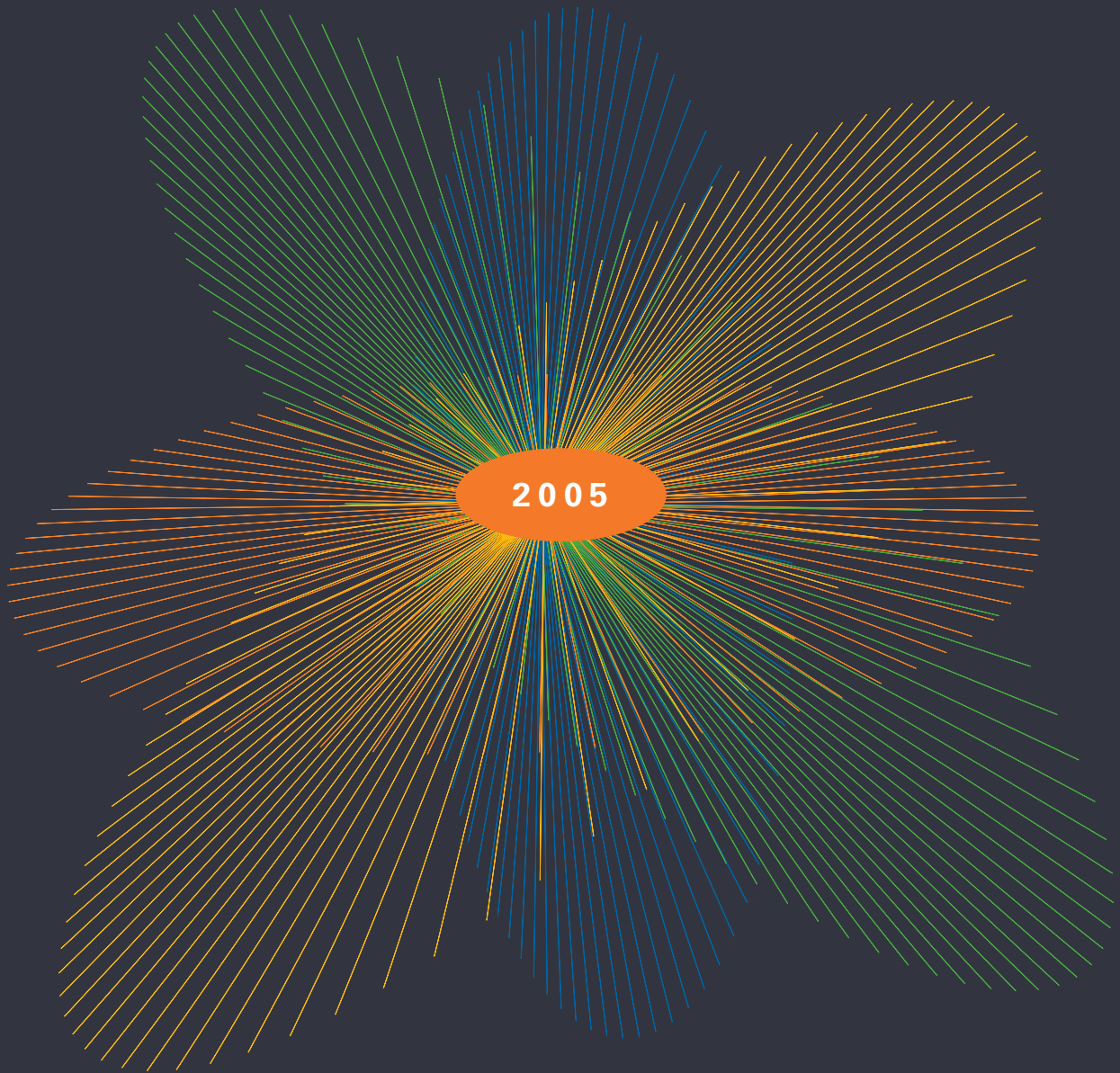


Vuosikertomus | Annual Report



FINNFUND

Sisältö

Finnfund lyhyesti	3
Toimitusjohtajan katsaus	4
Finnpartnership - liikekumppanuusohjelma	6
Johtokunnan puheenjohtajan puheenvuoro	7
Viisivuotiskatsaus	8
Osakkeenomistajat	10
Tunnusluvut 2004 ja 2005	10
Tilinpäätös*	11
Johtokunnan toimintakertomus	12
• Tase	20
• Tuloslaskelma	22
• Rahoituslaskelma	24
• Tilinpäätöksen liitetiedot	26
Hallintoneuvoston lausunto	36
Tilintarkastuskertomus	37
Finnfundin rahoittamia hankkeita	38
Hallinto	44
Henkilökunta	45
Investoinnit 31.12.2005	46
Eurooppalaiset kehitysrahoittajat	49
Toiminta-alue	50

* lyhennelmä virallisesta tilinpäätöksestä

Contents

Finnfund in brief	3
Managing Director's report	4
Finnpartnership - Finnish business partnership programme	6
Chairman of the Board's message	7
Five years in review	8
Shareholders	10
Figures at a glance, 2004 and 2005	10
Financial statements*	11
Report of the Board of Directors	12
• Balance sheet	21
• Profit and loss account	23
• Cash flow statement	25
• Notes to the accounts	27
Statement of the Supervisory Board	36
Report of the Auditors	37
Highlights of Finnfund's investments	38
Administration	44
Personnel	45
Investments on 31 December 2005	46
European Development Finance Institutions	49
Operational area	50

*resumé of the official financial statements

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 suomalaisten 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 sijo-

ituksia ja tarjota asiakkaillemme pääomallinaa tai muuta välirahoitusta. Rahoitusmuodosta riippumatta olemme aina mukana vähemmistöosittajana.

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 neuvonantaja 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 valmis-televille 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.

Toimitusjohtajan katsaus



Vuonna 2005 kehitysmaiden taloudet kasvoivat ripeästi jo kolmatta vuotta. Kehityksen vahvimmat veturit olivat edelleen Kiina ja Intia, joiden kasvava kysyntä nosti energian ja raaka-aineiden hintoja ja hyödytti niitä vieviä kehitysmaita. Lisäksi talousuudistukset paransivat yritystoiminnan edellytyksiä monissa maissa. Kehitysmaitiin kohdistuvien suorien ulkomaisten sijoitusten määrä kasvoi uuteen ennätykseen. Vaikka Kiina saikin

suorista sijoituksista leijonanosan, niitä virtasi myös Afrikkaan jo selvästi enemmän kuin kehitysapua.

Enemmistö kehitysmaiden ihmisistä sai vuonna 2005 selviä parannuksia elinoloihinsa. Silti sadat miljoonat ihmiset elävät vielä äärimmäisessä köyhyydessä. Eniten köyhiä ja aliravittuja on vieläkin Aasian runsasväkisisä maissa, mutta suhteellisesti pahin tilanne on Afrikassa. Aidsin, kuivuuden ja konfliktien lisäksi syynä on myös yritystoimintaa vaikeuttava talouspolitiikka. Siinä, missä enemmistö Aasian ja Itä-Euroopan maista on viime vuosina monin tavoin parantanut yritystoiminnan edellytyksiä, monissa Afrikan maissa investoimiselle ja työpaikkojen luomiselle on edelleen monenlaisia esteitä. Toisaalta Afrikassakin muutama maa on selvästi avannut ovia yrityksille.

Suomalaisten yritysten investoinnit kehitys- ja siirtymätalouksimaihin kasvoivat entisestään vuonna 2005.

Tärkeimpiä kohdemaita olivat edelleen Kiina ja Venäjä, mutta merkittäviä investointipäätöksiä tehtiin myös muun muassa Intiaan ja Uruguayhin. Aiemmin Venäjän varjoon jäänyt Ukraina nousi kiinnostuksen kohteeksi. Matalalautoisiin maihin kohdistuvia investointeja on hyvin vähän, mutta teknologian toimittajina suomalaiset ovat mukana investoinneissa monissa kymmenissä eri kehitysmaissa, myös monissa vähiten kehittyneissä maissa.

Yksi viime vuosien suurimpia edistysaskeleita monissa kehitysmaissa on ollut televiestintän huikea kehitys. Matkapuhelinteknologian avulla puhelinpalvelut on useimmissa maissa avattu markkinakilpailulle ja ulkomaisille sijoituksille, kuluttajahinnat ovat romahtaneet ja pitkistä jonoista on päästy eroon. Muutamana viime vuonna puhelinpalvelut on saatu satojen miljoonien sellaisten ihmisten ja yritysten saataville, joilla niitä ei aiemmin ollut. Tämä on parantanut etenkin pienten ja keski suurten yritysten toiminta-



Managing Director's report

In 2005 the developing economies forged ahead at a brisk pace for the third year in succession. The most powerful engines propelling the trend were still China and India, where growing demand raised prices for energy and raw materials and passed on the benefits to the exporting developing countries. Moreover, economic reforms invigorated the business-enabling environment in several countries. The amount of direct foreign investments targeted at developing countries rose to new record levels. Although the lion's share of direct investments went to China, even in Africa direct investments exceeded the level of development aid.

The majority of people in the developing countries saw clear improvements to their living conditions in 2005. Nevertheless, hundreds of millions of people continue to live in extreme poverty. The largest number of poor and malnourished people still live in the populous countries of Asia but pro-

portionally the situation is worst in Africa. Besides Aids, drought and conflicts, the blame also lies with economic policies that hinder business. Where the majority of Asian and east European countries have taken several measures to improve the enabling environment for business in recent years, numerous obstacles still stand in the way of investments and creating jobs in most African countries. However, a few countries in Africa have clearly opened their doors to businesses.

Investments by Finnish companies in developing and transitional economies in 2005 were up on their previous levels. The major target countries were still China and Russia but considerable investment commitments were also made for countries such as India and Uruguay. Ukraine, which had previously been overshadowed by Russia, received considerable interest. Very few investments are targeted at low-income countries but as suppliers of technology, Finns are on board

in investments in several dozen different developing countries, including many least developed countries.

One of the biggest strides forward in several developing countries in recent years has been the immense development in telecommunications. In several countries, mobile phone technology has been used to open up telecommunications to market competition and foreign investments, consumer prices have tumbled and long queues have been done away with. In just a few short years, phone services have become available to hundreds of millions of people and companies that had never had access to them before. This has improved business conditions for SMEs in particular and been pivotal for development outside the largest cities. A sizeable part of progress in the telecommunications sector is based on technology developed in Finland.

Together with other development finance institutions, Finnfund has for several years

edellytyksiä ja tukenut kehitystä suurimpien kaupunkien ulkopuolella. Merkittävä osa telealan edistyksistä on perustunut Suomesa kehitettyyn teknologiaan.

Yhdessä muiden kehitysrahoittajien kanssa Finnfund on useiden vuosien aikana sijoittanut televiestintään maissa, joissa teleoperaattoreiden on ollut vaikea saada investoinneilleen riittävästi kaupallista rahoitusta. Riskinotto palkittiin vuonna 2005, kun alan kannattavuus ja rahoitusmahdollisuudet paranivat merkittävästi etenkin Afrikassa, jossa Finnfund irtautui yhdestä hankkeesta menestyksellisesti.

Finnfundille vuosi 2005 oli ennätysellinen niin sijoituspäätösten kuin maksatusten suhteen. Yhteensä hyväksyttiin 21 rahoituspäätöstä, yhteiseltä arvoltaan noin 87 miljoonaa euroa, mikä ylittää edellisen vuoden arvon lähes 40 prosentilla. Yhtä sijoitusta lukuun ottamatta kaikki päätökset kohdistuivat matalatuloisiin ja alemman keskitulotason kehitysmaihin.



invested in telecommunications in countries where teleoperators had found it difficult to obtain sufficient commercial financing for their investments. The risk paid off in 2005, when profitability and financing opportunities in the sector showed vast improvements, particularly in Africa where Finnfund successfully exited one project.

For Finnfund, the year 2005 was unprecedented with respect to investment commitments and disbursements alike. Altogether 21 financing commitments were approved, amounting to an aggregate value of around EUR 87 million, which surpassed the value reached in the previous year by almost 40 per cent. With the exception of one investment, all the commitments were targeted at low and lower middle-income countries.

The bulk of financing was directed to projects in which a company in Finland was involved, as either a sponsor or a major supplier of technology. In low-income countries,

Suurin osa rahoituksesta kohdistui hankkeisiin, joissa on mukana suomalainen yritys joko vetovastuussa tai merkittävänä teknologian toimittajana. Matalatuloisissa maissa toimittiin enimmäkseen yhdessä muiden kehitysrahoittajien kanssa rahoitussektorilla ja talouden perustaa rakentavissa hankkeissa.

Myös maksatusten kokonaismäärä kasvoi merkittävästi. Kun palautuvaa rahoitusta oli edellistä vuotta vähemmän, sijoitusomaisuuden määrä kasvoi 103 miljoonaa euroon. Luku on lähes 40 prosenttia edellisen vuoden vastaavaa lukua suurempi. Vuoden taloudellinen tulos, noin neljä miljoonaa euroa, oli kohtuullinen.

Vuonna 2006 ennakoimme maksatusten ja sijoitusomaisuuden määrän kasvavan edelleen selvästi. Taseen kasvun myötä yhtiön vakavaisuus heikkenee, mutta pysyy hyvänä. Myös tulonäkymät ovat kohtuulliset, joskin riskirahoituksen luonteen mukaisesti epävarmat.

Suomessa on entistä enemmän yrityksiä, joiden osaamiselle olisi kysyntää ja kannat-

tavia mahdollisuuksia kehitysmaissa, myös monissa sellaisissa, joita vielä muutama vuosi sitten ei pidetty kiinnostavina. Kun yritykset pyrkivät tarttumaan näihin mahdollisuuksiin, haluamme olla avuksi rahoittajana ja riskinjakajana. Kehitysrahoittajien yhteistyössä korostamme hankkeita, joihin Finnfundin mukanaolo voi tuoda lisäarvoa esimerkiksi rakentamalla yhteyksiä hankkeita hyödyttävään suomalaiseen asiantuntemukseen.

Jatkossa suomalaisyritysten ja kehitysmaayritysten yhteistyötä edistää myös Finnpartnership - ulkoasiainministeriön kumppanuusohjelma, jota Finnfund alkaa hallinnoida kesäkuussa 2006. Haasteena on saada tuen avulla käyntiin rahoituskelpoisia kaupallisia hankkeita etenkin matalatuloisissa maissa.

Kiitän lämpimästi Finnfundin asiakkaita, henkilöstöä, ja muita sidosryhmiä hyvästä yhteistyöstä vuonna 2005.

Jaakko Kangasniemi
toimitusjohtaja



panies strive to grab these opportunities, we can help as a provider of risk capital. In our cooperation with development finance institutions we emphasise projects to which Finnfund's participation can add value, for instance by building contacts with Finnish expertise that can be of benefit to projects.

In the near future cooperation between companies in Finland and in developing countries will also be stimulated by Finnpartnership – a partnership programme of the Ministry for Foreign Affairs over which Finnfund will assume management in June 2006. The challenge will be to use the programme to get bankable projects off the ground, particularly in low-income countries.

My warm thanks go to Finnfund's clients, staff and other stakeholders for their good cooperation in 2005.

Jaakko Kangasniemi
Managing Director, CEO

Finnpartnership – liikekumppanuusohjelma

Ulkoasiainministeriö on käynnistänyt uuden liikekumppanuusohjelman nimeltään Finnpartnership, jolla pyritään lisäämään suomalaisten ja kehitysmaayritysten välistä kaupallista yhteistyötä. Finnfund on valittu ohjelman hallinnoijaksi ja toteuttajaksi. Ohjelma tukee sellaisia yritysten hankkeita, jotka edistävät kehitysmaiden taloudellista kasvua, monipuolistavat tuotantoa ja viennin rakennetta tai muuten palvelevat kohdemaiden kehitystä.

Yritykset voivat kääntyä Finnpartnershipin puoleen kehitysmaihin suuntautuvaan liiketoimintaan liittyvissä kysymyksissä. Ohjelma tarjoaa yrityksille laaja-alaisia neuvontapalveluita ja liikekumppanuustukea kehitysmaahankkeiden eri vaiheissa kesäkuusta 2006 lähtien. Finnpartnership voi toimia kaikissa kehitysmaissa suomalaisten ja kehitysmaayritysten kiinnostuksen mukaan.

Suomalaisyritykset voivat hakea kehitysmaihin suuntautuviin hankkeisiin liikekump-



panuustukea (entinen TTT-määräraha). Tukea voi saada liikekumppanin identifiointivaiheessa, hankeselvityksiin, liiketoimintasuunnitelmien valmisteluun, kehitysmaayrityksen henkilökunnan koulutukseen ja asiantuntijoiden käyttöön liiketoimintamahdollisuuksien parantamiseksi. Lisätietoja liikekumppanuudesta ja sen ehdoista löytyy ohjelman koti-

sivuilta www.finnpartnership.fi toukokuusta 2006 lähtien.

Finnpartnership tarjoaa suomalaisyrityksille apua uusien liiketoimintamahdollisuuksien ja yhteistyökumppaneiden löytämiseksi kehitysmaissa. Yrityksillä on myös mahdollisuus hakea Finnpartnershipin kautta tietoa kehitysmaiden elinkeinoelämän toimijoista. Finnpartnership voi auttaa löytämään potentiaalisia rahoittajia toteutuville hankkeille tai päteviä asiantuntijoita kehitysmaayrityksen liiketoiminnan kehittämiseen.

Lisätietoja:

www.finnpartnership.fi
Sari Nikka, Programme Director
Peter Platan, Programme Manager
etunimi.sukunimi@finnfund.fi
puh. (09) 3484 3314
fax: (09) 641 084



Finnpartnership – Finnish business partnership programme

The Ministry for Foreign Affairs of Finland is initiating a new business partnership programme called Finnpartnership. The mission of Finnpartnership is to increase commercial cooperation between companies and organisations in Finland and developing countries. Finnfund has been appointed to manage and implement the programme. The programme supports business projects that promote development goals and economic growth in developing countries by diversifying the structure of production and exports.

Companies can approach Finnpartnership in matters concerning business operations directed at developing countries. As from June 2006, the programme will offer companies a wide range of advisory services and business partnership support through the various phases of projects in developing

countries. Finnpartnership can operate in all developing countries.

Finnish companies can apply for grants through the Business Partnership Support Facility to implement projects in developing countries. The Support Facility will contribute towards covering part of the expenses incurred when identifying business partners, preparing feasibility studies, drawing up business plans, training employees of the company in the developing country and the utilization of external experts in order to enhance business prospects. Further information about the Business Partnership Support Facility, its terms and conditions will be available on the programme's website at www.finnpartnership.fi as from May 2006.

Finnpartnership will assist Finnish companies in exploring new business opportu-

nities and business partners in developing countries. Finnpartnership is also a channel for companies to obtain information about commercial sector actors in developing countries. In addition, Finnpartnership can assist with finding potential financiers for planned projects or qualified experts to develop the business operations of a company in a developing country.

More information:

www.finnpartnership.fi
Sari Nikka, Programme Director
Peter Platan, Programme Manager
firstname.lastname@finnfund.fi
tel. +358 9 3484 3314
fax: +358 9 641 084

Johtokunnan puheenjohtajan puheenvuoro

Vuonna 2005 kehitysmaiden velkoja annettiin anteeksi ja niille annettavaa kehitysapua koskevia sitoumuksia lisättiin enemmän kuin koskaan aiemmin. Useille köyhille maille ja niiden asukkaille nämä lupaukset ja teot olivat arvokkaita. Valtaosalle kehitysmaissa asuvista ihmisistä tärkeämpää oli kuitenkin yritystoiminnan eteneminen. Kiinasta Intiaan ja Bangladeshista Ghanaan yritysten organisoiman tuotannon kasvu paransi toimeentulomahdollisuuksia. Veropohjaa kasvattamalla se myös edisti pääsyä koulutukseen, terveydenhuoltoon ja muihin palveluihin.

Yksi kehityksen avainkysymyksistä onkin se, miten yritysten toimintaedellytyksiä voidaan parantaa. Paljolti on kyse kehitysmaiden omasta politiikasta ja niiden pääsystä rikkaiden maiden markkinoille. Toisaalta ratkaisevaa on myös se, saadaanko liikkeelle sellaisia investointeja, jotka avaavat uusia uria tai luovat mahdollisuuksia muille investoinneille. Finnfundin kaltaisten kehitysrahoittajien

tehtävänä on edistää rahoituksellaan ja riskinjoillaan etenkin sellaisia hankkeita, joiden eteenpäinmenolla ja onnistumisella olisi ympäristössään laajoja myönteisiä vaikutuksia. Kehitysrahoituksen kentässä Finnfundin ominta sarkaa on yhteistyö suomalaisten yritysten ja niiden paikallisten kumppaneiden kanssa. Strategiansa mukaisesti yhtiö pyrkii lisäämään rahoitustaan etenkin matalatuloisiin ja alemman keskitulon maihin. Osassa näistä maista yritystoiminnan mahdollisuudet ovat merkittävästi parantuneet viime vuosina.

Vuonna 2005 Finnfund rahoitti muun muassa uusiutuvaa energiaa Keski-Amerikassa, lääkkeiden valmistusta Keniassa, paperitehtaan ympäristöinvestointeja Intiassa ja tarkkuusmuoviosien valmistusta Kiinassa. Sijoitusomaisuuden kokonaismäärä kasvoi nopeasti ja uusien sijoituspäätösten perusteella nopean kasvun ennakoidaan jatkuvan. Lähtövalaisuudessa tuleekin ottaa kantaa

yhtiön osakepääoman korottamiseen.

Lopuksi haluan kiittää edeltäjäni suurlähettiläs Pertti Majasta pitkästä ja merkittävästä panoksesta yhtiön kehittämiseksi. Hän uskoi, että yrityshankkeiden rahoittamisessa kehitystavoitteet voitaisiin yhdistää kannattavuuteen ja hänellä oli ratkaiseva rooli siinä strategiassa, jonka mukaisesti yhtiön resurssit on nyt otettu täyskäyttöön ja tärkeäksi osaksi Suomen kehityspolitiikkaa. Toivotan hänelle kaikkea hyvää uusissa haasteissa OECD-edustuston johdossa.

Marjatta Rasi
johtokunnan puheenjohtaja



Chairman of the Board's message

In 2005 the debts of some of the poorest countries were forgiven and more aid was pledged to these countries than at any time before. For several poor countries and their inhabitants, these promises and actions were of vital importance. However, the progress of business carried even more weight for the majority of people living in developing countries. From China to India and from Bangladesh to Ghana, growth in private production improved the prospects for earning a livelihood. Expanding tax bases also made for better access to education, health care and other services.

One of the key questions in development is how to improve the enabling environment for business. While the issue largely rests on the internal policies of developing countries and their access on to the markets of the wealthy countries, what is also crucial is whether we can catalyze investments that will break new ground or set the stage for further investments.

The task of development finance institutions like Finnfund is to utilise their financing and risk sharing to promote projects with large external benefits. In the field of development finance, Finnfund's particular patch is cooperation with Finnish companies and their local partners in developing countries. In line with its strategy, the Company seeks to increase financing targeted at low and lower middle-income countries. Business opportunities in some of these countries have undergone considerable improvement in recent years.

Finnfund's commitments in 2005 included, renewable energy in Central America, the manufacture of pharmaceuticals in Kenya, environmental investments in a paper mill in India and the production of precision plastic parts in China, among others. The size of the investment portfolio grew rapidly and based on the number of new investment commitments, this trend looks set to continue. In

the foreseeable future, it will become necessary to consider increasing the company's share capital.

Finally, I would like to thank my predecessor Ambassador Pertti Majanen for his long and distinguished contribution towards the development of the Company. He believed that when financing private projects development objectives could be compatible with profitability. He also played a crucial role in the strategy whereby the Company's resources have now been taken into full use and have become an important part of Finland's development policy. I wish him all the best as he takes on new challenges in his capacity as Finland's Permanent Representative to the OECD.

Marjatta Rasi
Chairman of the Board

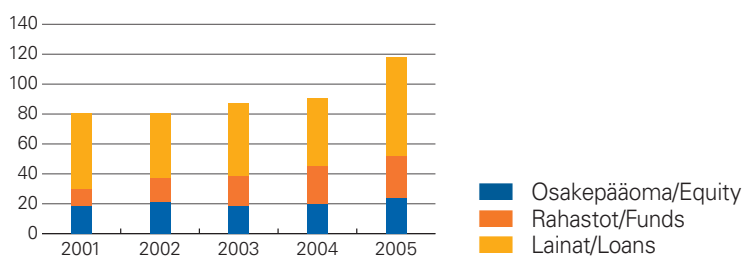
Viisivuotiskatsaus

milj. EUR

TULOSLASKELMA	2001	2002	2003	2004	2005
Rahoitustoiminnan tuotot	14,5	15,5	15,1	13,1	14,6
Rahoitustoiminnan kulut	-7,4	-12,6	-12,2	-7,5	-6,8
Rahoitustoiminnan kate	7,1	2,9	2,9	5,6	7,8
Liiketoiminnan nettokulut	-3,2	-3,1	-3,0	-3,6	-3,8
Määrärahat	0,7	0,1	0,0	0,0	0,0
Voitto / tappio ennen satunnaisia eriä	4,6	-0,1	-0,1	2,0	4,0

Investoinnit / Investment portfolio

milj. euroa / EUR million



Five years in review

EUR million

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	2001	2002	2003	2004	2005
Income from financing activities	14,5	15,5	15,1	13,1	14,6
Costs from financing activities	-7,4	-12,6	-12,2	-7,5	-6,8
Net income from financing activities	7,1	2,9	2,9	5,6	7,8
Net operating costs	-3,2	-3,1	-3,0	-3,6	-3,8
Appropriations	0,7	0,1	0,0	0,0	0,0
Profit / loss before extraordinary items	4,6	-0,1	-0,1	2,0	4,0

milj. EUR

TASE	2001	2002	2003	2004	2005
Vastaavaa					
Käyttöomaisuus	2,0	2,5	2,5	2,4	2,2
Sijoitukset	59,3	58,6	71,2	74,0	103,1
Vaihtuvat vastaavat	64,1	50,5	37,0	33,9	26,1
	125,4	111,6	110,7	110,3	131,4
Vastattavaa					
Oma pääoma	75,2	75,2	81,2	83,2	87,2
Vieras pääoma	50,2	36,4	29,5	27,1	44,2
	125,4	111,6	110,7	110,3	131,4



EUR million

BALANCE SHEET	2001	2002	2003	2004	2005
Assets					
Fixed assets	2,0	2,5	2,5	2,4	2,2
Portfolio	59,3	58,6	71,2	74,0	103,1
Current assets	64,1	50,5	37,0	33,9	26,1
	125,4	111,6	110,7	110,3	131,4
Liabilities					
Capital	75,2	75,2	81,2	83,2	87,2
Creditors	50,2	36,4	29,5	27,1	44,2
	125,4	111,6	110,7	110,3	131,4

Osakkeenomistajat ja osakepääoma 31.12.2005

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

Tunnusluvut, 2004-2005

	2004	2005
Kohdemaat, kpl	18	21
Hankkeet, kpl	71	84
Uudet rahoituspäätökset, milj. euroa	63	87
Uudet rahoituspäätökset, kpl	21	21
Maksatukset, milj. euroa	29	38
Maksatukset, kpl	27	36
Portfolio, milj. euroa	91	118
Laskennalliset arvonalennukset, milj. euroa	-17	-15
Portfolio netto, milj. euroa	74	103
Maksamattomat päätökset ja sitoumukset, milj. euroa	73	121
Rahoitustoiminnan tuotot, milj.euroa	13	15
Taseen loppusumma, milj.euroa	110	131
Omavaraisuusaste, %	75	66
Oman pääoman tuotto/v, %	2	3
Henkilöstön määrä keskimäärin	29	27



Shareholders and share capital, 31 December 2005

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

Figures at a glance in 2004-2005

	2004	2005
Number of target countries	18	21
Number of investments	71	84
New financing commitments, EUR million	63	87
Number of new financing commitments	21	21
Disbursements, EUR million	29	38
Number of disbursements	27	36
Portfolio, EUR million	91	118
Provisional write-offs, EUR million	-17	-15
Portfolio, net, EUR million	74	103
Undisbursed investment decisions and commitments, EUR million	73	121
Income from financing operations, EUR million	13	15
Total assets/liabilities, EUR million	110	131
Solidity ratio, %	75	66
Return on equity p.a., %	2	3
Number of personnel on average	29	27

 **Tilinpäätös**

 **Financial statements**

Johtokunnan toimintakertomus vuodelta 2005

Toimintaympäristö

Kehittyvien maiden taloudellinen kehitys jatkui kertomusvuonna myönteisenä, joskin maittain ja alueittain epäyhtenäisenä. Teollistuminen ja talouskasvu oli edelleen nopeaa Kiinassa, Intiassa, ja Vietnamissa. Energian ja monien raaka-aineiden korkeat hinnat vauhdittivat kehitystä muun muassa Venäjällä, Lähi-idässä ja useissa Afrikan ja Latinalaisen Amerikan maissa. Suorat ulkomaiset sijoitukset kehitysmaihin nousivat uuteen ennätykseen ja kohdistuivat myös moniin matalatuloisiin maihin. Kansainväliset päätökset velkahelpotuksista hyödyttivät useita vähiten kehittyneitä maita.

Dollarin lyhyet korot kääntyivät vuonna 2005 selvään nousuun. Yhdysvaltain keskuspankki nosti ohjauksorkoja useita kertoja. Euron korkotasossa ei tapahtunut yhtä voimakasta nousua, mutta lyhyet korot olivat kuitenkin noin puoli prosenttia korkeammat vuoden lopussa kuin alussa. Vastoin odotuksia dollari kääntyi nousuun suhteessa euroon,

ja oli vuoden lopussa noin 15 % korkeammalla kuin vuoden alussa.

Suomen taloudellinen kehitys oli kertomusvuonna myönteistä, joskin metsäteollisuuden työkiista heikensi taloudellista kasvua. Talouden rakenteet ovat kuitenkin terveet, mitä osoittaa mm. ylijäämäinen vaihtotase, tasapainoinen julkinen talous, alhainen inflaatio ja paraneva työllisyys. Yritystenkin taloudellinen kehitys oli pääpiirteissään myönteistä. Yritysten kannattavuus, vakavaraisuus ja maksuvalmius pysyivät hyvinä, mikä vaikutti myös niiden ulkoisen rahoituksen tarpeeseen.

Suomalaisten yritysten suorat investoinnit ulkomaille ovat edelleen jatkuneet vilkkaana. Tuoreen selvityksen mukaan yritysten investoinneista jo puolet tapahtuu ulkomailta. Kehittyvät maat ovat myös kasvavan kiinnostuksen kohteena, joskin kiinnostus kohdistuu vain osaan niistä, ennen muuta Kiinaan, Venäjälle ja Intiaan. Vähiten kehittyneissä maissa investointien esteinä ovat edelleen mm. kan-

kea byrokratia, korruptio, huonosti toimiva oikeuslaitos, puutteellinen infrastruktuuri ja poliittinen epävakaus.

Toiminnan painopisteet ja kehittäminen

Kansainvälistyvät keskisuuret yritykset ovat edelleen Finnfundin tärkein asiakasryhmä. Ne hyötyvät yleensä sekä Finnfundin rahoituksesta että asiantuntemuksesta ja kokemuksesta. Myös hankekoko on yleensä Finnfundille sopiva. Finnfundin tunnettuutta yrityskentässä pyrittiin kertomusvuonna lisäämään esiintymällä yrittäjille suunnatuissa seminaareissa, ylläpitämällä kontakteja muihin rahoittajiin ja ottamalla suoraan yhteyttä potentiaalisiin asiakkaisiin. Finnfund rahoitti monilla eri toimialoilla olevien suomalaisyritysten hankkeita.

Toimiva infrastruktuuri on taloudellisen ja sosiaalisen kehityksen perusedellytys. Finnfund osallistuu aktiivisesti energia-, tele-



Report by the Board of Directors 2005

Operating environment

The economic trend in developing countries continued positively during the report year, although there were disparities between countries and areas. Industrialisation and economic growth continued to forge ahead at a rapid pace in China, India and Vietnam. High prices for energy and several raw materials, accelerated development in such areas as Russia, the Middle East and several African and Latin American countries. Direct foreign investments in developing countries rose to new record levels and they were also directed to numerous low-income countries. Several least developed countries benefited from the international decisions concerning debt relief.

Short-term interest rates on the dollar took a markedly upward turn in 2005. The Federal Reserve raised interest rates several times. Euro interest rate levels did not rise as sharply; however, short-term interest rates

were around half a per cent higher at year-end than at the start of the year. Against expectations, the dollar strengthened in relation to the euro, standing at around 15% higher at year-end than at the beginning of the year.

The economic trend in Finland during the report year was favourable, although the labour dispute in the forest industry exerted a drag on economic growth. However, the macro economic structure is sound, which is indicated by factors such as external surplus, fiscal stability, low inflation and improving employment. The economic trend of companies was largely positive. The profitability, capital adequacy and liquidity of companies remained at good levels, which in turn affected their need for external financing.

Direct investments abroad by Finnish companies have continued at a brisk pace. According to a recent study, half of company investments are now made overseas. The developing countries are also attract-

ing increasing interest even if this interest is directed at only some of them, primarily China, Russia and India. Pitfalls to investing in the least developed countries are still top-heavy bureaucracy, corruption, poorly run judicial systems, a deficient infrastructure and political instability.

Priorities and development of operations

Medium-sized companies seeking an international presence continue to be Finnfund's major 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 suitable for Finnfund. Efforts were made during the report year to boost Finnfund's profile in the business arena by appearing in seminars for entrepreneurs, maintaining contacts with other financial institutions and by getting in direct touch

viestintä- ja muiden infrastruktuurihankkeiden rahoitukseen lähinnä matalatuloisissa maissa. Näissä tapauksissa Finnfundin osallistuminen perustuu hankkeiden merkittäviin kehitysvaikutuksiin eikä kaikissa hankkeissa ole mukana suomalaisia yrityksiä. Monet tällaiset hankkeet ovat myös yhteisrahoitusta muiden eurooppalaisten kehitysrahoittajien kanssa.

Myös toimiva rahoitusjärjestelmä on taloudellisen kehityksen kannalta erittäin tärkeä. Tästä syystä Finnfund osallistui joidenkin kohdemaissa sijaitsevien rahoitusyhtiöiden pitkäaikaiseen rahoitukseen. Tällaisia olivat mm. koneiden, laitteiden ja kuljetusvälineiden leasingiin erikoistuneet rahoituslaitokset.

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



with potential clients. Finnfund's commitments targeted the projects of Finnish companies in several different sectors.

Well-functioning infrastructure is a prime requisite for economic and social development. Finnfund takes an active part in financing energy, telecommunications and other infrastructure projects, mainly in low-income countries. In these cases, Finnfund's participation is based on the significant impacts on development of projects and not all the projects involve companies in Finland. Many projects of this kind are also jointly financed with other European development finance institutions.

A solid financing system is also crucial to economic development. For this reason, Finnfund contributed towards long-term financing of certain finance corporations located in target countries. These included finance institutions specialised in machinery, equipment and transport vehicle leasing.

yritykset eivät ole mukana teollisina sponsoreina vaan esimerkiksi teknologiatoimittajina. Finnfundin mukanaolo voi perustua pääasiassa tai kokonaan myös erityisen myönteisiin kehitys- ja ympäristövaikutuksiin.

Hankkeiden ympäristö- ja sosiaalisiin vaikutuksiin kiinnitetään entistä suurempaa huomiota. Kertomusvuonna vahvistettiin hankkeiden ympäristöarviointia koskeva ohjeistus.

Vuonna 2004 tehtiin päätös Kuala Lumpurissa sijaitsevan aluetoimiston lopettamisesta. Aluetoimisto lopetti toimintansa helmikuussa 2005.

Rahoitustoiminta

Vuoden aikana tehtiin 21 uutta rahoituspäätöstä, joiden yhteinen arvo oli noin 87,3 milj. euroa. Uusista sijoituspäätöksistä noin kolme neljänestä suuntautui matalan ja alemman keskitulotason kehitysmaihin. Osakepääomasijoitusten osuus oli 16,6 milj. euroa, laino-

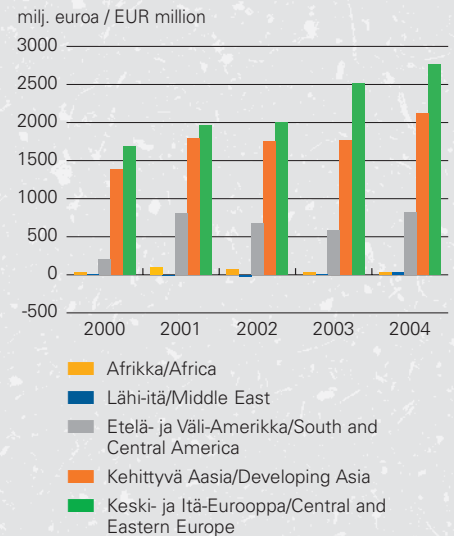
Finnfund seeks to focus its operations increasingly on low and lower middle-income countries. The aim is that a minimum of two-thirds of financing would be allocated to these countries. These projects are frequently based on cooperation with other development finance institutions. In some cases, Finnish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

Greater attention is being focused on the environmental and social impacts of projects. The guidelines for compiling the environmental assessments of projects were tightened up during the report year.

The decision was made in 2004 to close the regional office in Kuala Lumpur. It ceased operations in February 2005.

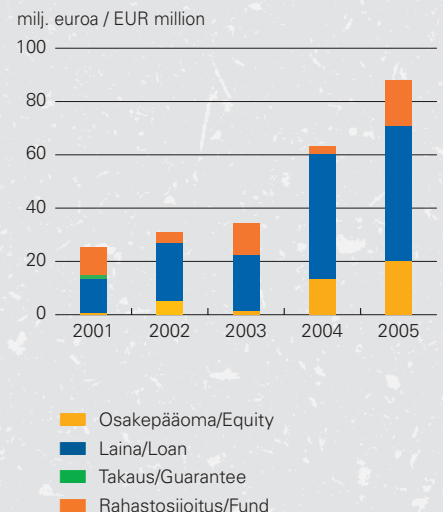
Suorat sijoitukset Suomesta kehitysmaihin ja Keski- ja Itä-Eurooppaan, sijoituskanta

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



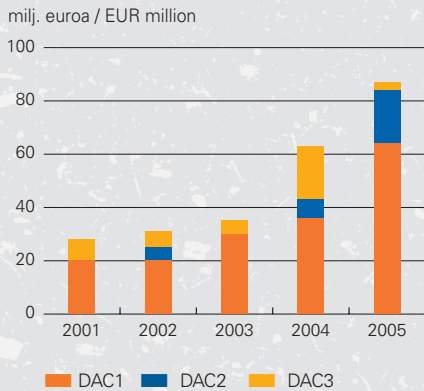
Vuosittaiset sijoituspäätökset instrumenteittain (alkuperäisin arvo)

Annual investment decisions (at original value)



Vuosittaiset sijoituspäätökset DAC-ryhmittäin* 2001-2005 (alkuperäisin arvo)

Annual investment decisions by
DAC-groups* in 2001-2005
(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

jen 49,1 milj. euroa ja rahastojen 21,6 milj. euroa. Uusien rahoituspäätösten arvo kasvoi edellisestä vuodesta 38 % ja oli suurempi kuin minään aikaisempana vuotena. Myös matalan ja alemman keskitulotason kehitysmaihin kohdistuvia sijoituspäätöksiä tehtiin aiempaa enemmän.

Sijoituspäätökset jakaantuivat monille eri toimialoille lääketeollisuudesta satamatoimintaan. Useita päätöksiä tehtiin uusiutuvan energian hankkeisiin, elektroniikkateollisuuteen sekä metsä- ja rahoitussektoreille.

Maksamattomien sijoituspäätösten määrä oli vuoden 2005 lopussa 121 milj. euroa, mikä vastaa noin 64 %:n kasvua edellisen vuoden lopusta. Lukuun sisältyvät myös alkuvuonna 2006 peruuntuneet kaksi suurhanketta sijoituspäätöstä.

Maksatukset olivat yhteensä 37,6 milj. euroa, josta osakepääomasijoitusten osuus oli 5,3 milj. euroa, lainojen 26,4 milj. euroa ja sijoitusrahastojen 5,9 milj. euroa. Maksatusten yhteismäärä kasvoi edellisestä vuodesta 28 %. Alueellisesti maksa-

tukset jakautuivat siten, että Aasian osuus oli 23 milj. euroa, Afrikan osuus 6,9 milj. euroa, Latinalaisen Amerikan 3,3 milj. euroa ja Keski- ja Itä-Eurooppa 4,4 milj. euroa, josta Venäjän osuus oli 4,2 milj. euroa.

Suomalaisten yritysten kiinnostusta heijastaen Kiina muodosti edelleen tärkeän kohdealueen ja vuonna 2005 tehtiin viisi Kiinaan kohdistuvaa rahoituspäätöstä. Intia nousi kertomusvuonna Finnfundin keskeisten kohdemaiden joukkoon ja tällä hetkellä on valmistelussa useita Intiaan kohdistuvia hankkeita. Afrikkaan suuntautuu edelleen varsin vähän suoria investointeja Suomesta. Finnfundin toiminta Afrikassa muodostuukin pääasiassa epäsuorista sijoituksista rahastojen kautta sekä infrastruktuurihankkeista. Kertomusvuonna tehtiin kuusi Afrikkaan kohdistuvaa rahoituspäätöstä.

Vuoden lopussa Finnfundilla oli yhteensä 16 voimassaolevaa sijoituspäätöstä rahastoihin. Sijoituspäätösten arvo on yhteensä noin 50,2 milj. euroa, josta oli maksettuna vuoden 2005 loppuun men-



Financing operations

During the year, 21 new financing commitments were made with an aggregate value of approximately EUR 87.3 million. Around three-quarters of the new investment commitments were directed towards low and lower middle-income countries. Equity investments accounted for EUR 16.6 million, loans for EUR 49.1 million and investments in funds came to EUR 21.6 million. The value of new financing commitments was up 38% on the previous year, standing at an all time high. More investment commitments than before were also made into low and lower middle-income countries.

Investment commitments were distributed over several different sectors, from the pharmaceuticals industry to port operations. Several commitments were made for renewable energy projects, the electronics industry and the forest and finance sectors.

Undisbursed investment commitments amounted to EUR 121 million at the end of 2005, representing an increase of about 64% since the end of the previous year. The figure includes also two relatively large

investment decisions which were cancelled in early 2006.

Disbursements totalled EUR 37.6 million, of which equity investments accounted for EUR 5.2 million, loans for EUR 26.4 million and investment funds for EUR 5.9 million. The total amount of disbursements was up by 28% on the previous year. The disbursements were divided regionally with the Asian share accounting for EUR 23 million, Africa accounting for EUR 6.9 million, Latin America accounting for EUR 3.3 million and Central and Eastern Europe for EUR 4.4 million. Russia's share of disbursements came to EUR 4.2 million.

China was still an important target area, reflecting the interest shown by Finnish companies, and five financing commitments targeted at China were made in 2005. India rose to become one of Finnfund's major target countries during the report year and several projects targeted at India are currently in the pipeline. Comparatively few direct investments are made from Finland to Africa. Finnfund's activities in Africa

primarily consist of indirect investments via funds as well as infrastructure projects. Six financing commitments targeted at Africa were made during the report year.

At the end of the year, Finnfund had a total of 16 existing investment commitments for funds. The total value of the investment commitments came to about EUR 50.2 million, of which about EUR 34.3 million, or 68%, was disbursed by the end of 2005. Several funds are reaching the end of their investment phases and consequently, the direction of cash flow is expected to turn in the near term along with the exits.

The areas where the funds operate include Vietnam, Africa, Central America, Turkey and Thailand and sectors include energy, telecommunications and other infrastructure as well as microfinance for SMEs.

Risk management

Finnfund's Board of Directors has adopted the principles of risk management in guidelines that concern project, market and other operational risks.

nessä noin 34,3 milj. euroa eli 68 %. Useat rahastot ovat pääsemässä investointijaksonsa loppuun, ja siten kassavirran suunnan odotetaan kääntyvän lähivuosina irtaantumisten myötä.

Rahastojen toiminta-alueita ovat mm. Vietnam, Afrikka, Keski-Amerikka, Turkki ja Thaimaa ja toimialoja mm. energia, televiestintä ja muu infrastruktuuri sekä pienten ja keski suurten yritysten rahoitus.

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 lähtökohtana on kyky arvioida riskin suuruus, ottaa se huomioon rahoituksen ehdoissa sekä aktiivisesti seurata ja hallita riskejä sijoitusaikana. Finnfundin toiminta-ajatukseen kuuluu aktiivinen ris-



The overriding risk in Finnfund's operations is project risk. The starting point for operations is the ability 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's business concept includes active risk taking, which may also result in investment losses, but it is priced and dispersed so as not to jeopardise a company's viability or its long-term profitability. Finnfund's projects were classified for the first time in 2005 in accordance with the new risk classification system adopted the year before.

In terms of market risks, the objective is to identify them and to hedge them. An endeavour is made to completely cover interest and currency risks with respect to loans. Currency risks related to equity and fund investments are covered on a case-by-case basis.

In order to manage liquidity risk, Finnfund maintains a level of liquidity that is sufficient in the light of the known volume of disbursements. In addition to liquidity on the balance sheet, Finnfund has unused credit lines.

kinotto, joka saattaa johtaa myös sijoitustappioihin, mutta on hinnoiteltu ja hajautettu siten, ettei yhtiön elinkelpoisuus eikä sen pitkän aikavälin kannattavuus vaarannu. Vuonna 2005 Finnfundin hankkeet luokitettiin ensimmäisen kerran edellisenä vuonna käyttöön otetun uuden riskiluokitusjärjestelmän mukaisesti.

Markkinariskien osalta tavoitteena on, että ne tunnustetaan ja niiltä suojaudutaan. Korko- ja valuuttariskit pyritään kattamaan kokonaan lainojen osalta. Osakepääoma- ja rahastosijoituksiin liittyviä valuuttariskejä katetaan tapauskohtaisesti.

Likviditeettiriskin hallitsemiseksi Finnfund ylläpitää likviditeettiä, joka tiedossa olevaan maksatusvolyyymiin nähden on riittävä. Taseessa olevan likviditeetin lisäksi Finnfundilla on käyttämättömiä luottolimiittejä.

Finnfundin toiminnassa tietotekniikalla ja siihen liittyvällä tietoturvalle on suuri merkitys. Kertomusvuonna yhtiölle vahvistettiin tietoturvaliittikka sekä kou-

Information technology and its related data security play a vital role in Finnfund's activities. A data security policy was adopted for the Company in the report year, staff received training and user guidelines were updated. Furthermore, a data security policy strategy was approved for the next few years.

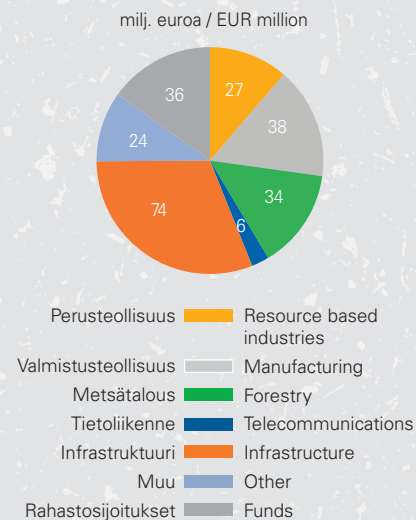
Finances

Result

The result for 2005 was a profit of about EUR 4 million. The scheduling of one significant profitable investment exit for the report year (through a fund) and a relatively large dividend income were crucial from the point of view of the result. In turn, the low interest rates on the euro exerted a drag on the result. The result corresponds to a return on equity of close on five per cent. The result was moderate and it exceeded the budgeted level.

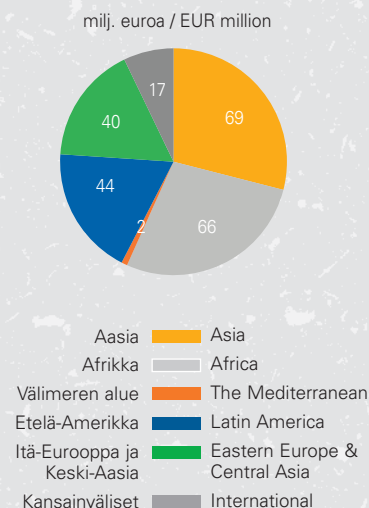
Portfolio ja maksamattomat päätökset ja sitoumukset sektoreittain 31.12.2005

Portfolio and undisbursed investment decisions and commitments by sector on 31 December 2005



Portfolio ja maksamattomat päätökset ja sitoumukset maanosittain 31.12.2005

Portfolio and undisbursed investment decisions and commitments on 31 December 2005 - geographical distribution



lutettiin henkilökuntaa ja uudistettiin käyttäjä-ohjeistusta. Lisäksi vahvistettiin tietoturvastrategia lähivuosille.

Talous

Tulos

Tulos vuodelta 2005 on noin 4 miljoonaa euroa voitollinen. Tuloksen kannalta oleellista oli yhden merkittävän (rahaston kautta tapahtuneen) voitollisen irtautumisen ajoittuminen kertomusvuodelle sekä verrattain suuret osinkotuotot. Euron alhainen korkotaso puolestaan vaikutti tulosta heikentävästi. Tulos vastaa vajaan viiden prosentin tuottoa koko omalle pääomalle. Tulos on budjetoitua parempi ja tasoltaan kohtuullinen.

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

oista. Sijoitustoiminnan tuotot olivat yhteensä 8,4 milj. euroa.

Likvidivarojen korkotuotoksi muodostui 1 milj. euroa eli 17 % vähemmän kuin edellisellä vuonna. Tuottojen aleneminen johtuu pääasiassa likviditeetin määrän supistumisesta.

Rahoitustuottojen yhteismäärä oli 9,4 milj. euroa eli ne kasvoivat 12 % edellisestä vuodesta. Muiden tuottojen määrä oli 0,1 milj. euroa.

Valuuttakurssivoitot olivat 5,2 ja -tappiot 5,4 milj. euroa. Ero johtuu rahasto- ja osakepääomasijoitusten valuuttakurssiriskien kattamiseksi tehdyistä suojauksista.

Sijoitusomaisuuden pysyviä arvonalennuksia tehtiin yhteensä 1,8 milj. euroa. Tämä on noin 1,7 % sijoitusomaisuuden määrästä kertomusvuoden lopussa. Arvonalennuksia tehtiin yhdestä rahasto-sijoituksesta ja kahdesta oman pääoman ehtoista sijoituksesta.

Laskennallisia arvonalennuksia purkautui vuonna 2005 noin 2,1 milj. euroa. Laskennallisten arvonalennusten määrän supistuminen johtuu pääasiassa siitä, että uusista (vuo-

den 2005 alun jälkeen) tehdyistä sijoituksista ei enää tehdä automaattisesti laskennallisia arvonalennuksia, vaan ainoastaan silloin, kun sijoituksen markkina-arvon katsotaan alentuneen maksatuksen jälkeen.

Korkokulut muodostuivat 1,4 milj. euroksi, mikä on 180 % enemmän kuin edellisellä vuotena. Korkokulujen nousu johtuu sekä dollarin korkotason noususta että rahoitusvelkojen määrän kasvusta. Finnfundin korkokulut kohdistuvat USD-määräiseen luotonottoon, jolla jälleenrahoitetaan Finnfundin sijoituslainoja. Koska Finnfundilla ei ole dollarin osalta korkoriskiä, ei dollarin korkotason muutoksella ole tulosvaikutusta.

Toimintakulut olivat yhteensä 3,8 milj. euroa eli 6 % enemmän kuin vuonna 2004. Kulujen kasvu johtui toiminnan volyymin kasvusta.

Tase

Taseen loppusumma oli kertomusvuoden lopussa 131,4 milj. euroa, mikä vastaa 19 %:n kasvua edellisen vuoden lopusta.



Interest income on investment assets amounted to EUR 3.3 million and dividend income to EUR 1.2 million. A total of EUR 3.4 million in capital gains was obtained from exiting two investments. Other investment income (EUR 0.5 million) consisted mainly of arrangement fees, commitment payments and other financing commissions. Investment income totalled EUR 8.4 million.

Interest income on liquid assets amounted to EUR 1 million, or 17% less than a year before. The reduction in income was due primarily to a decrease in the amount of liquidity.

The total amount of financial income was EUR 9.4 million, representing an increase of 12% on the previous year. Other income amounted to EUR 0.1 million.

Gains in foreign exchange amounted to EUR 5.2 million and losses came to EUR 5.4 million. The difference arises from hedging to cover foreign exchange risks in fund and equity investments.

Permanent write-offs on investment assets amounted to EUR 1.8 million. The total amount of write-offs at the end of the year was around 1.7% of the amount of investment assets. Write-offs were recorded for one fund investment and for two equity investments.

Provisional write-offs in 2005 were cancelled to the amount of around EUR 2.1 million. The reduction in the amount of provisional write-offs is due primarily to the fact that provisional write-offs are no longer made automatically for new investments (those made after the start of 2005), rather, only in the event that the market value of an investment is considered as having declined after a disbursement.

Interest expenses came to EUR 1.4 million, which represents an increase of 180% on the year before. The rise in interest expenses is due to both the rise in interest rates on the dollar as well as the increase in the amount of interest-bearing debts. Finnfund's interest

expenses are connected to borrowing in US dollars, which is used to refinance Finnfund's investment loans. Because Finnfund has no interest risk with respect to the dollar, fluctuations in the interest rates on the dollar have no impact on profit.

Operating expenses amounted to EUR 3.8 million, 6% more than in 2004. The increase of the expenses was due to the increased volume of activities.

Balance sheet

Total assets at the end of the report year stood at EUR 131.4 million, representing an increase of 19% since the end of the previous year.

The book value of investment assets at the end of the report year was EUR 103.1 million, of which loans accounted for EUR 60.7 million (59%), equity investments for EUR 20.5 million (20%) and investment in funds for EUR 21.9 million (21%). The book value of investments rose by as much as 40% since the end of the previous year. The strengthening of the dollar by around 15% during the

Sijoitusomaisuuden tasearvo oli kertomusvuoden lopussa 103,1 milj. euroa. Tästä summasta lainojen osuus oli 60,7 milj. euroa (59 %), osakepääomasijoitusten 20,5 milj. euroa (20 %) ja rahastosijoitusten 21,9 milj. euroa (21 %). Sijoitusten tasearvo kasvoi edellisen vuoden lopusta peräti 40 %. Sijoitusten tasearvoa kasvatti osaltaan myös dollarin vahvistuminen kertomusvuonna noin 15 %:lla.

Likviditeetin määrä oli kertomusvuoden lopussa 24,6 milj. euroa, mikä merkitsee noin 25 %:n supistumista edellisen vuoden lopusta. Likviditeetti on sijoitettu pääasiassa kotimaisiin raha- ja pääomamarkkinainstrumentteihin. Valtaosa sijoituksista on pankkien liikkeelle laskemissa sijoitustodistuksissa ja joukkovelkakirjalainoissa. Likviditeetin määrä oli supistumisesta huolimatta hyvä.

Tilikauden päättyessä yhtiön omat varat (osakepääoma ja vapaa oma pääoma) olivat yhteensä 87,2 milj. euroa eli 66 % taseen loppusummasta. Omavaraisuusaste laski edellisen vuoden lopusta, mutta oli edelleen varsin korkea.

Kertomusvuoden lopussa yhtiön pitkäaikaiset korolliset velat olivat 13,4 milj. euroa ja lyhytaikaiset 29,3 milj. euroa, yhteensä 42,7 milj. euroa. Velkojen määrä kasvoi 63 % edellisestä vuodesta. Samalla pitkäaikaisen luotonoton osuus kasvoi noin 31 %:iin korollisten velkojen yhteismäärästä.

Hallinto

Vuonna 2005 hallintoneuvosto kokoontui 6 kertaa ja johtokunta 10 kertaa.

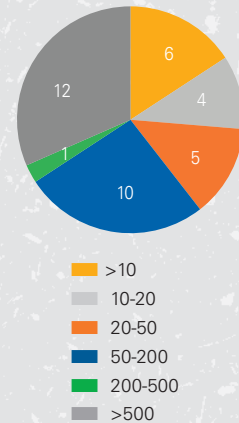
Varsinaisessa yhtiökokouksessa 13.4.2005 käsiteltiin yhtiöjärjestyksen 17 §:ssä mainitut asiat. Yhtiökokous valitsi hallintoneuvoston jäseniksi johtaja Seppo Kallion, kansainvälisen asiain sihteeri Tarja Kantolan, eduskuntasihteeri Heljä Misukan ja kansanedustaja Suvi-Anne Siimeksen, kaikki seuraavaksi kolmivuotiskaudeksi, joka päättyy vuoden 2008 varsinaisen yhtiökokouksen päätyttyä. Samoin valittiin johtava asiantuntija Päivi Luostarinen hallintoneuvoston jäseneksi hal-

Finnfundin asiakasrakenne

31.12.2005*

Finnfund's clientele on 31 December 2005*

Yrityksiä kpl / Number of clients



* Asiakasyritysten liikevaihdon mukaan, milj. euroa / Client's turnover, EUR million



report year also contributed to the increase in the balance sheet value of investments.

The amount of liquidity at the end of the report year was EUR 24.6 million, representing a reduction of around 25% since 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. Despite the reduction, the amount of liquidity was good.

The Company's own capital at the close of the financial year (share capital and non-restricted equity) totalled EUR 87.2 million, or 66% of total liabilities. The solidity ratio fell since the end of the previous year, but it remained relatively high.



At the end of the report year, the Company's long-term interest-bearing liabilities amounted to EUR 13.4 million and short-term liabilities to EUR 29.3 million, totalling EUR 42.7 million. The amount of liabilities rose by 63% on the previous year. At the same time, the proportion of long-term borrowing increased to around 31% of the aggregate amount of interest-bearing liabilities.

Administration

In 2005 the Supervisory Board met 6 times and the Board of Directors 10 times.

The Annual General Meeting held on 13 April 2005 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 Seppo Kallio, Director, Tarja Kantola, Secretary for International Affairs, Heljä Misukka, Secretary of Parliament, and Suvi-

Anne Siimes, Member of Parliament, all for the next three-year term, which will end at the close of the Annual General Meeting in 2008. Furthermore, Päivi Luostarinen, Chief Policy Adviser, was also elected to a seat on the Supervisory Board in place of Erik Forsman, who resigned from the Supervisory Board, for the remaining term of office, which will end at the close of the Annual General Meeting in 2006.

At its meeting held on 5 April 2005, the Supervisory Board appointed Matti Pullinen, Deputy Director General, as alternate member of the Board of Directors in place of Päivi Luostarinen who had asked to be relieved of her duties as from 1 March 2005. At its meeting held on 8 June 2005, the Supervisory Board appointed Marjatta Rasi, Under-Secretary of State, as member and Chairman of the Board of Directors in place of Pertti Majanen who had asked to be relieved of his duties as from 1 September 2005. At its meeting held on 16 November 2005, the

lintoneuvoston jäsenyydestä eronneen Erik Forsmanin tilalle tämän vuoden 2006 varsinaiseen yhtiökokoukseen asti kestäväälle toimikaudelle.

Johtokunnan varajäsen Päivi Luostari-
sen pyydettyä eron tehtävästään 1.3.2005
alkaen hallintoneuvosto nimitti 5.4.2005
kokouksessaan hänen tilalleen varajäsenek-
si apulaisosastopäällikkö Matti Pullisen. Joh-
tokunnan varsinaisen jäsenen ja puheenjohta-
ja Pertti Majasen pyydettyä eron tehtävästään
1.9.2005 alkaen hallintoneuvosto nimitti
kokouksessaan 8.6.2005 hänen tilalleen var-
sinaiseksi jäseneksi ja puheenjohtajaksi ali-
valtiosihteeri Marjatta Rasin. Johtokunnan
varajäsenen Pekka Puustisen pyydettyä eron
tehtävästään 7.9.2005 alkaen hallintoneuvos-
to nimitti kokouksessaan 16.11.2005 hänen
tilalleen yksikön päällikkö Pekka Hukan.
Johtokunnan varsinaisen jäsenen Antti Kuos-
masen pyydettyä eron tehtävästään
1.11.2005 alkaen hallintoneu-
vosto nimitti kokouksessaan



7.9.2005 hänen tilalleen varsinaiseksi jäse-
neksi apulaisosastopäällikkö Jorma Korho-
sen. Kaikki edellä mainitut valittiin jäljellä
olevaksi kaudeksi vuoden 2005 loppuun.

Hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan
21.12.2005 johtokunnan jäsenet ja varajä-
senet kaksivuotiskaudelle 2006 - 2007 seu-
raavasti:

Marjatta Rasi, pj.	Sirpa Mäenpää
Sinikka Antila, varapj.	Anne Lammila
Jorma Korhonen	Matti Pullinen
Elina Selinheimo	Ilkka Kajaste
Topi Vesteri	Ritva Hara
Christian Andersson	Mika Halttunen

Henkilöstö

Yhtiön palveluksessa oli kertomusvuonna
keskimäärin 27 henkilöä (edellisenä vuon-
nä 29 henkilöä). Henkilökunnas-
ta oli vuoden lopussa naisia 16
ja miehiä 11. Vuoden aikana

rekrytoitiin yksi henkilö ja yksi irtisanou-
tui. Vuoden aikana päätettiin myös lisäre-
krytoinneista, jotka toteutuvat vuonna 2006.
Tehdyt ja päätetyt rekrytoinnit kohdistui-
vat pääasiassa hankevalmisteluun. Vuoden
lopussa koko henkilöstö oli pysyvässä työ-
suhteessa.

Kertomusvuonna sovellettiin ja kehitet-
tiin käytäntöä, jonka mukaan osa koko hen-
kilöstön palkkauksesta riippuu yhtiön toi-
minnallisten ja taloudellisten tavoitteiden
saavuttamisesta. Kannustinpalkkioiden osuus
palkkakustannuksista oli 2,6 %.

Näkymät vuodelle 2006

Finnfund pyrkii edelleen aktiivisesti kasvat-
tamaan toimintavolyymiaan. Vaikka vuon-
na 2005 tehdyistä päätöksistä muutama on
peruuntunut, huomattava osa tulee maksa-
tukseen vuonna 2006 tai myöhemmin. Sijoi-
tusomaisuus kasvoi selvästi vuonna 2005 ja
kasvun odotetaan jatkuvan vuonna 2006.

Supervisory Board appointed Pekka Hukka,
Head of Unit, as alternate member of the
Board of Directors in place of Pekka Puusti-
nen who had asked to be relieved of his duties
as from 7 September 2005. At its meeting
held on 7 September 2005, the Supervisory
Board appointed Jorma Korhonen, Deputy
Director General, as member of the Board of
Directors in place of Antti Kuosmanen who
had asked to be relieved of his duties as from
1 November 2005. All the above members
were appointed for the remaining term of
office ending at the close of 2005.

At its meeting held on 21 December
2005, the Supervisory Board elected the
members and alternate members of the
Board of Directors for the two-year term of
office, 2006-2007, as follows:

Marjatta Rasi, Chairman	Sirpa Mäenpää
Sinikka Antila, Vice-Chairman	Anne Lammila

Jorma Korhonen	Matti Pullinen
Elina Selinheimo	Ilkka Kajaste
Topi Vesteri	Ritva Hara
Christian Andersson	Mika Halttunen

Personnel

During the report year, the Company
employed an average of 27 people (29
employees in 2004). At year-end, 16 mem-
bers of staff were women and 11 were men.
One new person was recruited during the
year and one person left the company. Dur-
ing the year, a decision was made concern-
ing further recruitments that will be carried
out in 2006. The recruitment, and the ones
in the pipeline, focused mostly on project
preparation. At the end of the year, all per-
sonnel had permanent contracts of employ-
ment.

During the report year, the policy accord-
ing to which a part of compensation depends
on achieving the Company's operational
and financial objectives was applied and

further developed. It is applied to all staff.
These incentives amounted to 2.6% of salary
expenses.

Outlook for 2006

Finnfund will actively seek to increase its
volume of operations. Although a few of
the investment decisions made in 2005 are
cancelled an appreciable proportion of the
commitments will be disbursed in 2006 or
later. Investment assets increased markedly
in 2005 and growth is expected to continue
in 2006.

Finnfund will continue to 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.

As total assets and investment assets
increase, both capital adequacy and liquid-
ity will weaken to some extent in 2006.
However, they will remain at sufficiently

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

Taseen ja sijoitusomaisuuden kasvaessa sekä vakavaraisuus että maksuvalmius tulevat heikkenemään jonkin verran vuonna 2006, mutta pysymään kuitenkin riittävän hyvänä. Maksatuksista huomattava osa tullaan kattamaan luotonotolla, minkä seurauksena korolliset velat kasvavat edelleen suhteellisen nopeasti.

Tuloksellisesti vuoden 2006 arvioidaan muodostuvan tyydyttäväksi. Osinkotuottojen määrä jäänee pienemmäksi kuin vuonna 2005. Myyntivoittojen määrä nousee vähintään vuoden 2005 tasolle. Erityisesti euron korkotaso pysynee edelleen alhaisena, mikä vaikuttaa likviditeetin ja osittain myös sijoituslainojen tuottoon. Vaikeasti ennustettavat arvonalennukset ovat tuloksen kannalta edelleen tärkeä osatekijä.

Vuonna 2006 Finnfund käynnistää ulkoasiainministeriön toimeksiannosta liikekumppanuusohjelman (Finnpartnership), jonka tavoitteena on tukea suomalaisten ja kehitysmaayritysten yhteistyötä. Ohjelma tulee työllistämään 2-3 henkilöä vuonna 2006. Ohjelmalla ei ole mainittavia välittömiä tulos- eikä tasevaikutuksia Finnfundille.

Johtokunnan esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä

Yhtiön voitto on 4 002 507,64 euroa. Johtokunta ehdottaa, että voitto siirretään voittovarojen tilille ja varataan käytettäväksi yhtiöjärjestyksen 3 §:n edellyttämällä tavalla.



Helsingissä 29. päivänä maaliskuuta 2006

*Marjatta Rasi
Christian Andersson
Sinikka Antila
Jorma Korhonen
Elina Selinheimo
Topi Vesteri
Jaakko Kangasniemi, toimitusjohtaja*

Tilinpäätös ja toimintakertomus on laadittu hyvän kirjanpitolaitoksen mukaisesti.

Suoritettua tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 31. päivänä maaliskuuta 2006

*PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö*

*Juha Tuomala
KHT*



good levels. A considerable proportion of disbursements will be covered by borrowing, as a result of which interest-bearing liabilities will continue to increase relatively quickly.

In terms of profit, 2006 looks set to be a satisfactory year. The amount of dividend income will likely remain less than in 2005. The amount of capital gains looks set to rise at least to the level of 2005. Interest rates on the euro in particular are likely to remain

low, which will affect the return on liquidity and partially the return on investment loans. Write-offs that are difficult to predict continue to be an important factor in terms of result.

In 2006 Finnfund will launch, as commissioned by the Ministry for Foreign Affairs, a business partnership programme (Finnpartnership), the objective of which is to support cooperation between companies in Finland and the developing countries. The programme will provide employment for 2-3 people in 2006. It will have no appreciable direct impacts on Finnfund's result and balance sheet.

Board of Directors' proposal for the disposal of profits

The net profit for the year is 4 002 507,64 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, 29 March 2006

*Marjatta Rasi
Christian Andersson
Sinikka Antila
Jorma Korhonen
Elina Selinheimo
Topi Vesteri
Jaakko Kangasniemi, Managing Director*

The financial statements and the report of the Board of Directors have been prepared in accordance with Finnish standards on auditing and a report of the audit is enclosed.

Helsinki, 31 March 2006

*PricewaterhouseCoopers Oy
Authorized Public Accountants*

*Juha Tuomala
APA*

Tase 1 000 EUR

	31.12.2005	31.12.2004
VASTAAVAA		
PYSYVÄT VASTAAVAT		
Aineettomat hyödykkeet (1)		
Aineettomat oikeudet	4	4
Muut pitkävaikutteiset menot	<u>77</u>	<u>112</u>
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	81	116
Aineelliset hyödykkeet (2)		
Maa-alueet	214	214
Rakennukset ja rakennelmat	1 838	1 876
Koneet ja kalusto	44	168
Muut aineelliset hyödykkeet	<u>43</u>	<u>43</u>
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	2 139	2 301
Sijoitukset		
Osuudet omistusyhteisyrityksissä (3)	19 806	16 579
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä (4,5)	2 564	224
Muut osakkeet ja osuudet (3)	22 594	18 175
Muut saamiset (4,5)	<u>58 126</u>	<u>38 970</u>
Sijoitukset yhteensä	103 090	73 948
PYSYVÄT VASTAAVAT	105 310	76 365
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Saamiset		
Pitkäaikaiset		
Lainasaamiset	3 973	3 942
Lyhytaikaiset		
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä (6)	20	23
Muut saamiset	24	6
Siirtosaamiset (7)	<u>1 456</u>	<u>1 045</u>
Lyhytaikaiset yhteensä	1 500	1 074
Saamiset yhteensä	5 473	5 016
Rahoitusarvopaperit (8)		
Muut arvopaperit	20 475	28 746
Rahat ja pankkisaamiset	191	158
VAIHTUVAT VASTAAVAT	26 139	33 920
VASTAAVAA	131 449	110 285
VASTATTAVAA		
OMA PÄÄOMA (9)		
Osakepääoma	53 846	53 846
Edellisten tilikausien voitto	29 389	27 356
Tilikauden voitto	4 003	2 033
OMA PÄÄOMA	87 238	83 235
VIERAS PÄÄOMA		
Pitkäaikainen		
Lainat rahoituslaitoksilta	13 359	2 393
Lyhytaikainen		
Lainat rahoituslaitoksilta	29 341	23 841
Saadut ennakot	515	147
Ostovelat	76	92
Muut velat	102	115
Siirtovelat (10)	<u>818</u>	<u>462</u>
Lyhytaikainen yhteensä	30 852	24 657
VIERAS PÄÄOMA	44 211	27 050
VASTATTAVAA	131 449	110 285

Balance sheet EUR 1 000

	31 Dec. 2005	31 Dec. 2004
A S S E T S		
NON-CURRENT ASSETS		
Intangible assets (1)		
Intangible rights	4	4
Other capitalised long-term expenses	<u>77</u>	<u>112</u>
Intangible assets	81	116
Tangible assets (2)		
Land	214	214
Buildings	1 838	1 876
Machinery and equipment	44	168
Other tangible assets	<u>43</u>	<u>43</u>
Tangible assets	2 139	2 301
Investments		
Participating interests (3)	19 806	16 579
Loan receivables from participating interest undertakings (4,5)	2 564	224
Other shares and similar rights of ownership (3)	22 594	18 175
Other loan receivables (4,5)	<u>58 126</u>	<u>38 970</u>
Investments	103 090	73 948
NON-CURRENT ASSETS	105 310	76 365
CURRENT ASSETS		
Debtors		
Long-term		
Other debtors	3 973	3 942
Short-term		
Amounts owned by participating interest undertakings (6)	20	23
Other debtors	24	6
Prepayments and accrued income (7)	<u>1 456</u>	<u>1 045</u>
Short-term	1 500	1 074
Debtors	5 473	5 016
Investments (8)		
Other investments	20 475	28 746
Cash in hand and at banks	191	158
CURRENT ASSETS	26 139	33 920
A S S E T S	131 449	110 285
LIABILITIES		
CAPITAL (9)		
Share capital	53 846	53 846
Retained earnings	29 389	27 356
Profit for the financial year	4 003	2 033
CAPITAL	87 238	83 235
CREDITORS		
Long-term		
Loans from credit institutions	13 359	2 393
Short-term		
Loans from credit institutions	29 341	23 841
Advances received	515	147
Trade creditors	76	92
Other creditors	102	115
Accruals and prepaid income (10)	<u>818</u>	<u>462</u>
Short-term	30 852	24 657
CREDITORS	44 211	27 050
LIABILITIES	131 449	110 285

Tuloslaskelma 1 000 EUR

	1.1.-31.12.2005	1.1.-31.12.2004
Liiketoiminnan muut tuotot (11)	136	123
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot (12)	-1 839	-1 798
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	-292	-300
Muut henkilösivukulut	<u>-110</u>	<u>-92</u>
Henkilösivukulut	-402	-392
Henkilöstökulut yhteensä	-2 241	-2 190
Poistot (13)	-197	-170
Liiketoiminnan muut kulut (14)	-1 503	-1 312
LIIKETAPPIO	-3 805	-3 549
Rahoitustuotot		
Tuotot osuuksista omistusyhteisyrityksissä	1 134	1 826
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista	3 503	2 584
Muut korko- ja rahoitustuotot	<u>9 923</u>	<u>8 687</u>
Rahoitustuotot yhteensä	14 560	13 097
Rahoituskulut		
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	271	-2 305
Korkokulut ja muut rahoituskulut	<u>-7 023</u>	<u>-5 210</u>
Rahoituskulut yhteensä	-6 752	-7 515
Rahoitustuotot ja kulut (15)	7 808	5 582
TILIKAUDEN VOITTO	<u>4 003</u>	<u>2 033</u>

Profit and loss account EUR 1 000

	1 Jan. - 31 Dec. 2005	1 Jan. - 31 Dec. 2004
Other operating income (11)	136	123
Staff expenses		
Wages and salaries (12)	-1 839	-1 798
Social security expenses		
Pension expenses	-292	-300
Other social security expenses	-110	-92
Social security expenses	<u>-402</u>	<u>-392</u>
Staff expenses	-2 241	-2 190
Depreciation according to plan (13)	-197	-170
Other operating charges (14)	-1 503	-1 312
OPERATING LOSS	-3 805	-3 549
Financial income		
Income from participating interests	1 134	1 826
Income from other investments	3 503	2 584
Other interest and financial income	9 923	8 687
Financial income	<u>14 560</u>	<u>13 097</u>
Financial expenses		
Reduction in value of investments	271	-2 305
Interest and other financial expenses	<u>-7 023</u>	<u>-5 210</u>
Financial expenses	-6 752	-7 515
Financial income and expenses (15)	7 808	5 582
PROFIT FOR THE FINANCIAL YEAR	<u>4 003</u>	<u>2 033</u>

Rahoituslaskelma 1 000 EUR

	2005	2004
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		
Saadut maksut liiketoiminnasta	17 189	35 438
Tehdyt sijoitukset liiketoimintaan	-38 938	-29 889
Saadut osingot liiketoiminnasta	1 230	1 911
Saadut korot liiketoiminnasta	5 305	7 054
Maksetut korot liiketoiminnasta	-5 533	-3 435
Saadut maksut liiketoiminnan muista tuotoista	943	774
Maksut liiketoiminnan kuluista	-3 858	-3 360
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA (A)	-23 662	8 495
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA		
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	0	-155
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA (B)	0	-155
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA		
Lyhytaikaisten lainojen nostot	28 322	22 863
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-23 841	-26 786
Pitkäaikaisten lainojen nostot	10 958	2 614
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	0	0
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA (C)	15 439	-1 309
RAHAVAROJEN MUUTOS (A+B+C) lisäys(+) / vähennys(-)	-8 223	7 031
RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA (1.1.)	29 114	22 083
RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA (31.12.)	20 891	29 114
	<u>-8 223</u>	<u>7 031</u>

Cash flow statement EUR 1 000

	2005	2004
CASH FLOW FROM OPERATIONS		
Decrease of operating receivables	17 189	35 438
Increase in operating receivables	-38 938	-29 889
Dividends received	1 230	1 911
Interest received	5 305	7 054
Interest payed	-5 533	-3 435
Payments received on other operating income	943	774
Payment of operating expenses	-3 858	-3 360
CASH FLOW FROM OPERATIONS (A)	-23 662	8 495
CASH FLOW FROM INVESTMENTS		
Investments in tangible and intangible assets	0	-155
CASH FLOW FROM INVESTMENTS (B)	0	-155
CASH FLOW FROM FINANCING		
Short-term loans drawn	28 322	22 863
Short-term loans repaid	-23 841	-26 786
Long-term loans drawn	10 958	2 614
Long-term loans repaid	0	0
CASH FLOW FROM FINANCING (C)	15 439	-1 309
CHANGE IN LIQUID ASSETS (A+B+C) INCREASE (+) / DECREASE (-)	-8 223	7 031
LIQUID ASSETS AT THE START OF THE FINANCIAL YEAR (1 Jan.)	29 114	22 083
LIQUID ASSETS AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR (31 Dec.)	20 891	29 114
	<u>-8 223</u>	<u>7 031</u>

Tilinpäätöksen liitetiedot

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Sijoitukset

Sijoitusten tasearvona on niiden alkuperäinen hankintameno vähennettynä pysyvillä ja laskennallisilla arvonalennuksilla.

Osakkeet ja rahastosijoitukset sekä lainasaamiset on tilinpäätöksessä arvostettu alkuperäiseen hankintamenuon tai sitä alempaan todennäköiseen arvoon. Sijoituksen todennäköisen arvon katsotaan olevan hankintamenua alempi silloin, kun hankkeessa on näkyvissä konkreettisia ongelmia, joiden arvioidaan johtavan luottotappioon tai sijoituksen ainakin osittaiseen menettämiseen. Tällöin tehdään pysyvä arvonalennus.

Vuoden 2004 loppuun asti sijoituksista tehtiin laskennallisia arvonalennuksia instrumenteittain (osakkeet, rahastosijoitukset, lainasaamiset). Näiden laskennallisten arvonalennusten suhteellinen osuus vanhoista sijoituksista on tässä tilinpäätöksessä sama kuin vuoden 2004 tilinpäätöksessä.

Vuodesta 2005 alkaen sijoituksille ei tehdä laskennallisia arvonalennuskirjauksia, sillä sijoitukset on riskiluokitettu ja riski on huomioitu tuottovaatimuksessa ja rahoitusehdoissa.

Mikäli sijoituksen riskiluokka laskee investointiperiodin aikana, tehdään sijoitukselle kohdistettu laskennallinen arvonalennuskirjaus.

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

Rahoitusarvopaperit

Rahoitusarvopaperit on arvostettu hankintamenuon tai sitä alempaan todennäköiseen luovutushintaan.

Valuuttamääräiset erät

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

Käyttöomaisuus

Käyttöomaisuus on merkitty taseeseen hankintamenuon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Tilikauden alusta siirryttiin laskemaan suunnitelman mukaiset poistot tasapoistoina kohteen taloudellisen vaikutusajan perusteella. Aikaisemmin käytettiin menojäännöspoistoja.

Poistosuunnitelma:

Muut pitkävaikutteiset menot	5 vuotta
Rakennukset ja rakennelmat	50 vuotta
Koneet ja kalusto	3-5 vuotta

Eläkkeet

Yhtiön henkilökunnan eläketurva on hoidettu ulkopuolisessa eläkevakuutusyhtiössä. Eläkemenot kirjataan kuluksi kertymisvuonna.

Notes to the accounts

ACCOUNTING POLICY

Portfolio

The book 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 valued 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 faces concrete problems that are anticipated to lead to a credit loss or at least to a partial loss on the investment. In such cases a permanent write-off is made.

Up to the end of 2004, provisional write-offs were made by instrument (equities, fund investments, loans). The relative proportion of provisional write-offs in old investments is the same in these financial statements as in the financial statements for 2004.

From 2005, provisional write-offs are not made on new investments, because the investments have been risk-classified and the risk is taken into account in the financing terms.

If the risk class of an investment declines during the investment period, a provisional write-off is made on the investment.

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. From the beginning of the financial year, Finnfund went over to calculating depreciation according to plan on a straight-line basis over the useful life of the asset. Previously the remaining carrying amount was depreciated.

Planned depreciations:

Other capitalised long-term expenses	5 years
Buildings	50 years
Machinery and equipment	3-5 years

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.

Tilinpäätöksen liitetiedot

TASEEN LIITETIEDOT 1000 EUR

	Aineettomat oikeudet	Muut pitkävaikut- teiset menot	Yhteensä
1 Aineettomat hyödykkeet			
Hankintameno 1.1.2005	4	398	402
Lisäykset	0	0	0
Vähennykset	0	0	0
Hankintameno 31.12.2005	4	398	402
Kertyneet poistot 1.1.2005	0	-286	-286
Tilikauden poisto	0	-35	-35
Kertyneet poistot 31.12.2005	0	-321	-321
Kirjanpitoarvo 31.12.2005	4	77	81
Kirjanpitoarvo 31.12.2004	4	112	116
2 Aineelliset hyödykkeet / Kiinteistö	Maa-alueet	Rakennukset	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2005	214	2 471	2 685
Lisäykset	0	0	0
Hankintameno 31.12.2005	214	2 471	2 685
Kertyneet poistot 1.1.2005	0	-594	-594
Tilikauden poisto	0	-38	-38
Kertyneet poistot 31.12.2005	0	-632	-632
Kirjanpitoarvo 31.12.2005	214	1 839	2 053
Kirjanpitoarvo 31.12.2004	214	1 877	2 091
2 Aineelliset hyödykkeet / Muut	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2005	914	43	957
Lisäykset	0	0	0
Hankintameno 31.12.2005	914	43	957
Kertyneet poistot 1.1.2005	-746	0	-746
Tilikauden poisto	-124	0	-124
Kertyneet poistot 31.12.2005	-870	0	-870
Kirjanpitoarvo 31.12.2005	44	43	87
Kirjanpitoarvo 31.12.2004	168	43	211
3 Sijoitukset / Osakkeet ja rahastot	Omistusyhteisyritykset, osakkeet ja rahastot	Muut osakkeet ja rahastot	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2005	25 278	29 094	54 372
Lisäykset	4 516	7 051	11 567
Vähennykset	-707	-2 673	-3 380
Hankintameno 31.12.2005	29 087	33 472	62 559
Kertyneet pysyvät arvonalennukset 1.1.2005	-3 991	-5 407	-9 398
Tilikauden arvonalennukset	-871	-927	-1 798
Kertyneet pysyvät arvonalennukset 31.12.2005	-4 862	-6 334	-11 196
Kertyneet laskennalliset arvonalennukset 1.1.2005	-4 708	-5 513	-10 221
Tilikauden arvonalennukset	289	969	1 258
Kertyneet laskennalliset arvonalennukset 31.12.2005	-4 419	-4 544	-8 963
Kirjanpitoarvo 31.12.2005	19 806	22 594	42 400

4 Sijoitukset / Saamiset	Omistusyhteisyrietykset, saamiset	Muut saamiset	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2005	4 199	48 882	53 081
Lisäykset	2 397	28 750	31 147
Vähennykset	0	-10 450	-10 450
Hankintameno 31.12.2005	6 596	67 182	73 778
Kertyneet pysyvät arvonalennukset 1.1.2005	-3 793	-3 548	-7 341
Tilikauden arvonalennukset	-28	0	-28
Kertyneet pysyvät arvonalennukset 31.12.2005	-3 821	-3 548	-7 369
Kertyneet laskennalliset arvonalennukset 1.1.2005	-182	-6 365	-6 547
Tilikauden arvonalennukset	-29	857	828
Kertyneet laskennalliset arvonalennukset 31.12.2005	-211	-5 508	-5 719
Kirjanpitoarvo 31.12.2005	2 564	58 126	60 690
5 Saamiset, joilla on huonompi etuoikeus kuin velallisen muilla veloilla		2005	2004
Pääomalainat omistusyhteisyrietyksille		2 774	405
Pääomalainat muille		15 959	15 212
		18 733	15 617
6 Saamiset omistusyhteisyrietyksiltä			
Muut siirtosaamiset		20	23
		20	23
7 Siirtosaamiset			
Korot		1 277	885
Muut		179	160
		1 456	1 045
8 Rahoitusarvopaperit			
Jälleenhankintahinta		20 950	29 331
Kirjanpitoarvo		20 475	28 745
Erutus		475	586
9 Oma pääoma			
Osakepääoma 1.1.		53 846	53 846
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.		29 389	27 356
Tilikauden voitto / tappio		4 003	2 036
		87 238	83 238
9 Osakepääoma			
Osakkeet kpl		316 742	316 742
Nimellisarvo, EUR		170	170
10 Siirtovelat			
Palkat sosiaalikuuluineen		370	345
Korkovelat		407	117
Muut		41	1
		818	463

Notes to the accounts

NOTES TO THE BALANCE SHEET EUR 1 000

	Intangible rights	Other expenses long-term	Intangible assets
1 Intangible assets			
Acquisition cost 1 Jan. 2005	4	398	402
Increases	0	0	0
Decreases	0	0	0
Acquisition cost 31 Dec. 2005	4	398	402
Accumulated depreciations 1 Jan. 2005	0	-286	-286
Depreciation of the accounting period	0	-35	-35
Accumulated depreciations 31 Dec. 2005	0	-321	-321
Book value 31 Dec. 2005	4	77	81
Book value 31 Dec. 2004	4	112	116
2 Tangible assets / Buildings	Land	Buildings	Total
Acquisition cost 1 Jan. 2005	214	2 471	2 685
Increases	0	0	0
Acquisition cost 31 Dec. 2005	214	2 471	2 685
Accumulated depreciations 1 Jan. 2005	0	-594	-594
Depreciation of the accounting period	0	-38	-38
Accumulated depreciations 31 Dec. 2005	0	-632	-632
Book value 31 Dec. 2005	214	1 839	2 053
Book value 31 Dec. 2004	214	1 877	2 091
2 Tangible assets / Other	Machinery and equipment	Other tangible assets	Total
Acquisition cost 1 Jan. 2005	914	43	957
Increases	0	0	0
Acquisition cost 31 Dec. 2005	914	43	957
Accumulated depreciations 1 Jan. 2005	-746	0	-746
Depreciation of the financial year	-124	0	-124
Accumulated depreciations 31 Dec. 2005	-870	0	-870
Book value 31 Dec. 2005	44	43	87
Book value 31 Dec. 2004	168	43	211
3 Investments / Shares and Funds	Participating interests	Others	Total
Acquisition cost 1 Jan. 2005	25 278	29 094	54 372
Increases	4 516	7 051	11 567
Decreases	-707	-2 673	-3 380
Acquisition cost 31 Dec. 2005	29 087	33 472	62 559
Accumulated permanent write-offs 1 Jan. 2005	-3 991	-5 407	-9 398
Write-offs during the financial year	-871	-927	-1 798
Accumulated permanent write-offs 31 Dec. 2005	-4 862	-6 334	-11 196
Accumulated provisional write-offs 1 Jan. 2005	-4 708	-5 513	-10 221
Write-offs during the financial year	289	969	1 258
Accumulated provisional write-offs 31 Dec. 2005	-4 419	-4 544	-8 963
Book value 31 Dec. 2005	19 806	22 594	42 400

4 Investments / Loans	Participating interests	Others	Total
Acquisition cost 1 Jan. 2005	4 199	48 882	53 081
Increases	2 397	28 750	31 147
Decreases	0	-10 450	-10 450
Acquisition cost 31 Dec. 2005	6 596	67 182	73 778
Accumulated permanent write-offs 1 Jan. 2005	-3 793	-3 548	-7 341
Write-offs during the financial year	-28	0	-28
Accumulated permanent write-offs 31 Dec. 2005	-3 821	-3 548	-7 369
Accumulated provisional write-offs 1 Jan. 2005	-182	-6 365	-6 547
Write-offs during the financial year	-29	857	828
Accumulated provisional write-offs 31 Dec. 2005	-211	-5 508	-5 719
Book value 31 Dec. 2005	2 564	58 126	60 690
5 Receivables constituting subordinated liabilities of the debtor		2005	2004
Capital loans to participating interests		2 774	405
Capital loans to others		15 959	15 212
		18 733	15 617
6 Debts from participating interests			
Other		20	23
		20	23
7 Prepayments and accrued income			
Interests		1 277	885
Other		179	160
		1 456	1 045
8 Marketable securities			
Repurchase price		20 950	29 331
Book value		20 475	28 745
Difference		475	586
9 Shareholders' equity			
Share capital 1 Jan.		53 846	53 846
Retained earnings 31 Dec.		29 389	27 356
Profit/loss for the financial year		4 003	2 036
		87 238	83 238
9 Share capital			
Number of shares		316 742	316 742
Nominal value, EUR		170	170
10 Accruals and prepaid income			
Wages		370	345
Interest		407	117
Other		41	1
		818	463

Tilinpäätöksen liitetiedot

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT 1000 EUR

	2005	2004
11 Liiketoiminnan muut tuotot		
Tuotot omistusyhteisyrityksiltä	69	59
Muut tuotot	67	64
	136	123
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä		
Toimihenkilöitä	27	29
12 Palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	220	217
Johtokunta ja hallintoneuvosto	145	145
Puheenjohtajien kuukausipalkkiot	1 000 €	
Varapuheenjohtajien kuukausipalkkiot	600 €	
Jäsenten kuukausipalkkiot	500 €	
Kaikki kokouspalkkiot	200 €	
Yhtiön toimitusjohtajan eläkeiäksi on sovittu 60 vuotta.		
13 Poistot		
Muut pitkävaikutteiset menot	35	39
Rakennukset	38	58
Koneet ja kalusto	124	73
	197	170
14 Liiketoiminnan muut kulut		
Vapaaehtoiset henkilöstökulut	166	150
Vuokrat ja vastikkeet, käyttö- ja ylläpito, ajoneuvot	321	209
Kalusto- ja laitehankinnat	123	124
Matka-, majoitus- ja neuvottelukulut	436	365
Edustus, PR ja tiedotus	88	83
Ulkopuoliset palvelut	219	184
Muut kulut	150	197
	1 503	1 312
15 Rahoitustuotot ja -kulut		
Rahoitustuotot		
Osinkotuotot		
Omistusyhteisyrityksiltä	1 051	1 770
Muilta	179	141
Osinkotuotot yhteensä	1 230	1 911
Myyntivoitot pitkäaikaisista sijoituksista		
Omistusyhteisyrityksistä	36	48
Muilta	3 324	2 443
Myyntivoitot pitkäaikaisista sijoituksista yhteensä	3 360	2 491
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista		
Omistusyhteisyrityksiltä	0	24
Muilta	3 337	2 501
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista yhteensä	3 337	2 525
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Omistusyhteisyrityksiltä	187	8
Muilta	6 446	6 162
Muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä	6 633	6 170
Rahoitustuotot	14 560	13 097

	2005	2004
Pitkääikaisten sijoitusten pysyvät arvonalennukset ja arvonalennusten palautukset		
Osakkeet ja rahastosijoitukset	-1 798	-165
Lainasaamiset	-28	-1 254
Arvonalennusten palautukset osakkeet	12	0
Pitkääikaisten sijoitusten pysyvät arvonalennukset ja arvonalennusten palautukset	-1 814	-1 419
Pitkääikaisten sijoitusten laskennalliset arvonalennukset ja arvonalennusten palautukset		
Osakkeet ja rahastosijoitukset	1 257	-1 557
Lainasaamiset	828	671
Pitkääikaisten sijoitusten laskennalliset arvonalennukset ja arvonalennusten palautukset	2 085	-886
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Korkokulut muille	-1 406	-512
Muut rahoituskulut	-5 618	-4 698
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-7 024	-5 210
Rahoitustuotot ja -kulut	7 807	5 582
Kurssivoitot (sis. rahoitustuottoihin)	5 166	4 600
Kurssitappiot (sis. rahoituskuluihin)	-5 503	-4 639
Sijoitustoiminnan rahoitustuotot tulotasoluokituksen mukaan		
Matalan ja alemman keskitulotason maat	8 227	1 434
Ylemmän keskitulotason maat	2 905	2 132
Muut maat	1 475	3 265
	12 607	6 831
MUUT LIITETIEDOT		
Muut vastuusitoumukset		
Takaukset muiden puolesta	2 757	2 539
Maksamattomat investointisitoumukset		
Sopimuksiin perustuvat sitoumukset	57 608	48 010
Muut		
Yhtiö toimii luotonantajana yhteensä USD 100 miljoonan rahoitusjärjestelyissä, joihin liittyvät riskit ovat USD 95 miljoonan osalta sopimuksilla siirretty muille rahoituslaitoksille.		
Käytetyt valuuttakurssit		
USD/EUR	1,1797	
EEK/EUR	15,6566	
MYR/EUR	0,2231	
INR/EUR	53,1220	

Notes to the accounts

NOTES TO THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT EUR 1 000

	2005	2004
11 Other operating income		
Operating income from participating interests	69	59
Other operating income	67	64
	136	123
Average number of staff employed		
Employees	27	29
12 Wages and salaries		
Managing Director and his alternate	220	217
The Board of Directors and the Supervisory Board	145	145
Chairmen's monthly emoluments	1 000 €	
Vice chairmen's monthly emoluments	600 €	
Board members' monthly emoluments	500 €	
All meeting fees	200 €	
The retirement age of the Managing Director, CEO is set at 60 years.		
13 Depreciation		
Other capitalised long-term expenses	35	39
Buildings	38	58
Machinery and equipment	124	73
	197	170
14 Other operating charges		
Voluntary staff expenses	166	150
Rents and building management, operating and maintenance, vehicles	321	209
Purchases of furnishings and equipment	123	124
Travel, accommodation and negotiation expenses	436	365
Entertainment and PR expenses	88	83
External services	219	184
Other expenses	150	197
	1 503	1 312
15 Financial income and expenses		
Financial income		
Dividends received		
From participating interests	1 051	1 770
From other sources	179	141
Dividends received	1 230	1 911
Sales profit from investments		
From participating interests	36	48
From other sources	3 324	2 443
Sales profit from investments	3 360	2 491
Interest income from investments		
From participating interests	0	24
From other sources	3 337	2 501
Interest income from investments	3 337	2 525
Other interest income		
From participating interests	187	8
From other sources	6 446	6 162
Other interest income	6 633	6 170
Financial income	14 560	13 097

	2005	2004
Permanent write-offs of investments and their reversals		
Equity and Funds	-1 798	-165
Loans	-28	-1 254
Revaluation cancelled	12	0
Write-offs of investments and their reversals	-1 814	-1 419
Provisional write-offs of investments and their reversals		
Equity and Funds	1 257	-1 557
Loans	828	671
Provisional write-offs of investments and their reversals	2 085	-886
Interest and other financial expenses		
Interest expenses to other sources	-1 406	-512
Other financial sources	-5 618	-4 698
Interest and other financial expenses	-7 024	-5 210
Financial income and expenses	7 807	5 582
Exchange rate gain (including financial income)	5 166	4 600
Exchange rate loss (including financial expenses)	-5 503	-4 639
Income from financing operations by income level classification		
Low and lower middle-income countries	8 227	1 434
Upper middle-income countries	2 905	2 132
Other countries	1 475	3 265
	12 607	6 831

OTHER SUPPLEMENTARY INFORMATION

Other contingent liabilities

Guarantees	2 757	2 539
------------	-------	-------

Undisbursed commitments

Contractual commitments	57 608	48 010
-------------------------	--------	--------

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.

Exchange rates	USD/EUR	1,1797
	EEK/EUR	15,6566
	MYR/EUR	0,2231
	INR/EUR	53,1220

Hallintoneuvoston lausunto

Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n hallintoneuvosto on tänään pitämässään kokouksessa tutustunut johtokunnan ja toimitusjohtajan laatimiin toimintakertomukseen ja tilinpäätökseen sekä tilintarkastuskertomukseen vuodelta 2005. Hallintoneuvosto ilmoittaa lausunnossaan varsinaiselle yhtiökokoukselle, ettei sillä ole huomauttamista toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen johdosta eikä johtokunnan jakokelpoisten varojen käsittelyä koskevaan esitykseen.

Hallintoneuvostossa ovat erovuorossa Päivi Luostarinen, Satu Mäki, Risto Kuisma, Göran Åhman.

Helsingissä 4. huhtikuuta 2006

<i>Jari Vilén</i>	<i>Kalle Laaksonen</i>
<i>Ulla Anttila</i>	<i>Päivi Luostarinen</i>
<i>Turo Bergman</i>	<i>Heljä Misukka</i>
<i>Seppo Kallio</i>	<i>Satu Mäki</i>
<i>Tarja Kantola</i>	<i>Suvi-Anne Siimes</i>
<i>Risto Kuisma</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 report of the Board of Directors and the corporation's financial statements prepared by the Board of Directors and the Managing Director, and also the Auditors' Report for 2005. The Supervisory Board reports to the Annual General Meeting of Shareholders that the report of the Board of Directors and 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: Päivi Luostarinen, Satu Mäki, Risto Kuisma, Göran Åhman.

Helsinki, 4 April 2006

<i>Jari Vilén</i>	<i>Kalle Laaksonen</i>
<i>Ulla Anttila</i>	<i>Päivi Luostarinen</i>
<i>Turo Bergman</i>	<i>Heljä Misukka</i>
<i>Seppo Kallio</i>	<i>Satu Mäki</i>
<i>Tarja Kantola</i>	<i>Suvi-Anne Siimes</i>
<i>Risto Kuisma</i>	<i>Göran Åhman</i>

Tilintarkastuskertomus

Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1. – 31.12.2005. Johtokunta ja toimitusjohtaja ovat laatineet toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen, joka sisältää taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja yhtiön hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, etteivät tilinpäätös ja toimintakertomus sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty hallintoneuvoston ja johtokunnan jäsenten sekä toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus on laadittu kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös ja toimintakertomus antavat kirjanpitolaissa tarkoitettulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot yhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomus on yhdenmukainen tilinpäätöksen kanssa. Tilinpäätös voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää hallintoneuvoston ja johtokunnan jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Johtokunnan esitys tuloksen käsittelystä on osakeyhtiölain ja yhtiöjärjestyksen mukainen.

Helsingissä 31. päivänä maaliskuuta 2006

*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 records, the financial statements, the report of the Board of Directors and the administration of Finnish Fund for Industrial Cooperation Ltd for the period 1 January - 31 December 2005. The Board of Directors and the Managing Director have prepared the report of the Board of Directors and the financial statements, which include the balance sheet, income statement, cash flow statement and notes to the financial statements. Based on our audit we express an opinion on these financial statements, as well as on the report of the Board of Directors and on administration.

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 and the report of the Board of Directors are free of material misstatement. An audit includes examining on a test basis evidence supporting the amounts and disclosures in the report of the Board of Directors and 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 administration is to examine whether the members of the Supervisory Board as well as Board of Directors and the Managing Director have complied with the rules of the Companies' Act.

In our opinion the financial statements and the report of the Board of Directors have been prepared in accordance with the Accounting Act and other rules and regulations governing the preparation of financial statements and the report of the Board of Directors in Finland. The financial statements and the report of the Board of Directors 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 report of the Board of Directors is consistent with the financial statements. The financial statements can be adopted and the members of the Supervisory Board as well as 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 disposal of result for the period is in compliance with the Companies' Act and the Articles of Association.

Helsinki, 31 March 2006

*PricewaterhouseCoopers Oy
Authorized Public Accountants
Juha Tuomala
APA*

Finnfundin rahoittamia hankkeita

Investointi Intian kasvavaan metsäteollisuuteen

Nopea talouskasvu vauhdittaa paperiteollisuuden tuotteiden kysyntää Intiassa. Finnfund on mukana toimialan kehittämisessä investoimalla maan suurimpiin metsäteollisuusyhtiöihin kuuluvan The Andhra Pradesh Mills Ltd:n (APPM) modernisointi- ja laajennushankkeeseen.

Pörssilistattu APPM uudistaa Intian kaakkoisosassa sijaitsevat kaksi tuotantolaitostaan yhteistyössä paikallisten ja kansainvälisten rahoittajien kanssa. Finnfundin osakepääomaisijoituksen lisäksi hanketta rahoittaa muun muassa Maailmanpankkiryhmään kuuluva International Finance Corporation IFC.

APPM:n hankkeen kustannusarvio on noin 139 miljoonaa dollaria. Investoinnit nostavat kapasiteetin nykyisestä 153 000 tonnista noin 194 000 tonniin. Samalla tuotannon painopiste siirtyy pakkaus- ja sanomalehtipaperista kannattavampiin ja paremmat



painatusominaisuudet omaaviin pigmentoituihin paino- ja kirjoituspapereihin.

Suuri osa APPM:n tilaamista uusista laitteista tulee paperikonevalmistaja Andritzilta, joka valmistaa koneet Kotkan-tuotantolaitoksillaan.

Intian paperi- ja sellumarkkinat kasvavat 6-7 prosenttia vuodessa. APPM:n tuotantolaitosten uudistaminen on paitsi taloudellisesti myös ympäristövaikutusten kannalta

myönteinen hanke. Uusien laitteiden myötä päästöt vähenevät selvästi.

APPM:n hankkeesta hyötyvät tuotantolaitosten lähialueiden asukkaat. Yhtiö on ollut luomassa järjestelmää, jossa suurin osa raaka-aineesta hankitaan perheviljelijöiltä.



Highlights of Finnfund's investments

Investment in India's growing forest industry

Rapid economic growth is stepping up the demand for paper products in India. Finnfund is playing its part in developing the sector by investing in modernization and expansion project of one of the country's largest paper companies, The Andhra Pradesh Paper Mills Ltd. (APPM).

APPM, a listed company, is upgrading its two pulp & paper units in southeast India in cooperation with local and international financial institutions. In addition to Finnfund's equity investment, funding for the project comes among others from International Finance Corporation IFC, a member of the World Bank Group.

The cost estimate for APPM's project is around USD 139 million. Investments will boost capacity from its current level of 153,000 tonnes to around 194,000 tonnes.



At the same time, the focus of production will shift from packaging and newsprint paper to higher value added printing & writing paper with pigmentization and to improve printing characteristics.

A substantial part of the new equipment ordered by APPM will come from Andritz, which manufactures machinery in its production facilities in Kotka.

India's pulp and paper market is growing at a rate of 6-7 per cent per annum. Upgrading APPM's manufacturing units will have favourable environmental as well as economic implications. The commissioning of the new equipment will considerably reduce emissions.

The benefits of APPM's product will be felt by the inhabitants living in the areas surrounding the mills. The company has launched a farm-forestry scheme whereby a substantial part of the raw material is procured from the farmers.

Fibox lähti asiakkaiden mukana Kiinaan

Tarkkuusmuoviosia valmistava Fibox-konserni on perustanut tuotantolaitoksen Guangzhou lähelle Etelä-Kiinaan. Tehdas keskittyy ainakin alkuvaiheessa sopimusvalmistukseen, jossa palvelut räätälöidään kullekin asiakkaalle erikseen.

Finnfund kuuluu uuden tuotantolaitoksen rahoittajiin. Rahoituksen lisäksi Fibox voi hyödyntää Finnfundin monivuotista kokemusta Kiinan markkinoista.

Fiboxin suurimmat asiakkaat ovat Kiinassa länsimaisia yhtiöitä, joiden kanssa suomalaisyritys on tehnyt pitkään yhteistyötä. Tuotannon käynnistäminen Kiinassa auttaa Fiboxia pitämään tuotteidensa toimitusajat mahdollisimman lyhyinä.

Yhtiö tavoittelee Kiinassa myös uusia asiakkaita ja tarjoaa palvelujaan muun muassa sellaisille pk-yrityksille, joiden oman tuotan-



non sijaan kannattaa ostaa muovipuristeiden valmistukseen ja tuotesuunnitteluun liittyviä palveluja.

Kaukoita on Fiboxille ennestään tuttu alue, sillä suomalaisyhtiöllä on ollut tuotantoa Etelä-Koreassa vuodesta 1995 lähtien.

Fibox follows its customers to China

The Fibox Group, which manufactures precision plastic parts, has established a production facility near Guangzhou in Southern China. The factory will start out by concentrating on contract manufacturing, where services are customised to meet the needs of individual customers.

Finnfund is numbered among the financiers for the new production plant. Apart from finance, Fibox is able to derive considerable benefit from Finnfund's experience of the Chinese market spanning several years.

Fibox's major customers are western companies in China with whom the Finnish company has a long history of cooperation. Launching production on the spot in China



will enable Fibox to keep delivery times for its products to a minimum.

The company is also seeking new customers in China and it supplies its services to small and medium-sized enterprises that can benefit from outsourcing plastic injection manufacturing and product design instead of producing these themselves.

The Far East is already familiar territory for Fibox as the Finnish company has had production in South Korea since 1995.

Finnfundin rahoittamia hankkeita

Afrikan pienille ja keskisuurille yrityksille uusi rahoituskanava

Pienillä ja keskisuurilla yrityksillä on merkittävä rooli työpaikkojen luomisessa ja talouden kehittämisessä Afrikassa. Pienempiin yrityksiin keskittyvät pääomasijoitusrahastot parantavat yritysten rahoitusmahdollisuuksia, mutta yksityisiä sijoittajia on edelleen vaikeaa saada kiinnostumaan niistä.

Tämän vuoksi kehitysrahoittajien rooli Afrikan yrityssektorin kehittämisessä on merkittävä. Hyvä esimerkki tällaisesta rahoituskanavasta on AfricInvest-rahasto, johon Finnfund on sijoittanut 4,6 miljoonaa euroa.

AfricInvest etsii kannattavia investointikohteita erityisesti nopeasti kasvavilta toimialoilta, kuten rahoitussektorilta, elintarviketeollisuudesta, kuljetusalalta ja telekommunikaatiosta. Rahoituskohteista valtaosa on pohjoisen ja läntisen Afrikan maissa.

Investointipäätöksiä rahastolla oli 14 vuoden 2005 lopussa. Niiden yhteisarvo on noin



20 miljoonaa euroa. Finnfundin lisäksi AfricInvestin rahoittajiin kuuluu eurooppalaisia kehitysrahoituslaitoksia ja kaksi afrikkalaista pankkiryhmittymää.

Investointi AfricInvestiin sopii hyvin Finnfundin painopistealueisiin, joihin kuuluvat yritystoiminnan ja matalatuloisten kehitysmaiden kehityksen tukeminen.

Yhteistyö rahaston kanssa avaa myös mahdollisuuksia valikoituihin suuriin investointeihin. Finnfund on yhdessä AfricInvestin kanssa sijoittanut kuudessa Keski- ja Länsi-Afrikan maassa toimivaan leasingyhtiö Holdefiin. Myös muita yhteisiä hankkeita tutkitaan.



Highlights of Finnfund's investments

New financing channel for SMEs in Africa

Small and medium-sized enterprises play a significant role in promoting economic development and creating employment in Africa. Private equity funds investing in smaller companies improve the availability of financing for these companies, but it is still proving difficult to attract private investment capital for funds concentrating on SMEs and Africa.

Consequently, development financiers play an important role in developing private sector finance in Africa. A good example of this type of funding is the AfricInvest Fund in which Finnfund has invested EUR 4.6 million.

AfricInvest invests in enterprises with promising potential, particularly in rapidly growing sectors such as finance, foodstuffs, transportation and telecommunications.



The vast majority of AfricInvest financing is provided for companies in North and West African countries.

The fund had 14 investment decisions by the end of 2005 with an aggregate value of around EUR 20 million. Apart from Finnfund, AfricInvest shareholders include other European development finance institutions and two African banking groups.

The investment in AfricInvest is very consistent with Finnfund's areas of focus, which include supporting the development of private enterprise and the development of low-income countries.

Cooperation with the fund will also create opportunities for Finnfund to make selected direct co-investments. Finnfund and AfricInvest have invested jointly in the leasing company Holdefi, which operates in six Central and West African countries. Consideration is also being given to other joint projects.

Lääketehdas lisää tuotantoa Keniassa

Suomalais-kenialainen lääketehdas Universal Corporation laajentaa tuotantoaan Keniassa. Merkittävä askel yhtiön kehittämisessä otettiin 2005 toukokuussa, kun Finnfund päätti investoida Nairobien lähellä Kikuyussa sijaitsevaan tuotantolaitokseen. Finnfund tuli yhtiön osakkaaksi kymmenen prosentin osuudella.

Universal Corporation on insinööri Pentti Keskitalon ja kenialaisten Dhananin yrittäjäveljesten perustama yritys, joka valmistaa patenttivapaita rinnakkaislääkkeitä muun muassa aidsiin, malariaan ja tuberkuloosiin.

Suun kautta annosteltavien liuosten, tablettien ja kapseleiden lisäksi lääketehdäseen rakennetaan voiteiden ja suoneen pistettävien lääkkeiden tuotantolinja. Laajenuksen myötä tuotantotilat kasvavat 10.000 neliometriin. Työntekijöiden määrä kas-



vaa nykyisestä 140:stä lähelle 300:a vuonna 2006.

Pentti Keskitalolla on yli 30 vuoden kokemus lääketehdäiden projektiviennistä eri puolille maailmaa. Hänen mukaansa lääkemarkkinoiden kasvunäkymät Afrikassa ovat hyvät.

”Universal Corporation aikoo kaksinkertaistaa lääkevalmisteidensa määrän nykyisestä 140:stä vuoden 2006 aikana. Lääkkeitä tarvitaan aina, olivatpa taloudelliset suhdanteet tai poliittiset olot mitkä tahansa”, Keskitalo sanoo.

Pharmaceutical company steps up production in Kenya

Universal Corporation, a Finnish-Kenyan pharmaceutical company, is expanding its production in Kenya. A significant step in the company's development took place in May 2005 when Finnfund decided to invest in the production plant in Kikuyu, near Nairobi, coming on board with a ten per cent shareholding.

Established by engineer Pentti Keskitalo and the entrepreneurial Dhanan brothers from Kenya, Universal Corporation is a company that manufactures off-patent generic drugs, including those for treating AIDS, malaria and tuberculosis.

Besides liquid infusions, tablets and capsules, production lines for ointments and injectables are currently under construction, which will increase the production facilities



to 10,000 square metres. The number of employees will rise from the current 140 to almost 300 in 2006.

Pentti Keskitalo has more than 30 years of experience around the world of project exports of pharmaceutical plants. He is confident in the good growth prospects of African pharmaceutical markets.

“Universal Corporation intends to double the number of drugs it produces during the course of 2006 from the current 140. Drugs are always needed, no matter the economic conditions or the political climate,” he says.



Finnfundin rahoittamia hankkeita

Pienvoimala Hondurasissa teki historiaa

La Esperanza pikkukaupunki Hondurasissa Keski-Amerikassa pääsi lokakuussa 2005 kansainvälisen ilmastopolitiikan historiaan. Paikkakunnalla sijaitseva vesivoimayhtiö Consorcio de Inversiones S.A. (CISA) tuotti ensimmäiset Kioton pöytäkirjan mukaiset sertifioidut päästövähennykset maailmassa.

Vähennykset syntyvät vesivoimasta, joka korvaa fossiilisiin polttoaineisiin pohjautuvaa sähköntuotantoa Hondurasissa. Vesivoimayhtiö voi puolestaan myydä näitä päästövähennyksiä teollisuusmaille, jotka haluavat saavuttaa Kioton pöytäkirjassa määritellyn velvoitensa.

Finnfund on CISAn vähemmistöosakas. Voimalahankkeen kehittäjä ja pääomistaja on kanadalainen Ronald Turner. La Esperanza-sijaitsevien voimaloiden yhteisteho on 13 megawattia ja niihin tehdyt investoinnit ovat yhteensä noin 14 miljoonaa dollaria.



CISA myy sähkön Hondurasin sähköverkkoon. Uudet voimalaitokset takaavat säännöllisen sähkönsaannin 40 000 asukkaalle La Esperanzalle ja sitä ympäröi-

välle maaseudulle. Voimaloiden rakennus ja ylläpito tarjoavat myös kymmeniä työpaikkoja köyhän alueen asukkaille.



Highlights of Finnfund's investments

Small power plant in Honduras makes history

The small town of La Esperanza in Honduras, Central America, made international climate policy history in October 2005. Consorcio de Inversiones S.A. (CISA), a locally based hydropower company, was the first company in the world to be issued with certified emission reduction credits under the Kyoto Protocol.

The reductions are generated by hydropower, which is replacing electricity production based on fossilised fuels in Honduras. The hydropower company can in turn sell off these emission credits to industrialised countries that want to achieve their obligations as set out by the Kyoto Protocol.



Finnfund has a minority stake in CISA. Ronald Turner from Canada is the developer and majority stakeholder of the hydropower project. The power plants in La Esperanza have a total output of 13 megawatts, and the capital invested in the plants came to about USD 14 million.

CISA sells electricity to the Honduras power grid. The new power plants ensure the steady availability of electricity for La Esperanza, a town of 40,000 inhabitants, and its surrounding rural area. The construction and maintenance of the plants also provide dozens of jobs for the inhabitants of this deprived area.

A-Katsastus aloitti Pietarissa

Suomalainen A-Katsastus avasi ensimmäisen katsastusasemansa Pietarissa maaliskuussa 2005 ja toisen syyskuussa 2005. A-Katsastuksen tavoitteena on luoda kaupunkiin katsastusasemien verkosto ja laajentaa toiminta myös Moskovaan lähivuosina.

Finnfund on mukana pääomasijoittajana A-Katsastuksen venäläisessä tytäryhtiössä 000 Rosavtokontrolissa.

Venäjällä autojen katsastusjärjestelmä on nykymuodossaan varsin tuore. Alle 7-vuotiaat henkilöautot on katsastettava joka toinen vuosi ja yli 7-vuotiaat vuosittain. Lisäksi katsastus on tehtävä aina auton rekisteröinnin yhteydessä esimerkiksi omistajan vaihtuessa.

Toimialan markkinanäkymät ovat Venäjällä erinomaiset. Yksistään Pietarissa on jo noin 1,4 miljoonaa ajoneuvoa. Uusia rekisteröidään yli 10 000 joka kuukausi.

Autoilijoiden asenteiden muuttaminen on tärkeä osa katsastustoimintaa. Pieni mut-



ta kasvava osa autoilijoista näkee luotettavan katsastuksen omaakin turvallisuutta parantavana palveluna, josta kannattaa maksaa.

A-Katsastus on valmistellut toiminnan aloittamista Venäjällä vuodesta 2002 lähtien. Lupajärjestelmän hitaus hidasti kuitenkin ensimmäinen katsastusaseman avaamista.

A-Inspection started in St Petersburg

The Finnish A-Inspection Ltd opened its first vehicle inspection station in St Petersburg in March 2005 and a second one in September 2005. The company aims to set up a network of inspection stations in the city and to extend its operations to Moscow in the near future.

Finnfund is an equity investor in A-Inspection's Russian subsidiary 000 Rosavtokontrol.

The current system of vehicle inspections in Russia is relatively new. Passenger cars less than 7 years old must be inspected every other year and cars older than 7 years are required to be inspected annually. In addition, an inspection must always be carried out when a vehicle is registered, such as in changes of ownership.



The market prospects for the sector in Russia are excellent. There are around 1.4 million vehicles in St Petersburg alone and more than 10,000 new ones are registered every month.

Changing the attitudes of motorists is an important part of vehicle inspections. A small but increasing number of motorists view a reliable inspection as a service which enhances their own safety and which is worth paying for.

A-Inspection had planned to start operations in Russia since 2002. However, the slowness of the permit system delayed the opening of the first inspection station.



Hallintoneuvosto / Supervisory Board

Jari Vilén

puheenjohtaja / Chairman
Kansanedustaja, Member of Parliament

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
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

Satu Mäki

Ulkomaankauppaministerin erityisavustaja
/ Senior Advisor to the Minister for Trade
and Development

Kalle Laaksonen

Erikoistutkija / Senior Economist

Heljä Misukka

Eduskuntas sihteeri / 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

Ulla Anttila

Kansanedustaja / Member of Parliament

Göran Åhman

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

Johtokunta / Board of Directors

Varsinainen jäsen / Member

Perti Majanen

puheenjohtaja / Chairman
Alivaltiosihteeri / Under-Secretary of State
Ulkoasiainministeriö /
Ministry for Foreign Affairs
31.8.2005 asti / until 31 August 2005

Marjatta Rasi

puheenjohtaja / Chairman
Alivaltiosihteeri / Under-Secretary of State
Ulkoasiainministeriö /
Ministry for Foreign Affairs
1.9.2005 lähtien / as of 1 September 2005

Sinikka Antila

varapuheenjohtaja / Vice Chairman
Yksikön päällikkö / Director
Ulkoasiainministeriö /
Ministry for Foreign Affairs

Antti Kuosmanen

Osastopäällikkö / Director General
Ulkoasiainministeriö /
Ministry for Foreign Affairs
31.10.2005 asti / until 31 October 2005

Jorma Korhonen

Osastopäällikkö / Director General
Ulkoasiainministeriö /
Ministry for Foreign Affairs
1.11.2005 lähtien / as of 1 November 2005

Anne Brunila

Ylijohtaja, osastopäällikkö / Director General
Valtiovarainministeriö / Ministry of Finance
31.12.2005 asti / until 31 December 2005

Elina Selinheimo

Budjettineuvos / Budget Counsel
Valtiovarainministeriö / Ministry of Finance
1.1.2006 lähtien / as of 1 January 2006

Topi Vesteri

Varatoimitusjohtaja / Executive Vice
President
Finnvera Oyj / Finnvera Plc

Christian Andersson

OTK / Master of Laws

Varajäsen / Alternate member

Sirpa Mäenpää

Yksikön päällikkö / Director General
Ulkoasiainministeriö / Ministry for Foreign
Affairs

Pekka Puustinen

Yksikön päällikkö / Director
Ulkoasiainministeriö / Ministry for Foreign
Affairs
6.9.2005 asti / until 6 September 2005

Anne Lammila

Yksikön päällikkö / Director
Ulkoasiainministeriö /
Ministry for Foreign Affairs
1.1.2006 lähtien / as of 1 January 2006

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
31.12.2005 asti / until 31 December 2005

Ilkka Kajaste

Finanssineuvos, apulaisosastopäällikkö /
Deputy Director General
Valtiovarainministeriö / Ministry of Finance
1.1.2006 lähtien / as of 1 January 2006

Ritva Hara

Apulaisjohtaja / Assistant Director
Finnvera Oyj / Finnvera Plc

Mika Halttunen

Hallituksen puheenjohtaja /
Chairman of the Board
Halton Group

Lisätietoja Finnfundin hallinnosta ja sen rooleista löytyy Finnfundin kotisivuilta <http://www.finnfund.fi>
(yritysesittely – organisaatio – hallinto)

More Information about the corporate governance can be found at Finnfund's website <http://www.finnfund.fi>
(about Finnfund – organisation – corporate governance)

Henkilökunta / Personnel



Johto / Management

Jaakko Kangasniemi, toimitusjohtaja /
Managing Director, CEO

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

Helena Arlander, investointijohtaja /
Investment Director

Jyrki Halttunen, talousjohtaja / Finance
Director



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

2

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

Toinen rivi / second row:
Jyrki Halttunen, Anita Huovio

Edessä / in front:
Sirikka-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 (1.3.2006 asti), Peter Platan

5

Takarivi vasemmalta / back row from left:
Riikka Talvitie, Siv Ahlberg

Toinen rivi / second row:
Heikki Vesterinen

Eturivi / front row:
Petri Isotalus, Sylvie Fraboulet-Jussila

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

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

Investointikohde / Investment	Tuotanto / Production	Suomalainen yritys / Finnish partner
AASIA / ASIA		
KIINA / CHINA		
Beijing Savcor Coatings Technologies Co. Ltd.	Pinnoitteet / Coatings	Savcor Group
Fibox (Guangzhou) Engineering Plastics Co. Ltd.	Muovikotelot / Plastic enclosures	Fibox Oy Ab
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. Ltd	Hammaslääkärin potilastuolit / Dental chairs	Fimet Oy
Valmet-Xian Paper Machinery Co.	Paperikoneet / Paper machinery	Metso Paper Oy
INTIA / INDIA		
Andhra Pradesh Paper Mills (APPM)	Paperitehdas / Paper mill	
Bharti Cellular Limited	Telekommunikaatio / Telecommunications	
Eltete India Packaging Co. Ltd.	Kulmasuojat / Edgeboards	Eltete TPM Oy Ab
SREI Infrastructure Finance Limited	Leasing	
INDONESIA		
P.T. Evox Rifa Indonesia	Kondensaattorit / Capacitors	Evox Rifa Group Oyj
MALESIA / MALAYSIA		
Halton Asia Holdings Ltd.	Ilmastointilaitteet / Air conditioning equipment	Halton-yhtiöt
Polar Twin Advance (M) Sdn. Bhd.	Elektroniikka / Electronics	Polar Electro Oy
THAIMAA / THAILAND		
A.T. Biopower Co., Ltd.	Biovoimala / Biopower plant	
Siam Investment Fund II L.P.	Pääomasijoitusrahasto / Private equity fund	
VIETNAM / VIET NAM		
The Mekong Enterprise Fund, Ltd.	Pääomasijoitusrahasto / Private equity fund	
Vietnam Equity Fund	Pääomasijoitusrahasto / Private equity fund	
AFRIKKA / AFRICA		
African Export-Import Bank	Kehitysrahoitus / Development financing	
AfricInvest Fund Ltd.	Pääomasijoitusrahasto / Private equity fund	
AIG African Infrastructure Fund	Pääomasijoitusrahasto / Private equity fund	
European Financing Partners	Kehitysrahoitus / Development financing	
Holdefi leasing	Leasing	
Afrinord Hotel Investments	Hotellit / Hotels	

Investointikohde / Investment	Tuotanto / Production	Suomalainen yritys / Finnish partner
KENIA / KENYA		
Universal Corporation Ltd.	Lääkkeet / Medicines	
MOSAMBIK / MOZAMBIQUE		
Maputo Port	Satama / Port	Skanska
NIGERIA		
Obajana Cement Company Plc	Sementin tuotanto / Cement	
TANSANIA / TANZANIA		
Fedha Fund Ltd.	Kehitysrahoitus / Development financing	
Kilombero Valley Teak Company Ltd.	Tiikkiviljelmä / Teak plantation	
Tanira Ltd.	Käsipumput / Hand pumps	Vammalan Konepaja Oy
EUROOPPA, LÄHI-ITÄ JA POHJOIS-AFRIKKA / EUROPE, MIDDLE EAST AND NORTH AFRICA		
TURKKI / TURKEY		
AlG Blue Voyage Fund	Pääomasijoitusrahasto / Private equity fund	
Noksel A.S.	Teräspuutket / Steel pipes	Nokia-yhtymä
LATINALAINEN AMERIikka JA KARIBIA / LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN		
BRASILIA / BRAZIL		
Eltete do Brasil Ltda.	Kulmasuojat / Edgeboards	Eltete TPM Oy Ab
Savcor Coatings de Amazonia Ltda.	Pinnoitteet / Coatings	Savcor Group
HONDURAS		
Consortio de Inversiones S.A. (CISA)	Pienvesivoima / Small hydropower	
LATINALAINEN AMERIikka / LATIN AMERICA		
CEA Latin America Communication Partners	Pääomasijoitusrahasto / Private equity fund	
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura S.A.	Infrastruktuurihankkeiden rahoitus / Financing of infrastructure projects	
Latin America Challenge Investment Fund (LA-CIF)	Pienrahoitus / Microfinance	
Solidus Investment Fund S.A.	Pienrahoitus / Microfinance	
NICARAGUA		
Financiera Arrendadora Centroamericana (Finarca)	Leasing	
URUGUAY		
Forestal Oriental S.A.	Eukalyptusviljelmä / Eucalyptus plantation	Oy Metsä-Botnia Ab UPM-Kymmene Oy

Investoinnit 31.12.2005 / Investments, 31 December 2005

Investointikohde / Investment	Tuotanto / Production	Suomalainen yritys / Finnish partner
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	Pääomasijoitusrahasto / Private equity fund	
Trans-Balkan SME 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	
UKRAINA / UKRAINE		
ZAO Zaporozhkij Zavod Tjazelogo Krasnoostroenia	Nosturit / Cranes	KCI Konecranes Plc
VENÄJÄ / RUSSIA		
Clinic Scandinavia	Sairaala / Clinic	Scanfert Oy
International Moscow Bank	Pankki / Bank	Nordea Bank Finland Plc
Southwest Wastewater Treatment Plant	Jätevedenpuhdistamo / Wastewater treatment plant	
Mantsinen Machine Rental Oy	Logistiikka ja materiaalin käsittely / Logistics and material handling	Mantsinen yhtiöt Oy
Nordrus Hotel Holdings A/S	Hotellit / Hotels	
OOO Rosavtokontrol	Autokatsastus / Vehicle inspection	A-Katsastus Oy
Ansonbell Holding Ltd	Teollinen jatkojalostus / Industrial processing	
Oy Nordic Russian Management Co - NORUM	Kehitysrahoitus / Development financing	
ZAO Izhma Reindeer Meat	Lihanjalostus / Meat processing	Kometos Oy
ZAO Metadynea	Liimahartsit / Resins	Dynea Chemicals Oy
KANSAINVÄLINEN / INTERNATIONAL		
ACCION Investments in Microfinance	Pienrahoitus / Microfinance	
Private Energy Market Fund Ky	Energiarahasto / Energy fund	Electrowatt-Ekono Oy
ShoreCap International Ltd.	Pienrahoitus / Microfinance	
WD Power Investment Ky	Energiarahasto / Energy fund	Metra Oyj Abp

Eurooppalaiset kehitysrahoittajat

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

Finnfund kuuluu viidentoista eurooppalaisen kehitysrahoittajan ryhmään, joka tunnetaan nimellä EDFI (Association of European Development Finance Institutions). Ryhmän puitteissa vaihdamme tietoa muun muassa yhteisrahoitusmahdollisuuksista, kohdemaista ja menetelmien kehittämisestä.



Suuri osa Finnfundin sijoituksista matalatuloisiin kehitysmaihiin 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) ja EDFI:n nettisivuilta (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 fourteen 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.

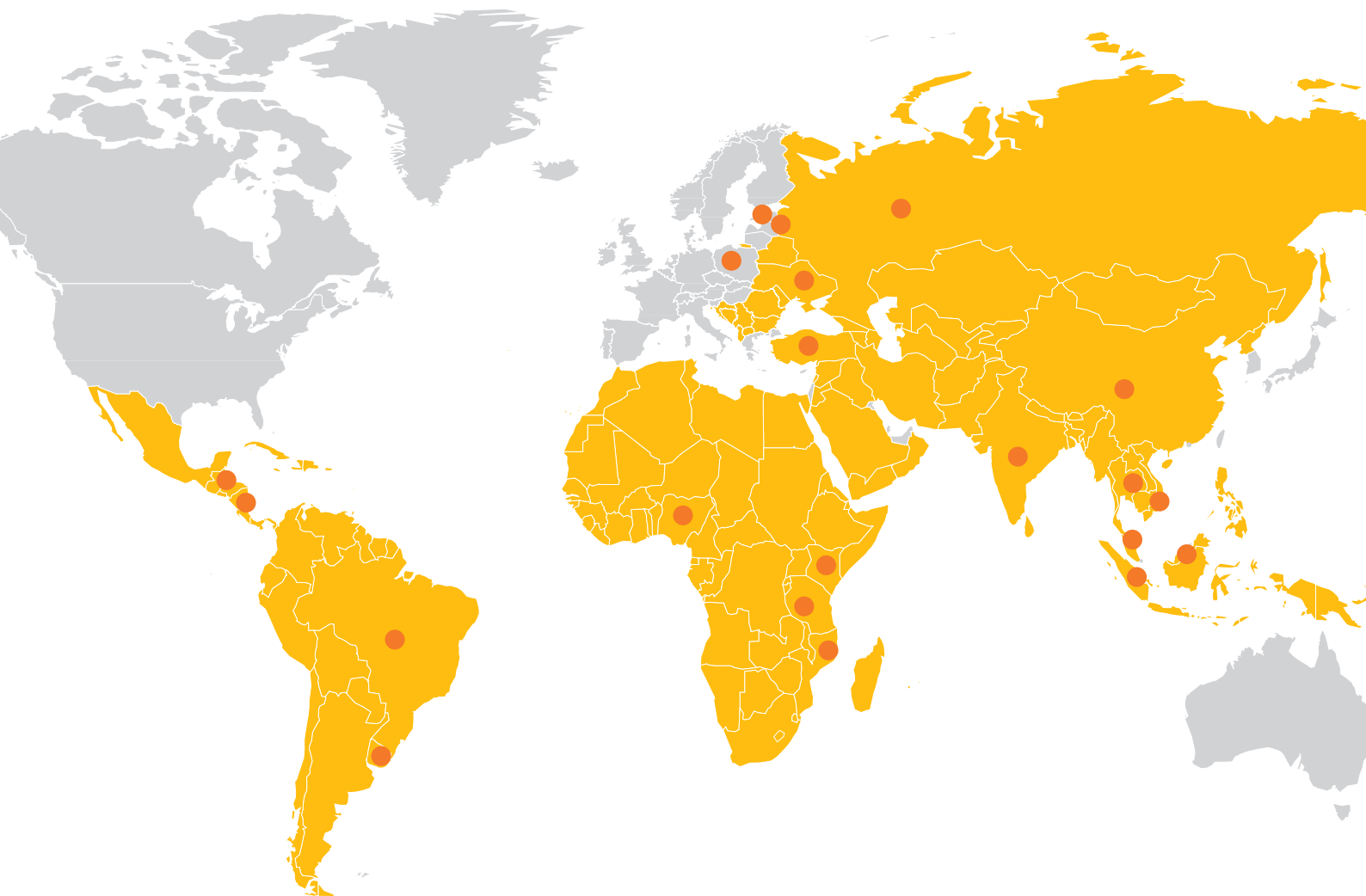
Most of Finnfund's investments in low-income countries involve cofinancing with other development financiers. We have col-





laborated 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) and EDFI (www.edfi.be).

Toiminta-alue / Operational area



 Finnfundin toiminta-alue / Finnfund's operational area

-  Finnfund on rahoittanut hankkeita oranssilla merkityissä maissa. Lisäksi Finnfundin rahoituskohteina on useita monissa kehitysmaissa toimivia rahastoja ja yrityksiä.
-  Finnfund has financed projects in the countries marked in orange. In addition Finnfund has invested in a number of funds and companies operating in several developing countries.



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, Finland

Tel. +358 9 348 434

Fax +358 9 3484 3346

firstname.lastname@finnfund.fi

www.finnfund.fi