>	<b>Total</b>
Acquisition cost 1 Jan. 2004	24 865	22 681	47 546
Increases	2 541	8 108	10 649
Decreases	-2 128	-1 710	-3 838
Acquisition cost 31 Dec. 2004	25 278	29 079	54 357
Accumulated permanent write-offs 1 Jan. 2004	-3 854	-5 377	-9 231
Reversals of write-offs	0	0	0
Write-offs during the financial year	-137	-29	-166
Accumulated permanent write-offs 31 Dec. 2004	-3 991	-5 406	-9 397
Accumulated provisional write-offs 1 Jan. 2004	-4 603	-4 061	-8 664
Write-offs during the financial year	-105	-1 452	-1 557
Accumulated provisional write-offs 31 Dec. 2004	-4 708	-5 513	-10 221
<b>Book value 31 Dec. 2004</b>	<b>16 579</b>	<b>18 160</b>	<b>34 739</b>

<b>9 Investments / Loans</b>	<b>Participating interests</b>	<b>Others</b>	<b>Total</b>
Acquisition cost 1 Jan. 2004	3 978	50 881	54 859
Increases	221	17 392	17 613
Decreases	0	-19 390	-19 390
Acquisition cost 31 Dec. 2004	4 199	48 883	53 082
Accumulated permanent write-offs 1 Jan. 2004	-2 776	-3 311	-6 087
Write-offs during the financial year	-1 017	-237	-1 254
Accumulated permanent write-offs 31 Dec. 2004	-3 793	-3 548	-7 341
Accumulated provisional write-offs 1 Jan. 2004	-539	-6 679	-7 218
Write-offs during the financial year	357	314	671
Accumulated provisional write-offs 31 Dec. 2004	-182	-6 365	-6 547
<b>Book value 31 Dec. 2004</b>	<b>224</b>	<b>38 970</b>	<b>39 194</b>

<b>10 Debts from participating interests</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Interests	0	53
Other	23	26
	<b>23</b>	<b>79</b>

<b>11 Prepayments and accrued income</b>		
Interests	885	1 061
Other	160	299
	<b>1 045</b>	<b>1 360</b>

<b>12 Shareholders' equity</b>		
Share capital 1 Jan.	53 846	53 846
Retained earnings 31 Dec.	27 356	21 335
Profit/loss for the financial year	2 036	6 021
	<b>83 238</b>	<b>81 202</b>

<b>12 Share capital</b>		
Number of shares	316 742	316 742
Nominal value, EUR	170	170

<b>13 Accruals and prepaid income</b>		
Wages	345	251
Interest	117	68
Other	1	2
	<b>463</b>	<b>321</b>

#### **OTHER SUPPLEMENTARY INFORMATION**

<b>Other contingent liabilities</b>		
Guarantees	2 539	0
Derivatives		
Interest and exchange rate swaps (nominal value)	0	7 762

<b>Undisbursed commitments</b>		
Approved by the Board of Directors but undisbursed	73 080	50 860

#### **Other**

The Corporation acts as a creditor in financial arrangements amounting to USD 100 million. For USD 95 million, the risks have been transferred to other financial institutions by way of agreements and Finnfund's share of the risk, USD 5 million, is included in undisbursed investment commitments.

<b>Exchange rates</b>		
	EUR/USD	1.3621
	EUR/EEK	15.6466
	EUR/MYR	0.1932

### Biokaasu korvaa tuontiöljyn thaimaalaisessa tehtaassa

Kassavasta tärkkelystä valmistavat tuotantolaitokset siirtyvät Thaimaassa käyttämään biokaasua polttoaineena. Ympäristöä ja kustannuksia säästävän energiamuodon tuotannosta vastaa Thai Biogas Energy Company (TBEC). Yhtiön enemmistöosakas on suomalainen energia-alan hankkeisiin investoiva pääomarahasto, Private Energy Market Fund (PEMF), jonka sijoittajiin Finnfund kuuluu.

TBEC rakentaa vuosien 2005–2006 aikana useita biokaasun talteenotolaitoksia keskisessä Thaimaassa. Kassavätärkkelystehtaille energiaa tuottavien laitosten yhteenlaskettu teho on 20–30 megawattia. TBEC:in kokonaisinvestoinnit nousevat noin 20 miljoonaan euroon.

TBEC rahoittaa ja rakentaa isäntäyhtiön puolesta biokaasulaitoksen ja vastaa sen ope-



roinnista seuraavan kymmenen vuoden ajan. TBEC saa sijoituksensa takaisin käyttökäytöksen muodossa. Sopimuskauden päätyttyä laitos siirtyy isäntäyhtiön omistukseen.

Kalliin tuontiöljyn korvaaminen kotimaisilla energiamuodoilla on erityisen tärkeää Thaimaan kaltaiselle tuontienergiasta riippuvaiselle valtiolle. Biokaasun käyttö on Thai-

maassa vielä vähäistä, mutta TBEC:in antama esimerkki rohkaisee osaltaan kartoittamaan energiamuodon tarjoamia mahdollisuuksia.

TBEC on Finnfundille ja PEMF:lle toinen bioenergian edistämiseen liittyvä hanke Thaimaassa.

Suomalaiset ovat osakkaina myös A.T. Biopower -yhtiössä, jonka 20 megawatin voimalaitos käyttää sähköntuotantoon riisin akanoita.

TBEC:in kaltaisten hankkeiden kiinnostavuutta lisää Kioton pöytäkirjan yhteydessä luotu CDM- mekanismi (Clean Development Mechanism). Sen mukaan kasvihuonepäästöjä kehitysmaissa vähentävien investointien sertifikaatteja voidaan jatkossa myydä teollisuusmaille ja investoijille.

Finnfundille uusiutuva energia on painopistealue, jolta uskotaan löytyvän sekä kannattavuudeltaan että kehitysvaikutuksiltaan erinomaisia hankkeita.



## HIGHLIGHTS OF FINNFUND'S INVESTMENTS

### Biogas replaces imported oil in Thai plant

Production plants producing cassava starch in Thailand are moving over to utilising biogas as a fuel. The Thai Biogas Energy Company (TBEC) is responsible for producing the environmentally sound and cost saving form of energy. The majority shareholder in the company is Private Energy Market Fund (PEMF), a Finnish private equity fund that invests in projects in the energy sector, and Finnfund is one of its investors.

TBEC is building several biogas recovery plants in central Thailand during 2005–2006. The combined output of the plants generating electricity for the cassava starch plants

is 20–30 megawatts. TBEC's overall investments will rise to around EUR 20 million.

TBEC finances and constructs biogas plants on behalf of the host company and it takes on their operations for the ensuing ten years. TBEC makes a return on its investment by way of user charges. Once the term of agreement has reached conclusion, the plant passes into ownership of the host company.

Replacing expensive imported oil with domestic forms of energy is of particular importance to countries like Thailand, which depend on imported energy. The use of biogas is still at a minimal level in Thailand but the example provided by TBEC encourages mapping the opportunities afforded by the form of energy.

For Finnfund and PEMF, TBEC is the second project in Thailand to promote bioenergy. The Finns are also shareholders in A.T. Biopower Co. Ltd. whose 20 megawatt power plant utilises rice husks to generate electricity.

The Clean Development Mechanism (CDM) created through the Kyoto Protocol makes projects like that of TBEC even more appealing. According to the CDM, certificates of investments that reduce greenhouse gas emissions in developing countries can in the future be sold to industrialised countries and investors.

For Finnfund, renewable energy is a primary area where we believe we will find excellent projects in terms of profitability and impacts on development.

## Suomalais-kiinalainen osaaminen valloittaa turva-alan markkinoita

Suomalainen Detection Technology Oy valmistaa erikoisherkkiä antureita läpivalaisulaitteisiin, joita käytetään esimerkiksi sairaaloissa ja lentokenttien turvalaitteissa. Iissä lähellä Oulua sijaitseva yhtiö aloitti toiminnan Kiinassa jo 1990-luvun puolivälissä. Nyt meneillään on Pekingin-toimintojen laajentaminen. Vuoden 2005 loppupuolella valmistuvan uuden suunnittelu- ja kokoonpanoyksikön rahoituksessa on mukana myös Finnfund miljoonan euron osuudella.

Monien muiden toimialojen tapaan turva-alan kasvu on rajuinta Kaukoidässä, jonne myös Detection Technology panostaa vahvasti.

”Sekä turva-alalla että terveydenhuollossa tarvittavan huipputeknologian kysyntä lisääntyy maailmassa nopeasti”, Detection Technologyn toimitusjohtaja Mikko Nuutinen sanoo.



Pekingin lisäksi Detection Technologyllä on ollut tuotantoyksikkö Hongkongissa vuodesta 1999 lähtien. Nyt tuotanto on siirtymässä Manner-Kiinaan. Yhtiön runsaasta 60 työntekijästä 40 prosenttia on kiinalaisia.

Kiinassa turva-alan markkinoita paisuttavat vuoden 2008 Pekingin olympialaiset. Sitä ennen maassa on määrää ottaa käyttöön läpivalaisulaitteet muun muassa tuhansilla linja-

autoasemilla. Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa on puolestaan meneillään vanhojen laitteiden korvaaminen entistä nopeammalla ja tarkemmalla teknologialla.

Läpivalaisutekniikan käyttö laajenee myös uusille toimialueille. Yksi niistä on elintarviketeollisuus, jossa röntgeniä voidaan hyödyntää vaikkapa luunsirujen havaitsemiseen lihapakkauksista.



## Finnish-Chinese expertise taking over security industry markets

The Finnish company Detection Technology Oy produces super-sensitive detectors for x-ray scanning equipment used in hospitals and on security equipment in airports. The company in Ii, near Oulu, started its operations in China back in the mid 1990s. The expansion of operations in Beijing is now underway. Finnfund is involved by providing finance to the sum of EUR 1 million for the new design and assembly unit that will be ready towards the end of 2005.

As with many other sectors, the most dynamic growth in the security industry is

in the Far East, where Detection Technology also has a strong commitment.

“The demand for state-of-the-art technology needed for the security industry and health care is rapidly gaining pace around the world,” says Mikko Nuutinen, Detection Technology’s CEO.

Besides Beijing, Detection Technology has also had a production unit in Hong Kong since 1999. Now production is transferring to mainland China. Of the more than 60 people on the company’s payroll, 40 per cent are Chinese.

The 2008 Beijing Olympics will cause a surge in the security industry markets in China. Before then, the country is to

introduce x-ray scanners at thousands of bus stations and other places. Meanwhile, old equipment in Europe and North America is being replaced by faster and more accurate technology.

X-ray technology is also being increasingly applied to new sectors. One of these is the foodstuffs industry, where x-rays can be utilised to detect foreign objects such as bone splinters in meat packages.

### Uruguay kehittää metsätaloutta kestävin keinoin

Määrätietoiset panostukset Uruguayn metsäsektorin kestävään kehittämiseen alkavat tuottaa tulosta. Vientitulojen kasvun ohella kaupallinen metsänviljely on tuonut runsaasti uusia työpaikkoja Etelä-Amerikan maan köyhimpiin maakuntiin.

Myönteisten kehitysvaikutusten takia Finnfund on rahoittanut metsäsektorin investointeja 1990-luvun alkupuolelta lähtien. Vuonna 2004 Finnfund myönsi seitsemän miljoonan dollarin lisälainan Compañía Forestal Oriental – yhtiölle (FOSA) eukalyptusviljelmien laajentamiseen. Yhtiön pääomistajat ovat Metsä-Botnia ja UPM. Finnfundista tuli yhtiön vähemmistöosakas vuonna 1993.

FOSA aloitti puunkorjuun vuonna 1998 ja muutamassa vuodessa yhtiö on noussut Uruguayn suurimmaksi raakapuun tuottajaksi. Vuonna 2005 Metsä-Botnia ja UPM ilmoittivat perustavansa miljoonan tonnin selluteh-



taan Uruguayhin. Raaka-aineen turvaaminen edellyttää FOSAn nykyisen puunviljelymäärän kaksinkertaistamista.

Uruguayn hallitus on tukenut määrätietoisesti metsäsektorin kehittämistä 1980-luvulta lähtien.

Työpaikkojen ja vientitulojen kasvattamisen ohella kestäviin metsänviljely- ja korjuumenetelmiin on panostettu huolella. FOSAn

metsille on myönnetty kansainvälinen FSC-sertifikaatti.

Yalen yliopiston tammikuussa 2005 julkaistun selvityksen mukaan Uruguaylla on kolmanneksi parhaat edellytykset ympäristön kestävään kehitykseen maailmassa. Uruguayta paremmin sijoittuivat ainoastaan Suomi ja Norja.



## ● HIGHLIGHTS OF FINNFUND'S INVESTMENTS

### Uruguay developing forestry by sustainable means

The purposeful emphasis given to the sustainable development of the forestry sector in Uruguay is beginning to bear fruit. Alongside increased export revenues, commercial afforestation has created numerous new jobs in the poorest departments of the South American country.

Due to the favourable impacts on development, Finnfund has financed investments in the forestry sector since the early part of the 1990s. Finnfund granted a supplementary loan of 7 million US dollars to Compañía

Forestal Oriental S.A. (FOSA) in 2004 to extend its eucalyptus plantations. The major shareholders in the company are the Finnish pulp producer Botnia and the paper manufacturer UPM. Finnfund became a minority shareholder in 1993.

FOSA began harvesting in 1998 and within a few years, the company rose to become Uruguay's largest roundwood producer. In 2005 Botnia and UPM announced that they will establish a 1 million tonne pulp mill in Uruguay. Ensuring raw materials will call for FOSA to double its current plantation area.

The government of Uruguay has resolutely supported development in the forestry

sector since the 1980s. Along with increasing the number of jobs and export revenue, painstaking effort has gone into sustainable methods for afforestation and harvesting. FOSA plantations have been certified as meeting Forest Stewardship Council (FSC) standards.

According to a study published by Yale University in January 2005, Uruguay's capacity places it third in the world for sustainable environmental development. Only Finland and Norway are listed ahead of Uruguay.

## Kännykkäbuumi jatkuu Afrikassa

Mobiilimarkkinoiden kasvu jatkuu rajuna Afrikassa. Uusien kännyköiden myynti lisääntyi vuonna 2004 noin 45 prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Myös teleoperaattorien kasvunäkymät ovat huimat Afrikassa.

”Vuoden 2004 viimeisellä neljänneksellä uusien asiakkaiden määrä kasvoi 50.000:lla viikossa”, sanoo Finnfundin kumppaneihin kuuluvan Celtel Internationalin pääjohtaja Marten Pieters.

Celtel kuuluu Afrikan suurimpiin matkapuhelinoperaattoreihin. Yhtiön asiakasmäärä nousi joulukuussa 2004 viiteen miljoonaan.

Teleoperaattori laajentaa nopeasti toimintaansa, ja myös Finnfund on mukana uusien investointien rahoittamisessa.

Celtel on Finnfundin pitkäaikainen asiakas. Yhteistyö antaa mahdollisuuden rahoittaa yhdellä kertaa useita matkapuhelinoperaattoreita ja saada arvokasta tietoa Afrikan telesektorista.



Celtel toimii tällä hetkellä 13 maassa Afrikassa. Maanosan 848 miljoonasta asukkaasta 80 miljoonaa käyttää kännykkää, joten matkapuhelinpenetraatio on edelleen erittäin alhainen.

Eniten langattomien yhteyksien kehityksestä hyötyvät ne, joilta viestintävälineet ovat

puuttuneet kokonaan. Mobiilimarkkinoita kasvattavat nyt sellaiset ihmiset, joilla ei ole ollut aiemmin varaa ostaa puhelinta ja maksaa puheluita.



## The mobile phone boom keeps pace in Africa

Mobile markets in Africa are continuing to soar. Sales of new mobile phones in 2004 shot up by about 45 per cent on the previous year. The growth prospects for teleoperators in Africa are equally staggering.

“The number of new customers grew by 50,000 a week in the last quarter of 2004,” says Marten Pieters, Chief Executive Officer of Celtel International, one of Finnfund’s partners.

Celtel is one of the largest mobile phone operators in Africa. The number of subscribers to the company rose in December 2004 to five million. The teleoperator is rapidly expanding its operations and Finnfund is also playing its part in financing new investments.

Celtel is a longstanding client of Finnfund. Cooperation presents the opportunity to provide financing for several mobile phone operators in one go and to gain valuable insight into the telecommunications sector in Africa.

Celtel currently operates in 13 African countries. Of the continent’s 848 million population, 80 million use a mobile phone, so cell phone penetration there is still extremely low.

The people who are benefiting most from the expansion in wireless connections are those who have had absolutely no access to communication tools. Mobile markets are now being swelled by people who at one time were unable to afford phones and pay for phone calls.

### **Ammattitaito ratkaisee pienrahoituksen onnistumisen**

Finnfund aloitti vuonna 2003 yhteistyön maailman johtaviin pienrahoituksen asiantuntijoihin kuuluvan ACCION Internationalin kanssa. ACCION on yksityinen voittoa tavoittelematon yhteisö, joka tarjoaa lainoja, koulutusta ja muita rahoituspalveluita köyhille pienyrittäjille.

Finnfund on mukana ACCION Internationalin perustamassa ACCION Investments in Microfinance –sijoitusyhtiössä. Sijoitusyhtiön koko on 19,5 miljoonaa US-dollaria, josta Finnfundin rahoituksen osuus on 1,5 miljoonaa dollaria. ACCION Investmentsin toimintaperiaate on tehdä pitkäaikaisia pääomasi-joituksia paikallisiin pienrahoituspankkeihin ja –instituutioihin Latinalaisessa Amerikassa, Karibian alueella ja Afrikassa. Rahoituksen lisäksi kumppaneille tarjotaan koulutusta toimintojen kehittämiseksi.

ACCION Investments on tehnyt sijoituksia Ecuadorissa, Paraguayssa, Perussa ja Boliviassa toimiviin pienrahoitukseen erikoistu-



neisiin rahoituslaitoksiin. ACCION on myös rahoittanut yhtiötä Nigeriassa, joka tarjoaa siemenrahaa pienyrittäjille. Rahoituksen lisäksi kumppanit saavat asiantuntija-apua, joka tukee kestäväää ja kaupallisesti kannattavaa taloudenpitoa.

ACCION International on 30 vuoden aikana luonut laajan yhteistyöverkoston, joka

toimii 13 valtiossa Latinalaisessa Amerikassa ja Karibian alueella sekä seitsemässä Afrikan maassa. Verkostossa mukana olevien mikro-rahoittajien rahoitussalkun koko on noin 680 miljoonaa dollaria. Asiakkaina on runsaat 1,4 miljoonaa köyhää luotonsaajaa.



## ● HIGHLIGHTS OF FINNFUND'S INVESTMENTS

### **Professional skill clinches the success of microfinancing**

Finnfund started cooperation in 2003 with ACCION International, a world pioneer in microfinance. ACCION is a private, nonprofit organization with the mission of giving people the financial tools they need – microenterprise loans, business training, and other financial services – to work their way out of poverty.

Finnfund is party to ACCION Investments in Microfinance, SPC, an investment company established by ACCION International.

The investment company's capital is 19.5 million US dollars, of which Finnfund's stake comes to 1.5 million US dollars. ACCION Investment's guiding principle is to provide equity and quasi-equity financing to local microfinance institutions in Latin America, the Caribbean and Africa. In addition to financing, ACCION offers its partners technical assistance to put their operations on a stronger footing.

ACCION Investments has invested in financial institutions specialising in microfinance in Ecuador, Paraguay, Peru and Bolivia. In addition, the company has funded a start-

up finance company for microentrepreneurs in Nigeria. Besides financing, partners receive expert assistance to support sustainable and commercially viable financial management.

During its 30-year history of microlending, ACCION International has created an extensive network of cooperation that spans 13 countries in Latin America and the Caribbean as well as seven African countries. The portfolio for the microfinance institutions in the network comes to around 680 million US dollars. Clients number more than 1.4 million poor borrowers.



## Porotalouden kehittäminen tuo työpaikkoja Komin tasavaltaan

Finnfund on mukana porotalouden kehittämisessä Venäjän pohjoisosien köyhillä alueilla, jossa elinkeinossa mukana olevat tahot ovat yhdistäneet voimansa alkuperäiskansojen perinteisen tulonlähteen elvyttämiseksi.

Keskeisessä asemassa kestävän porotalouden kannattavuuden parantamiseksi ovat tuotteiden jatkojalostus ja niiden tehokas markkinointi. Komin tasavallassa toimintansa aloittanut ZAO Izhma Reindeer Meat on suomalaisen Kometos Oy:n, paikallisten poronhoitajien ja liikemiesten yhteisyri-tytys, joka keskittyy porojen teurastukseen ja lihan jatkojalostukseen. Finnfund on mukana rahoittajana yhteensä noin 2,5 miljoonan euron investoinnissa.

Kauhajokelainen Kometos on toimittanut nykyaikaisia poroteurastamoja Venäjän pohjoisille alueille jo 1990-luvun alkupuolelta lähtien. ZAO Izhma Reindeer Meatin laitosten kapasiteetti riittää 500–600 tonnin lihamäärän



Kuvaario

käsittelyyn vuodessa. Se on noin 60 prosenttia Komin tasavallassa teurastettavista poroista.

Laiteinvestointien lisäksi ZAO Izhma Reindeer Meat kouluttaa työntekijänsä lihanjalostuksen ammattilaisiksi. Varsinaiseen poronhoitoon yhteisyri-tytys ei aio puuttua, jotta perinteisillä tavoilla harjoitetun elinkeinon tasapaino ei horjuisi.

Porojen kasvatus on viime vuosien aikana kohdannut paljon vaikeuksia Venäjällä. Neuvostoliiton hajoamisen myötä valtion tuki porokolhooseille romahti. Kriisin myötä pohjoisten alueiden työttömyys on pahentunut ja sosiaaliset ongelmat kärjistyneet. Myös ympäristötuhot vaivaavat porotaloutta.



## Developing reindeer husbandry brings jobs to the Komi Republic

Finnfund is participating in the development of reindeer husbandry in poor regions of the northern parts of Russia, where the actors involved in the livelihood have joined forces in order to revive the traditional source of income for indigenous peoples.

The keys to improving the viability of sustainable reindeer husbandry lie in processing meat into end products and marketing them effectively. ZAO Izhma Reindeer Meat, which started operations in the Komi Republic, is the joint venture of the Finnish company Kometos Oy from Kauhajoki and local reindeer herders and businessmen. It specialises in the slaughter of reindeer and meat processing. Finnfund is participating by providing financing to a sum of approximately EUR 2.5 million.



Kometos has supplied modern slaughterhouses to the northern regions of Russia since the early 1990s. ZAO Izhma Reindeer Meat's plants have the capacity to handle 500–600 tonnes of meat a year, about 60 per cent of the reindeer slaughtered in the Komi Republic.

In addition to investments in equipment, ZAO Izhma Reindeer Meat is training its employees to become professional meat processors. In order to maintain the balance of reindeer husbandry, which is still practiced according to traditional ways, the joint venture will not interfere with the livelihood itself.

Reindeer husbandry has been up against tremendous difficulties in Russia in recent years. State support for reindeer herding kolkhozes collapsed along with the break-up of the Soviet Union. Unemployment in the northern regions has worsened along with the crisis and social problems have become acute. Reindeer husbandry is also plagued by damage to the environment.

**Hallintoneuvosto /  
Supervisory Board**

**Paula Kokkonen**  
puheenjohtaja / Chairman  
Ylijohdaja / Director General  
5.4.2004 asti / until 5 April 2004

**Jari Vilén**  
puheenjohtaja / Chairman  
Kansanedustaja / Member of Parliament  
6.4.2004 lähtien / as of 6 April 2004

**Seppo Kallio**  
varapuheenjohtaja / Vice Chairman  
Johtaja / Director

**Erik Forsman**  
Johtaja / Director  
13.4.2005 asti / until 13 April 2005

**Päivi Luostarinen**  
Johtava asiantuntija / Chief Policy Adviser  
Elinkeinoelämän keskusliitto r.y / The  
Confederation of Finnish Industries  
14.4.2005 lähtien / as of 14 April 2005

**Turo Bergman**  
Valtiot.lis. / Lic. (Pol.Sc.)

**Tarja Kantola**  
Kansainvälisten asiain sihteeri / Secretary  
for International Affairs

**Risto Kuisma**  
Kansanedustaja / Member of Parliament

**Susanna Haapoja**  
Kansanedustaja / Member of Parliament  
5.4.2004 asti / until 5 April 2004

**Satu Mäki**  
Ulkomaankauppaministerin erityisavustaja /  
Senior Advisor to the Minister for  
Trade and Development  
6.4.2004 lähtien / as of 6 April 2004

**Kalle Laaksonen**  
Erikoistutkija / Senior Economist

**Heljä Misukka**  
Eduskuntasihteeri / Secretary of Parliament

**Outi Ojala**  
Kansanedustaja / Member of Parliament  
13.4.2005 asti / until 13 April 2005

**Suvi-Anne Siimes**  
Kansanedustaja / Member of Parliament  
14.4.2005 lähtien / as of 14 April 2005

**Tuija Maaret Pykäläinen**  
Erityisopettaja / Special Teacher  
5.4.2004 asti / until 5 April 2004

**Ulla Anttila**  
Kansanedustaja / Member of Parliament  
6.4.2004 lähtien / as of 6 April 2004

**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

**Sinikka Antila**  
varapuheenjohtaja / Vice Chairman  
Yksikönpäällikkö / Director  
Ulkoasiainministeriö /  
Ministry for Foreign Affairs

**Antti Kuosmanen**  
Osastopäällikkö / Director General  
Ulkoasiainministeriö / Ministry for Foreign  
Affairs

**Anne Brunila**  
Ylijohdaja, osastopäällikkö / Director  
General  
Valtiovarainministeriö / Ministry of Finance

**Topi Vesteri**  
Liiketoimintajohtaja / Director  
Finnvera Oyj / Finnvera Plc

**Christian Andersson**  
Johtaja / Vice President  
Wärtsilä Corporation

**Varajäsen / Alternate member**

**Maria Serenius**  
Osastopäällikkö / Director General  
Ulkoasiainministeriö /  
Ministry for Foreign Affairs  
7.12.2004 asti / until 7 December 2004

**Sirpa Mäenpää**  
Kehitysyhteistyöneuvos / Counsellor  
Ulkoasiainministeriö /  
Ministry for Foreign Affairs  
8.12.2004 lähtien / as of 8 December 2004

**Merja Lindroos-Binham**  
Lähetystöneuvos / Counsellor  
Ulkoasiainministeriö /  
Ministry for Foreign Affairs  
7.12.2004 asti / until 7 December 2004

**Pekka Puustinen**  
Yksikönpäällikkö / Director  
Ulkoasiainministeriö /  
Ministry for Foreign Affairs  
8.12.2004 lähtien / as of 8 December 2004

**Päivi Luostarinen**  
Osastopäällikkö / Director General  
Ulkoasiainministeriö / Ministry for Foreign  
Affairs  
5.4.2005 asti / until 5 April 2005

**Matti Pullinen**  
Apulaisosastopäällikkö / Deputy Director  
General  
Ulkoasiainministeriö / Ministry for Foreign  
Affairs  
6.4.2005 lähtien / as of 6 April 2005

**Raine Vairimaa**  
Hallitusneuvos / Counsellor  
Valtiovarainministeriö / Ministry of Finance

**Ritva Hara**  
Apulaisjohtaja / Assistant Director  
Finnvera Oyj / Finnvera Plc

**Mika Halttunen**  
Hallituksen puheenjohtaja /  
Chairman of the Board  
Halton Group

## HENKILÖKUNTA / PERSONNEL

### Johto / Management

Jaakko Kangasniemi, toimitusjohtaja /  
Managing Director, CEO

Jukka Ahmala, lakiasiaintohtaja,  
toimitusjohtajan varamies / Director, Legal  
Affairs, Alternate to the Managing Director

Helena Arlander, investointijohtaja /  
Investment Director

Jyrki Halttunen, talousjohtaja /  
Finance Director

### Kuvat / Photos

①  
*Takarivi vasemmalta / back row from left:*  
Juha-Pekka Tuomipuu, Kari Laukkanen,  
Matti Kerppola, Minna Taulos

*Eturivi / front row:* Paula Ranta,  
Pirjo Pulakka, Helena Korhonen  
(Poissa / absent Thomas Schmidt,  
Heikki Vesterinen)

②  
*Takarivi vasemmalta / back row from left:*  
Helena Putkinen, Paula Kuusterä

*Toinen rivi / second row:*  
Jyrki Halttunen, Anita Huovio

*Edessä / in front:*  
Sirkka-Liisa Syrjänen

③  
*Takarivi vasemmalta / back row from left:*  
Tero Latikka, Jaakko Kangasniemi

*Toinen rivi / second row:*  
Jukka Ahmala, Elina Jussila

*Eturivi / front row:*  
Hannele Korhonen, Anne Vuorela

④  
*Takarivi vasemmalta / back row from left:*  
Tarja Myllymäki, Paula Sundberg,  
Helena Arlander, Ilmi Aho

*Toinen rivi / second row:*  
Pekka Juusela, Sari Nikka

*Eturivi / front row:*  
Vesa Oksanen, Peter Platan



Henkilökunnan yhteystiedot ja vastualueet löytyvät Finnfundin kotisivuilta  
<http://www.finnfund.fi> (yritysesittely – organisaatio)

Contact information and responsibilities of the staff can be found at Finnfund's website  
<http://www.finnfund.fi> (Finnfund in brief – Organisation)

INVESTOINNIT 31.12.2004 / INVESTMENTS, 31 DECEMBER 2004

Investointikohde / Investment	Tuotanto / Production	Suomalainen yritys / Finnish partner
<b>AASIA/ASIA</b>		
<b>KIINA / CHINA</b>		
Beijing Elcoteq Electronics Co. Ltd.	Elektroniikka / Electronics	Elcoteq Network Oyj
Beijing Savcor Coatings Technologies Co. Ltd.	Pinnoitteet / Coatings	Savcor Group
Guangzhou Savcor Coatings Technologies Ltd.	Pinnoitteet / Coatings	Savcor Group
Detection Technology (Beijing) Ltd	Säteilymittausanturit / Radiation detectors	Detection Technology Oy
Elecster (Tianjin) Aseptic Packaging Co. Ltd.	Pakkausmateriaalit / Aseptic packaging materials	Elecster Oyj
Nantong Evox Rifa Electrolytics Co. Ltd.	Kondensaattorit / Capacitors	Evox Rifa Group Oyj
Neorem Magnets Ningbo Co., Ltd.	Kestomagneetit / Permanent magnets	Neorem Magnets Oy
Oilon Burners (Wuxi) Co. Ltd.	Polttimet / Burners	Oilon Oy
Polar (Guangzhou) Electronics Co. Ltd.	Sykemittarit / Heart rate monitors	Polar Electro Oy
Shanghai Eltete Packaging Technology Co. Ltd.	Kulmasuojat / Edgeboards	Eltete TPM Oy Ab
Shanghai Fimet Medical Instrument Co.	Hammaslääkärin potilastuolit / Dental chairs	Fimet Oy
Valmet-Xian Paper Machinery Co.	Paperikoneet / Paper machinery	Metso Paper Oy
<b>INTIA / INDIA</b>		
Eltete India Packaging Co. Ltd.	Kulmasuojat / Edgeboards	Eltete TPM Oy Ab
<b>INDONESIA</b>		
P.T. Evox Rifa Indonesia	Kondensaattorit / Capacitors	Evox Rifa Group Oyj
<b>MALESIA / MALAYSIA</b>		
Halton Asia Holdings Ltd.	Ilmastointilaitteet / Air conditioning equipment	Halton-yhtiöt
Polar Twin Advance (M) Sdn. Bhd.	Elektroniikka / Electronics	Polar Electro Oy
<b>THAIMAA / THAILAND</b>		
A.T. Biopower Co., Ltd.	Biovoimala / Biopower plant	
Siam Investment Fund II L.P.	Pääomasijoitusrahasto / Private equity fund	
<b>VIETNAM / VIET NAM</b>		
The Mekong Enterprise Fund, Ltd.	Pääomasijoitusrahasto / Private equity fund	
<b>AFRIKKA / AFRICA</b>		
AfricInvest Fund Ltd.	Pääomasijoitusrahasto / Private equity fund	
AlG African Infrastructure Fund	Pääomasijoitusrahasto / Private equity fund	
CelTel International B.V.	Teleyhtiö / Telecommunications	
<b>MOSAMBIK / MOZAMBIQUE</b>		
Maputo Port	Satama / Port	Skanska
<b>TANSANIA / TANZANIA</b>		
Fedha Fund Ltd.	Kehitysrahoitus / Development financing	
Kilombero Valley Teak Company Ltd.	Tiikkiviljelmä / Teak plantation	
Tanira Ltd.	Käsiumput / Hand pumps	Vammalan Konepaja Oy
<b>EUROOPPA, LÄHI-ITÄ JA POHJOIS-AFRIKKA / EUROPE, MIDDLE EAST AND NORTH AFRICA</b>		
<b>TURKKI / TURKEY</b>		
AIG Blue Voyage Fund	Pääomasijoitusrahasto / Private equity fund	
Noksel A.S.	Teräsputket / Steel pipes	Nokia-yhtymä

## LATINALAINEN AMERIKKA JA KARIBIA / LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN

### BRASILIA / BRAZIL

Eltete do Brasil Ltda. Savcor Coatings de Amazonia Ltda.	Kulmasuojat / Edgeboards Pinnoitteet / Coatings	Eltete TPM Oy Ab Savcor Group
---	--	----------------------------------

### KUUBA / CUBA

Caribbean Finance Investments Limited (CariFin)	Kehitysrahoitus / Development financing	
--	---	--

### LATINALAINEN AMERIKKA / LATIN AMERICA

CEA Latin America Communication Partners Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura S.A. Latin America Challenge Investment Fund (LA-CIF) Solidus Investment Fund S.A.	Pääomasijoitusrahasto / Private equity fund  Infrastrukturihankkeiden rahoitus / Financing of infrastructure projects Pienrahoitus / Microfinance Pienrahoitus / Microfinance	
---	--	--

### URUGUAY

Forestal Oriental S.A.	Eukalyptusviljelmä / Eucalyptus plantation	Oy Metsä-Botnia Ab UPM-Kymmene Oyj
------------------------	--	---------------------------------------

## BALTIA, ITÄ-EUROOPPA JA KESKI-AASIA / THE BALTICS, EASTERN EUROPE AND CENTRAL ASIA

### KESKI- JA ITÄ-EUROOPPA / CENTRAL AND EASTERN EUROPE

SEAF CEE Growth Fund Trans-Balkan SME Equity Fund	Pääomasijoitusrahasto / Private equity fund Kehitysrahoitus / Development financing	
--	--	--

### VIRO / ESTONIA

RDS Hotelli AS	Hotelli / Hotel	SRV Development Oy
----------------	-----------------	--------------------

### LATVIA

Stora Enso Packaging SIA	Aaltopahvipakkaukset / Corrugated packaging	Stora Enso Packaging Oy
--------------------------	---	-------------------------

### PUOLA / POLAND

Prospect Poland Fund	Kehitysrahoitus / Development financing	
----------------------	---	--

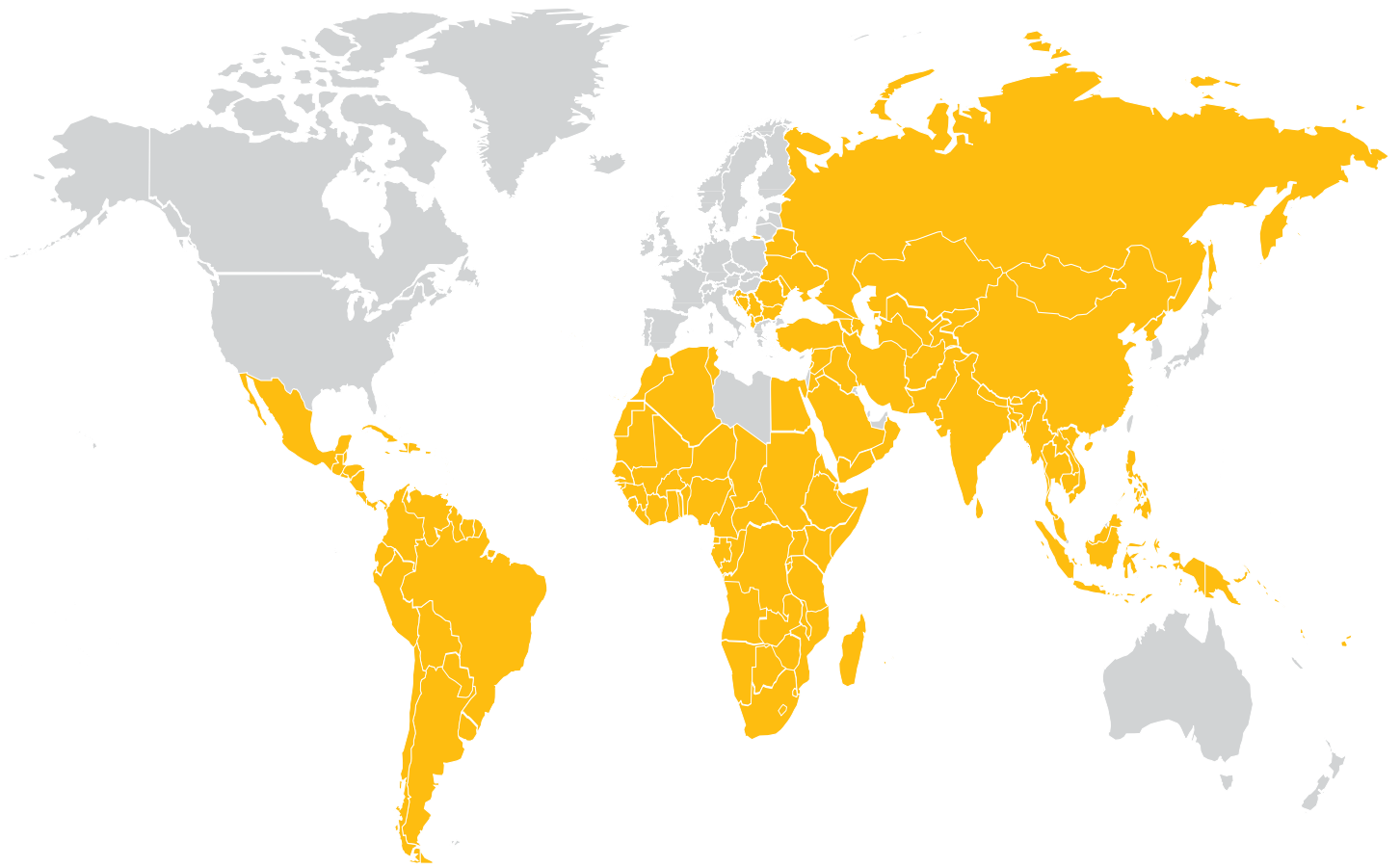
### VENÄJÄ / RUSSIA

International Moscow Bank Clinic Scandinavia ZAO Izhma Reindeer Meat ZAO Metadynea Oy Nordic Russian Management Co - NORUM Nordrus Hotel Holdings A/S OOO Rosavtokontrol Southwest Wastewater Treatment Plant	Pankki / Bank Sairaala / Clinic Lihanjalostus / Meat processing Liimahartsit / Resins Kehitysrahoitus / Development financing Hotellit / Hotels Autokatsastus / Vehicle inspection Jätevedenpuhdistamo / Wastewater treatment plant	Nordea Bank Finland Plc Scanfert Oy Kometos Oy Dynea Chemicals Oy  A-Katsastus Oy
--	---	--

### KANSAINVÄLINEN / INTERNATIONAL

ACCION Investments in Microfinance Private Energy Market Fund Ky ShoreCap International Ltd. WD Power Investment Ky	Pienrahoitus / Microfinance Energiarahasto / Energy fund Pienrahoitus / Microfinance Energiarahasto / Energy fund	Electrowatt-Ekono Oy Metra Oyj Abp
--	--	---------------------------------------

## TOIMINTA-ALUE / OPERATIONAL AREA



■ Finnfundin toiminta-alue/Finnfund's operational area





FINNFUND

Teollisen yhteistyön rahasto Oy (FINNFUND)  
PL 391 (Ratakatu 27)  
00121 Helsinki  
Puh. (09) 348 434  
Faksi (09) 3484 3346  
etunimi.sukunimi@finnfund.fi  
www.finnfund.fi

Finnish Fund for Industrial Cooperation Ltd.  
(FINNFUND)  
P.O. Box 391 (Ratakatu 27)  
FI-00121 Helsinki  
Tel. +358 9 348 434  
Fax +358 9 3484 3346  
firstname.lastname@finnfund.fi  
www.finnfund.fi