



VUOSIKERTOMUS • ANNUAL REPORT 2006

Annual Report

Sisältö

Finnfund lyhyesti	3
Toimitusjohtajan katsaus	4
Finnpartnership - liikekumppanuusohjelma	5
Johtokunnan puheenjohtajan puheenvuoro	6
Finnfund lukuina	7
Finnfundin rahoittamia hankkeita	8
Eurooppalaiset kehitysrahoittajat	11
Hallinto	12
Henkilökunta	13
Investoinnit	14
Johtokunnan toimintakertomus vuodelta 2006	17
Tilinpäätös*	
• Tase	21
• Tuloslaskelma	22
• Rahoituslaskelma	23
• Tilinpäätöksen liitetiedot	24
Hallintoneuvoston lausunto	29
Tilintarkastuskertomus	29
Toiminta-alue	58

* lyhennelmä virallisesta tilinpäätöksestä

Contents

Finnfund in brief	31
Managing Director's report	32
Finnpartnership - Finnish business partnership programme	33
Chairman of the Board's message	34
Finnfund in numbers	35
Highlights of Finnfund's investments	36
European Development Finance Institutions	39
Administration	40
Personnel	41
Investments	42
Report by the Board of Directors, 2006	45
Financial statements*	
• Balance sheet	49
• Profit and loss account	50
• Cash flow statement	51
• Notes to the accounts	52
Statement of the Supervisory Board	57
Report of the Auditors	57
Operational area	58

*resumé of the official financial statements



Finnfund on suomalainen kehitysrahoitusyhtiö, joka tarjoaa pitkäaikaisia investointilainoja ja riskipääomaa yksityisten yritysten hankkeisiin kehitys- ja siirtymätalousmaissa EU:n ulkopuolella. Rahoitamme kannattavia hankkeita haastavilla markkinoilla, joilla kaupallista rahoitusta on vaikea saada.

Investointikohteina suomalaisyritysten hankkeet

Finnfund investoi ensisijaisesti suomalaisten yritysten tai niiden yhteistyökumppaneiden kohteisiin. Rahoitamme myös hankkeita, joissa käytetään suomalaista teknologiaa tai osaamista, parannetaan merkittävästi ympäristön tilaa tai tuetaan kohdemaan taloudellista ja sosiaalista kehitystä.

Rahoituksemme ehdot ovat markkinaperusteiset ja riippuvat hankkeiden kokonaisriskeistä. Pitkäaikaisten investointilainojen ohella teemme oman pääoman ehtoisia sijoituksia ja tarjoamme asiakkaillemme pääomalainaa tai muuta välirahoitusta. Rahoitusmuodosta riippumatta olemme mukana vähemmistösijoittajana.

Lisäksi Finnfundin yhteydessä toimiva, ulkoasiainministeriön rahoittama liikekumppanuusohjelma, Finnpartnership tarjoaa neuvontapalveluja ja liikekumppanuustukea suomalaisyritysten hankkeisiin kehitysmaissa.

Asiantuntemusta ja kontakteja

Rahoituksen lisäksi asiakkaittemme käytössä ovat Finnfundin kontaktit muihin rahoittajiin sekä kokemuksemme kehitysmaista. Valtion omistaman Finnfundin mukanaolosta voi olla myös hyötyä asiointinnissa viranomaisten kanssa.

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

Useimmat investointimme ovat teollisia hankkeita, mutta rahoitamme myös muita toimialoja kuten energiantuotantoa, metsätaloutta, tietoliikennettä ja terveydenhuoltoa.

Finnfundin verkostot asiakasyritysten käytössä

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



Vuonna 2006 kehitysmaiden taloudet kasvoivat ripeästi jo neljättä vuotta. Talouden veturit olivat ennen kaikkea Aasiassa. Kiinan ja Intian lisäksi muun muassa Vietnamin ja Bangladeshissa talous kasvoi kohen. Keskeinen rooli Aasian kasvussa oli yrityksillä, ja varsinkin ulkomaisten yritysten suorilla sijoituksilla oli suuri vaikutus tuottavuuden ja viennin kasvuun.

Vientihintojen nousun kautta Aasian talouskasvu hyödytti energiaa ja raaka-aineita vieviä maita. Lisäksi talousuudistukset paransivat yritystoiminnan edellytyksiä monissa kehitysmaissa. Afrikassakin keskimääräinen talouskasvu on viime vuosina ollut selvästi nopeampaa kuin rikkaissa maissa.

Kehitysmaiden asukkaille viime vuosien talouskasvu on tuonut ennennäkemätöntä hyvinvointia. Satojen miljoonien ihmisten toimeentulo, ravitseminen ja terveydentila on kohentunut. Peruskoulutusta on lisätty ja varsinkin tytöt pääsevät nyt entistä useammin kouluun.

Toisaalta sadat miljoonat ihmiset elävät vielä äärimmäisessä köyhyydessä. Suhteellisesti eniten köyhyyttä on Afrikassa, missä konfliktit, taluskriisit, korruptio ja byrokratia ovat jarruttaneet investointeja ja työpaikkojen luomista. Toivoa paremmasta on kuitenkin näkyvissä. Konfliktien ja taluskriisien taltuttamisessa on edistytty vähitellen ja viime vuonna Ghana, Tansania ja usea muu maa paransi merkittävästi yritystoiminnan edellytyksiä.

Energia- ja ympäristökysymykset nousivat kehitysmaissa vahvasti esiin vuonna

2006. Hintojen nousu lisäsi kiinnostusta energian säästöön ja kotimaisiin energialähteisiin. Teollisuusmaiden päätökset lisätä biopolttoaineiden käyttöä liikenteessä sysäsivät liikkeelle monia suunnitelmia – ja niihin liittyviä huolia – bioenergian tuottamisesta kehitysmaissa. Aasian nopeasti kasvavien maiden vakavat ympäristöongelmat, joista monet liittyvät energiaan, lisäsivät kiinnostusta puhtaaseen teknologiaan. Luonnonmetsien häviämisen yhtäältä ja energiapuun kasvava kysyntä toisaalta kannustivat panostamaan kestäväan metsätalouteen.

Energia- ja ympäristöteknologiassa sekä metsäsektorilla Suomessa on runsaasti osaamista, jolle on kysyntää ja kannattavia mahdollisuuksia kehitysmaissa. Viime vuosina Finnfund on jo rahoittanut useita näiden alojen hankkeita, joissa suomalaiset yritykset ovat usein olleet vetovastuussa tai teknologian toimittajina. Vuonna 2006 nähtiin sekä kasvavaa kiinnostusta suomalaista osaamista kohtaan kehitysmaissa että eräiden suomalaisyritysten panostuksia kehitysmaiden suuntaan. Uskomme, että mahdollisuuksia on vielä paljon enemmän. Pyrimme osaltamme edistämään mahdollisuuksien löytymistä ja haluamme olla avuksi hankkeiden kehittämisessä, rahoituksessa ja riskinjoossa.

Maaseudun telepalvelut on toinen ala, jossa näemme suuria mahdollisuuksia. Viime vuosinahan matkapuhelinverkkojen rakentaminen on monissa kehitysmaissa parantanut erityisesti pienyritysten toimintaedellytyksiä. Kyse on niin käyttäjien kuin rahoittajienkin kannalta ollut menestystarinasta, jossa Finnfundin on ollut mukana. Monissa harvaan asutuisissa kehitysmaissa suuri osa maaseutua on kuitenkin vielä joko kokonaan ilman telepalveluja tai huonojen ja kalliiden palveluiden varassa. Erinomaisia teknisiä ratkaisuja edullisten telepalvelujen tarjoamiseen maaseudulle on kehitetty, mutta rahoitus on edelleen pullonkaula monille tärkeille investoinneille. Vuonna 2006

Finnfund osallistui televerkkojen rahoitukseen Intiassa ja Afrikassa ja jatkossa tarkoitus on panostaa lisää telepalvelujen parantamiseen.

Finnfundille vuosi 2006 oli ennätysellinen. Uusia rahoituspäätöksiä tehtiin 20, yhteiseltä arvoltaan noin 92 miljoonaa, mikä on enemmän kuin koskaan ennen. Tärkein yksittäinen kohdema oli Intia, mutta useita sijoituksia tehtiin myös Afrikkaan ja Latalaiseen Amerikkaan. Maksatukset nousivat 44 miljoonaan ja sijoitusomaisuuden määrä kasvoi neljänneksellä 128 miljoonaan. Valtaosa päätöksistä kohdistui ja sijoituksista sijaitsee matalatuloisissa ja alemman keskitulotason kehitysmaissa.

Luvut kertovat linjasta. Painopiste on nyt siirretty köyhiin kehitysmaihiin ja entistä haastavampiin hankkeisiin. Hankevalmistelua on lisätty, sijoitusomaisuuden määrä on kaksinkertaistunut muutamassa vuodessa ja yhtiön omavaraisuus on heikentynyt. Kehitysrahoituksen riskipitoisen luonteen vuoksi lainanottoa ei kuitenkaan voida enää merkittävästi lisätä. Jatkossa Finnfundin kehitysmahdollisuudet riippuvat ratkaisevasti valmisteltavana olevasta pääomankorotuksesta.

Vuoden 2006 taloudellinen tulos, noin viisi miljoonaa euroa, on kohtuullinen ja kuluvan vuoden tulospöytäkirjat ovat hyvät. Tuloksen taustalla on paljon pitkään jatkunut ja poikkeuksellisen vahva noususuhdanne monissa kohdemaissa. Finnfund on riskirahoittaja, jonka tulos vaihtelee suuresti riippuen sekä kohdemaiden yleisestä kehityksestä että riskien toteutumisesta yksittäisissä hankkeissa. Mitä haastavampia hankkeita Finnfund rahoittaa, sitä tärkeämpää on osaava hankearviointi ja riskien hallinta.

Kiitän lämpimästi Finnfundin asiakkaita, henkilöstöä, ja muita sidosryhmiä hyvästä yhteistyöstä vuonna 2006.

Jaakko Kangasniemi
toimitusjohtaja

Ulkoasiainministeriön rahoittama Finnpartnership-liikeympäntuustukiohjelma ulkoistettiin Finnfundille vuoden 2006 alussa. Kesäkuussa 2006 aloitettiin neuvontapalvelujen ja liikeympäntuustuen tarjoaminen suomalaisyritysten kehitysmaihin suuntautuviin liiketaloudellisesti kannattaviin hankkeisiin.

Finnpartnershipin palveluiden avulla pyritään lisäämään suomalaisten ja kehitysmaayritysten välistä kaupallista yhteistyötä. Finnpartnership tukee hankkeita, jotka edistävät kehitysmaiden taloudellista kasvua, monipuolistavat niiden tuotantoa ja viennin rakennetta tai muuten palvelevat kohdemaiden kehitystä.

Liikeympäntuustukea ja uusia yhteistyökumppaneita

Liikeympäntuustukea myönnetään liikeympäntuustuettujen yritysten identifiointivaiheeseen, hankeselvityksiin, ympäristöarvioiden ja liiketoimintasuunnitelmien valmisteluun, kehitysmaayrityksen henkilökunnan koulutukseen ja asiantuntijoiden käyttöön liiketoimintamahdollisuuksien parantamiseksi. Lisätietoja liikeympäntuustuksesta ja sen ehdoista löytyy ohjelman kotisivuilta www.finnpartnership.fi.

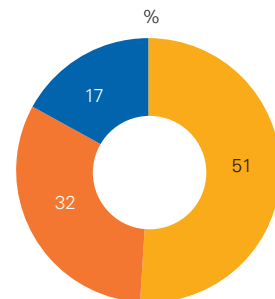
Finnpartnership tarjoaa suomalaisyrityksille apua uusien liiketoimintamahdollisuuksien ja yhteistyökumppaneiden löytämiseksi kehitysmaista. Finnpartnership voi auttaa löytämään potentiaalisia rahoittajia toteutuville hankkeille ja päteviä asiantuntijoita kehitysmaayrityksen liiketoiminnan kehittämiseen.

Finnpartnershipin palveluihin kuuluu lisäksi erityisesti kehitysmaayrityksille suunnattu matchmaking-palvelu suomalaisten liikeympäntuustuettujen yritysten identifioimiseksi. Matchmaking-palvelu on välittänyt jo 39 liiketoiminta-aloitetta noin 600 suomalaisyritykselle.



Liikeympäntuustuki kiinnostaa suomalaisyrityksiä

Vuonna 2006 Finnpartnership ohjelma sai huomattavasti positiivista julkisuutta ja palveluiden kysyntä osoittautui ennakoitua suuremmaksi. Vuoden 2006 aikana käsiteltiin 27 liikeympäntuustukihakemusta ja tukea myönnettiin yhteensä 1,8 miljoonaa euroa.



- Matalan keskitulotason maat
- Alemman keskitulotason maat
- Ylemmän keskitulotason maat

- Vastaanotettu 43 hakemusta
3,5 miljoonaa euroa
- Myönnetty tukea 22 hankkeelle
1,8 miljoonaa euroa
- Hylätty viisi hanketta
0,19 miljoonaa euroa
- Käsittelyssä*) 16 hanketta
1,5 miljoonaa euroa

*)tilanne 31.12.2006

JOHTOKUNNAN PUHEENJOHTAJAN PUHEENVUORO



Köyhyyden vähentämisen ja kehitysmaiden vaurastumisen ytimessä on niiden omien kansalaisten työn tuottavuuden kasvattaminen. Se taas riippuu ratkaisevasti yksityisestä sektorista, jolla valtaosa kehitysmaiden työikäisistä toimii. Päävastuu yritystoiminnan kehittämisen edellytyksistä kuuluu kehitysmaille itselleen, mutta myös kehitysyhteistyössä pitää pyrkiä katalysoimaan sellaisia investointeja, jotka synnyttävät tuottavia työpaikkoja, parempaa toimeentuloa ja paikallista veropohjaa. Keskeinen keino tähän on yritysten kehityskaupunkien kohdistuva kehitysrahoitus, josta Suomen osalta vastaa Finnfund.

Viime vuosina kehitysrahoituksen rooli on muuttunut nopeasti. Yhtäältä kaupallisen rahoituksen saatavuus investointeihin kehitysmaissa on parantunut, varsinkin vauraimmissa ja vakaimmissa kehitysmaissa, suurten yritysten hankkeissa ja vakiintuneilla toimialoilla. Toisaalta rahoitusta ja riskinjakoa tarvitsevien hankkeiden määrä on kasvanut vielä nopeammin. Kymmenet kehitysmaat ovat yritystoiminnan edellytyksiä parantamalla onnistuneet nousemaan yritysten ja rahoittajien kiinnostuksen kohteiksi. Lisäksi kehitysmaat ovat kutsuneet yrityksiä mukaan monille sellaisille toimialoille, jotka aiemmin oli varattu julkiselle sektorille. Lääketeollisuus, energiantuotanto, metsäsektori ja televiestintä ovat esimerkkejä tällaisista aloista.

Kokonaisuudessaan kehitysrahoituksen tarve ja sen mahdollisuudet katalysoida yksityisiä sijoituksia, yritysten osaamista ja vastuullisia toimintatapoja kehitysmaihin on kasvanut. Selvimmin näin on Afrikassa, joka ei enää ole yrityksille sellainen "mahdoton manner" kuin vielä muutama vuosi sitten.

Finnfund on viime vuosina siirtänyt sijoitustensa painopisteen köyhiin kehitysmaihin ja sellaisiin hankkeisiin, joihin julkista kehitysrahoitusta selvästi tarvitaan. Samalla sijoitusten määrää on nostettu ja yhteistyötä suomalaisten yritysten kanssa lisätty. Vuonna 2006 Finnfund rahoitti muun muassa telepalveluja Afrikassa ja Intiassa, metsänviljelyä Afrikassa ja Etelä-Amerikassa, elektroniikkateollisuutta Intiassa ja Kiinassa sekä pienyritysten rahoitusta Itä-Afrikassa ja Keski-Amerikassa.

Suuntaa on tarkoitus jatkaa. Valmisteltavana on pääomankorotus, jonka turvin Finnfundin kehitysrahoituksen kasvu ja riskinotto voisi jatkua. Tavoitteena on edistää hyviä hankkeita yhä köyhemmissä maissa ja katalysoida yhä useampien suomalaisten yritysten osaamista haastaviin maihin ja uraa uurtaviin hankkeisiin.

Marjatta Rasi

johtokunnan puheenjohtaja

Viisivuotiskatsaus, milj. EUR

TULOSLASKELMA	2002	2003	2004	2005	2006
Rahoitustoiminnan tuotot	15,5	15,1	13,1	14,6	18,5
Rahoitustoiminnan kulut	-12,6	-12,2	-7,5	-6,8	-9,7
Rahoitustoiminnan kate	2,9	2,9	5,6	7,8	8,8
Liiketoiminnan nettokulut	-3,1	-3,0	-3,6	-3,8	-3,8
Määrärahat	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Voitto / tappio ennen satunnaisia eriä	-0,1	-0,1	2,0	4,0	5,0
TASE					
Vastaavaa					
Käyttöomaisuus	2,5	2,5	2,4	2,2	2,2
Sijoitukset	58,6	71,2	74,0	103,1	128,5
Vaihtuvat vastaavat	50,5	37,0	33,9	26,1	30,6
	111,6	110,7	110,3	131,4	161,3
Vastattavaa					
Oma pääoma	75,2	81,2	83,2	87,2	92,3
Vieras pääoma	36,4	29,5	27,1	44,2	69,0
	111,6	110,7	110,3	131,4	161,3

Tunnusluvut, 2005–2006

	2005	2006
Kohdemaat, kpl	21	21
Hankkeet, kpl	84	89
Uudet rahoituspäätökset, milj. euroa	87	92
Uudet rahoituspäätökset, kpl	21	20
Maksatukset, milj. euroa	38	44
Maksatukset, kpl	36	33
Portfolio, milj. euroa	103	129
Maksamattomat päätökset ja sitoumukset, milj. euroa	121	121
Rahoitustoiminnan tuotot, milj. euroa	15	19
Taseen loppusumma, milj. euroa	131	161
Oma pääoma, milj. euroa	87	92
Omavaraisuusaste, %	66	57
Oman pääoman tuotto/v, %	4,7	5,6
Henkilöstön määrä keskimäärin	27	31

Osakkeenomistajat ja osakepääoma 31.12.2006

Suomen valtio	79,9 %
Finnvera Oyj	20 %
Elinkeinoelämän keskusliitto ry	0,1 %

FINNFUNDIN RAHOITTAMIA HANKKEITA

Tiikkiviljelmä näyttää tietä Tansaniassa

Suurella osalla Afrikkaa metsätalous on lähinnä luonnonmetsien hävittämistä. Ympäristöarvoja tuhoutuu, mutta työtä ja toimeentuloa syntyy vain vähän. Kestävää metsätaloutta ei juuri ole, vaikka se olisi suuri mahdollisuus monissa maissa.

Kilombero Valley Teak Company (KVTC) näyttää Tansaniassa tietä kestäville metsätaloudelle. Se on brittiläisen kehitysrahoittajan CDC:n vuonna 1993 perustama tiikkiviljelmä, jonka osakkaaksi Finnfund tuli vuonna 2000. Finnfundin mukaantulo oli ratkaisevaa sille, että investointeja hankkeeseen jatkettiin. Tiikkiä kasvaa nyt noin 7 500 hehtaarin alalla ja uusia istutuksia tehdään 650 hehtaarin vuosivauhtia.

Viljelmällä noudatetaan kestävänsä metsänhoidon periaatteita ja se on sertifioitu. Iso osa yhtiön hallitsemasta maasta suojellaan ja tiikkiä istutetaan vain sille

parhaiten soveltuville alueille. Yhtiö tukee monin tavoin alueensa asukkaita. Se on muun muassa rahoittanut kouluja ja terveydenhuoltoa.



Tiikki on arvokas trooppinen kovapuu, jota kasvaa luonnonmetsissä lähinnä Myanmarissa ja jota viljellään eri puolilla maailmaa. Viljellyn tiikin arvioitu kiertäaika Kilomberossa on 32 vuotta. Harvennushakkuut alkoivat viime vuonna ja vuonna 2007 harvennuspuiden käyttämiseksi investoidaan sahaan ja muuhun jatkojalostukseen.

KVTC tarjoaa nyt useita satoja työpaikkoja Tansanian köyhimpiin kuuluvalle alueelle. Kun sadonkorjuu ja jalostus käynnistyy kunnolla, työpaikkoja syntyy suoraan ja epäsuorasti useita tuhansia. Lisäksi KVTC:n kehittämä osaaminen ja sen jakamat taimet ovat tehneet tiikin tutuksi tuhansille pienviljelijöille. Kun puiden kauppa ja jalostus käynnistyy lähivuosina, tiikistä voi tulla tärkeä viljelyskasvi alueen asukkaille ja merkittävä vientituote Tansanialle.

CAREC investoi uusiutuvaan energiaan Keski-Amerikassa

CAREC (The Central American Renewable Energy and Cleaner Production Facility) on uusiutuvan energian käyttöä ja energiatehokkuutta edistävä rahasto, jonka pääasiallisia sijoituskohteita ovat pk-yritykset Keski-Amerikan alueella.

Rahaston koko on 17 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria. CARECin alkuunpanija ja pääsijoittaja on Latinalaisen Amerikan kehityspankki IADB. Finnfundin ohella rahoittajiin kuuluvat Keski-Amerikan kehityspankki CABEL, Belgian kehitysrahoittaja BIO ja Triodos Renewable Energy for Development Hollannista. Rahastoa hallinnoi E+Co Capital Ltd.

CARECin investoinnit uusiutuvaan energiaan, energiatehokkuuden parantamiseen ja puhtaamman teollisuustuotannon hankkeisiin ovat myös kansantaloudellisesti tärkeitä, sillä Keski-Amerikan maiden energiantuotanto rakentuu pitkälti kalliin tuontiöljyn varaan.

Keski-Amerikassa on runsaasti potentiaalia muun muassa vesi-, aurinko- ja tuulivoiman hyödyntämiseen, mutta niiden nykyistä tehokkaampi hyödyntäminen edellyttää uusia rahoituskanavia.

CARECin investoinnit vähentävät myös hiilidioksidipäästöjä, joten rahastolla on jatkossa mahdollisuus saada lisätuottoja päästöoikeuksien myynnistä.

Finnfundille CAREC on hyvä kanava sijoittaa pk-sektorin ympäristöystävällisiin energiahankkeisiin Keski-Amerikassa, jonne Suomesta käsin olisi vaikea tehdä suoria sijoituksia. Lisäksi rahaston kautta saadaan arvokasta tietoa alueen markkinoista ja yrityssektorin kehityksestä.

Kestävien energiamuotojen käytön edistäminen on myös Suomen kehitysyhteistyön keskeinen tavoite Keski-Amerikassa. Suomen ja seitsemän alueen maan kesken on solmittu konkreettisia hankkeita edistävä energia- ja ympäristökumppanuusohjelma.

Uusi tehdas korvaa tuontisementin Nigeriassa

Nigeriaan rakennettava **Obajanan sementtitehdas** parantaa merkittävästi Afrikan väkirikkaimman valtion omavaraisuutta sementin tuotannossa. Kasvaneiden öljytulojen myötä maan rakennusteollisuus on voimakkaassa kasvussa, mutta tähän asti suurin osa tärkeimpiin rakennusmateriaaleihin kuuluvasta sementistä on jouduttu tuomaan ulkomailta.

Pääkaupunki Abujasta 220 kilometriä lounaaseen rakennettava sementtitehdas on valmistuessaan Saharan eteläpuolisen Afrikan suurin. Investoinnin tekee Nigerian suurin yksityinen teollisuuskonserni Dangote Industries Limited.

Paikallisten rahoittajien lisäksi hankkeessa ovat mukana useat kansainväliset kehitysrahoituslaitokset, muun muassa FMO Hollannista, DEG Saksasta ja Swedfund Ruotsista sekä Euroopan in-



vestointipankki EIB ja Maailmanpankki-ryhmään kuuluva IFC. Finnfund osallistuu yhtenä lainantantajana hankkeen kehitysrahoitusosuuteen.

Vuoden 2007 loppupuoliskolla valmistuvan investoinnin yhteisarvo kohoo yli miljardiin Yhdysvaltain dollariin.

Sementtitehdashankkeen suurimmat riskit liittyvät Nigerian taloudelliseen ja poliittiseen kehitykseen. Sotilasdiktatuureista, etnisestä väkivallasta ja korruptiosta kärsinyt valtio on siirtynyt demokratiaan. Maan hallituksella riittää kuitenkin paljon haasteita muun muassa köyhyyden vähentämisessä.

Sementtitehdas tuo uusia työpaikkoja noin 500 ja työllistää välillisesti tuhansia köyhän alueen asukkaita.

Uudet urakkakohteet vauhdittavat Mantsisen kasvua Venäjällä

Liperiläinen Mantsinen Group tuntee irtotavaran käsittelyyn soveltuvista erikoisnostureistaan, mutta viime vuosi-
na yhtiön toiminta on laajentunut vauhdilla koneiden valmistuksesta materiaalin-
käsittelyyn kokonaispalveluihin.

Kovin kasvu tulee Venäjältä. Viime vuonna Mantsisen 44 miljoonan euron liikevaihdosta lähes 30 prosenttia tuli itänaapurista. Finnfund on mukana rahoittajana yhtiön Venäjän-toimintojen laajentamisessa.

Suomalaiseksi pk-yritykseksi Mantsinella on vankka kokemus Venäjän markkinoista. Ensimmäisiä asiakkaita maassa olivat Stora Enso ja Metsäliitto. Mantsinen vastaa puutavaran käsittelystä ja logistiikan suunnittelusta metsäyhtiöiden rautatieterminaaleissa.

Sittemmin toiminta on laajentunut satamiin. Muun muassa Ust-Lugan satama kuuluu Mantsisen urakkakohteisiin.

Kolmannessa vaiheessa mukaan ovat tulleet venäläiset asiakkaat. Muun muassa paikalliset sahat ja sellutehtaat tehostavat toimintaansa ulkoistamalla materiaalinkäsittelyn alan hallitsevalle kumppanille.

Kesällä 2006 Mantsinen solmi urakointisopimuksen OAO Segezhan sellukombinaatin kanssa Venäjän Karjalassa. Suomalaisyhtiö purkaa ja siirtää tehdasalueelle saapuvan puun. Kuukaudessa puutavaraa käsitellään noin 100.000 kuutiota.

Mantsinen Groupilla on Venäjällä tytäryhtiö, jonka toimipiste sijaitsee Pietarissa. Urakointikohteita yhtiöllä on tällä hetkellä 16 kappaletta Pietarin ja Novgorodin alueilla sekä Venäjän Karjalassa.

Toiminnan kasvusta kertoo se, että Mantsinen Groupin 530 työntekijästä noin 300 työskentelee Venäjällä.

Mantsisen menestyksen taustalla ovat tuotteiden ja palvelujen innovatiivi-

nen yhdistäminen ja räätälöinti asiakkaan tarpeisiin. Tämä yksinkertaistaa puutavaran käsittelyprosessia, vähentää puun käsittelykertoja ja parantaa raaka-aineen käyttöastetta. Uusi malli rasittaa myös vähemmän ympäristöä.



FINNFUNDIN RAHOITTAMIA HANKKEITA

Teräsvanteita valmistava tehdas aloitti Venäjällä

Pakkausmateriaalina käytettävän teräsvanteen kysyntä kasvaa nopeasti Venäjällä. Finnfund on investointilainalla ja osakepääomalla mukana tehdasinvestoinnissa, joka on maan ensimmäinen korkealaatuista teräsvannetta valmistava tuotantolaitos. Tähän asti pakkausmateriaali on jouduttu tuomaan ulkomailta.

OOO VolgaStrap sijaitsee Kostroman kaupungissa 350 kilometriä Moskovasta koilliseen.

Tehdashankkeen suurin investoija on suomalaisomisteinen Specta Group AG, joka on Venäjän johtava metalli- ja puunjalostusteollisuuden kuljetuspakkausmateriaali- ja konetoimittaja. Investoinnin kokonaisarvo on 17 miljoonaa euroa. Spectan ja Finnfundin lisäksi rahoittajiin kuuluvat Ruotsin kehitysrahoituslaitos Swedfund ja International Moscow Bank.

OOO VolgaStrap valmistaa teräsvannetta, jolla niputetaan muun muassa teräskeloja, levyjä, putkia ja sahatavaraa. Tehtaan koekäyttö alkoi loppuvuode-



ta 2006. Varsinainen tuotanto käynnistyi alkuvuonna 2007.

Tuotantolaitoksen koko on 11 000 m². Sata henkeä työllistävän tehtaan työllisyysvaikutukset köyhässä Kostromossa ovat merkittävät.

Teräsvannetta käytetään erityisesti metsä- ja metalliteollisuudessa. Muualla maailmassa muovinauha yleistyy, mutta Venäjällä vaativien kuljetusolosuhteiden vuoksi teräsvanteen asema pakkausmateriaalina säilyy vahvana.

Spectalla on oma 14 toimiston jakeluverkosto Venäjän ja Ukrainan tärkeimmillä teollisuusalueilla. Yhtiöllä ei ole ollut aiemmin omaa tuotantoa, vaan pakkaus-koneita ja -materiaaleja on tuotu muun muassa Suomesta, Ruotsista, Keski-Euroopasta ja Kreikasta.

Ensimmäinen rahoituskohde Ukrainassa

Finnfundin ensimmäinen rahoituskohde Ukrainassa on nosturitehdas **Zaporozhcrane**. Investointi on myös ensimmäinen yhteishanke maailman johtaviin nosturivalmistajiin kuuluvan Konecranesin kanssa.

Zaporozhcranen omistaa Zaporozhcrane Holding -yhtiö, josta Konecranesilla on 49 prosentin ja Finnfundilla 46 prosentin osuus. Myös yhtiön toimiva johto omistaa osakkeita.

Zaporozhcrane valmistaa Konecranesin nostolaitteita ja tarjoaa lisäksi huolto- ja kunnossapitopalveluja lähialueen markkinoille. Yhtiö työllistää noin 1100 työntekijää.

Investointi vahvistaa suomalaisyhtiön markkina-asemaa Itä- ja Keski-Euroopassa. Samalla se avaa mahdollisuuksia suomalaiselle alihankintateollisuudelle hyötyä kasvavista markkinoista.

Ukrainan tavoitteena on parantaa satamiensa kilpailukykyä ja lisätä konttien käsittelykapasiteettia investoimalla tulevana vuosina tuntuvasti nostureihin ja muuhun laitekantaan.

Vanhon satamien ajanmukaistamisen ohella kehityssuunnitelma sisältää myös uusien satamien rakentamista Mustanmeren rannikolle.



EUROOPPALAISET KEHITYSRAHOITTAJAT



Finnfund tekee tiivistä yhteistyötä 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 kehittämistä.

Suuri osa Finnfundin sijoituksista matalatuloisiin kehitysmaihin muodos-

tuu 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 valmistelemissä hankkeissa.

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).



HALLINTO

Hallintoneuvosto

Jari Vilén

Puheenjohtaja, kansanedustaja
16.4.2007 asti

Pertti Salolainen

Kansanedustaja
17.4.2007 lähtien

Seppo Kallio

Varapuheenjohtaja, johtaja

Päivi Luostarinen

Johtava asiantuntija
1.12.2006 asti

Simo Karetie

Johtava asiantuntija
2.12.2006 lähtien

Turo Bergman

Valtiot.lis.
16.4.2007 asti

Marjaana Valkonen

Johtaja
17.4.2007 lähtien

Tarja Kantola

Kansainvälisten asiain
sihteeri

Risto Kuisma

Kansanedustaja

Satu Mäki

Ulkomaankauppaministerin
erityisavustaja

Kalle Laaksonen

Erikoistutkija

Heljä Misukka

Eduskuntasihteeri
11.4.2006 asti

Arto Satonen

12.4.2006 lähtien
Kansanedustaja

Suvi-Anne Siimes

Kansanedustaja
16.4.2007 asti

Katja Syvärinen

Puoluevaltuuston
puheenjohtaja
17.4.2007 lähtien

Ulla Anttila

Kansanedustaja
16.4.2007 asti

Anni Sinnemäki

Kansanedustaja
17.4.2007 lähtien

Göran Åhman

Dipl.ekon.
11.4.2006 asti

Markus Österlund

Erityisavustaja
12.4.2006 lähtien

Johtokunta

Varsinainen jäsen**Marjatta Rasi**, puheenjohtaja

Alivaltiosihteeri, ulkoasiainministeriö

Sinikka Antila, varapuheenjohtaja

Yksikön päällikkö, ulkoasiainministeriö

Jorma Korhonen

Osastopäällikkö, ulkoasiainministeriö

Elina Selinheimo

Budjettineuvos, valtiovarainministeriö

Topi Vesteri

varatoimitusjohtaja, Finnvera Oyj

Christian Andersson

OTK

Varajäsen**Sirpa Mäenpää**

Yksikön päällikkö, ulkoasiainministeriö

Anne Lammila, 1.1.2007 asti

Yksikön päällikkö, ulkoasiainministeriö

Riikka Laatu, 13.2.2007 lähtien

Yksikön päällikkö, ulkoasiainministeriö

Matti Pullinen

Apulaisosastopäällikkö,
ulkoasiainministeriö

Ilkka Kajaste

Finanssineuvos,
apulaisosastopäällikkö,
valtiovarainministeriö

Ritva Hara

Apulaisjohtaja, Finnvera Oyj

Mika Halttunen

Hallituksen puheenjohtaja,
Halton Group

HENKILÖKUNTA



Siv Ahlberg

Jukka Ahmala

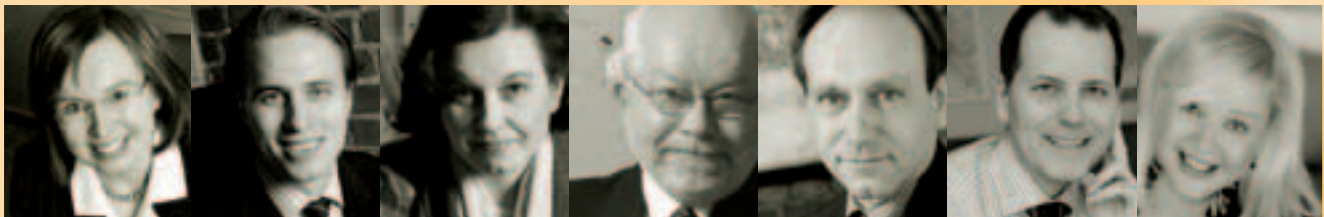
Ilmi Aho

Helena Arlander

Sylvie
Fraboulet-Jussila

Pauliina Halonen

Jyrki Halttunen



Anita Huovio

Petri Isotalus

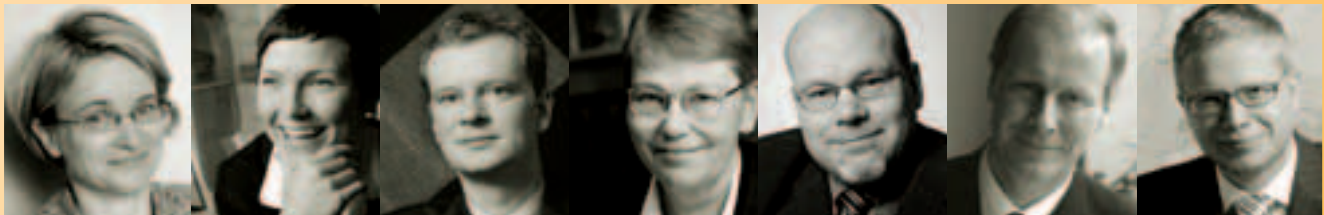
Elina Jussila

Pekka Juusela

Jaakko Kangasniemi

Matti Kerppola

Hannele Korhonen



Helena Korhonen

Hanna-Riitta Kurittu

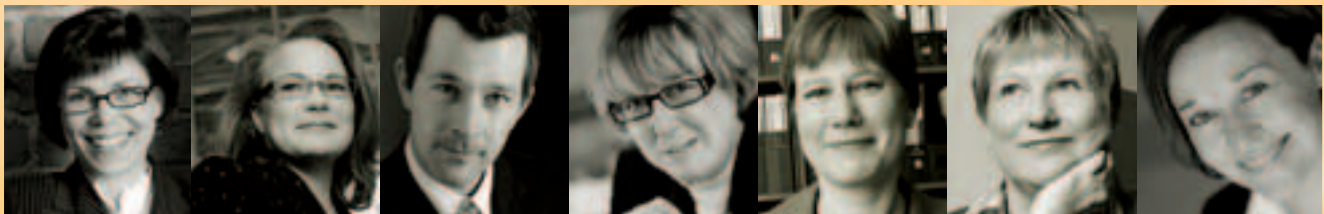
Mikko Kuuskoski

Paula Kuusterä

Tero Latikka

Kari Laukkanen

Jari Matero



Tarja Myllymäki

Sari Nikka

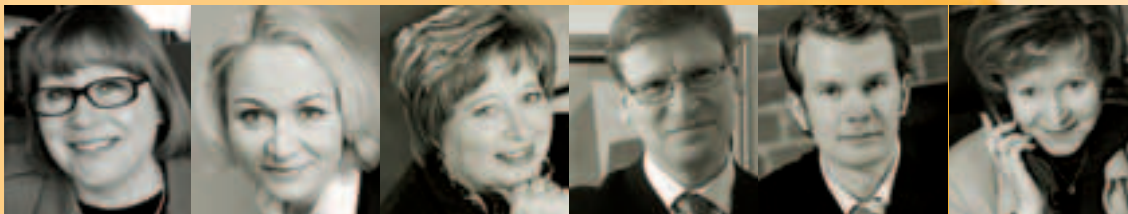
Peter Platan

Pirjo Pulakka

Helena Putkinen

Paula Ranta

Paula Sundberg



Sirkka-Liisa Syrjänen

Riikka Talvitie

Minna Taulos

Juha-Pekka
Tuomipuu

Heikki Vesterinen

Anne Vuorela

Johto

Jaakko Kangasniemi, toimitusjohtaja

Jukka Ahmala, lakiasianjohtaja, toimitusjohtajan varamies

Helena Arlander, investointijohtaja

Jyrki Halttunen, talousjohtaja

Henkilökunnan yhteystiedot ja vastualueet

löytyvät Finnfundin kotisivuilta

<http://www.finnfund.fi> (yritysesittely – organisaatio)

puh. (09) 348 434 / etunimi.sukunimi@finnfund.fi

INVESTOINNIT 31.12.2006

Investointikohde	Tuotanto	Suomalainen yritys
AASIA		
INTIA		
Andhra Pradesh Paper Mills (APPM) Bharti Cellular Limited Bhushan Steel & Strips Limited BSSL Eltete India Packaging Co. Ltd. SREI Infrastructure Finance Limited	Paperitehdas Telekommunikaatio Terästeollisuus Kulmasuojat Leasing	Eltete TPM Oy Ab
INDONESIA		
P.T. Evox Rifa Indonesia	Kondensaattorit	Evox Rifa Group Oyj
KIINA		
Beijing Savcor Coatings Technologies Co. Ltd. Fibox (Guangzhou) Engineering Plastics Co. Ltd. Guangzhou Savcor Coatings Technologies Ltd. Detection Technology (Beijing) Ltd Elecster (Tianjin) Aseptic Packaging Co. Ltd. Nantong Evox Rifa Electrolytics Co. Ltd. Neorem Magnets Ningbo Co. Ltd. Oilon Burners (Wuxi) Co. Ltd. Polar (Guangzhou) Electronics Co. Ltd. Shanghai Eltete Packaging Technology Co. Ltd. Shanghai Fimet Medical Instrument Co. Valmet-Xian Paper Machinery Co.	Pinnoitteet / Coatings Muovikotelot Pinnoitteet Säteilymittausanturit Pakkausmateriaalit Kondensaattorit Kestomagneetit Polttimet Sykemittarit Kulmasuojat Hammaslääkärin potilastuolit Paperikoneet	Savcor Group Fibox Oy Ab Savcor Group Detection Technology Oy Elecster Oyj Evox Rifa Group Oyj Neorem Magnets Oy Oilon Oy Polar Electro Oy Eltete TPM Oy Ab Fimet Oy Metso Paper Oy
MALESIA		
Polar Twin Advance (M) Sdn. Bhd.	Elektroniikka	Polar Electro Oy
THAIMAA		
A.T. Biopower Co., Ltd. Siam Investment Fund II L.P.	Biovoimala Pääomasijoitusrahasto	
VIETNAM		
The Mekong Enterprise Fund, Ltd. Vietnam Equity Fund	Pääomasijoitusrahasto Pääomasijoitusrahasto	
AFRIKKA		
African Export-Import Bank AfricInvest Fund Ltd. AIG African Infrastructure Fund European Financing Partners GroFin East Africa Fund (GEAF) Holdefi leasing Afrinord Hotel Investments A/S	Kehitysrahoitus Pääomasijoitusrahasto Pääomasijoitusrahasto Kehitysrahoitus Pääomasijoitusrahasto Leasing Hotellit	
ETELÄ-AFRIKKA		
Horizon Fund III	Pääomasijoitusrahasto	

Investointikohde	Tuotanto	Suomalainen yritys
KENIA		
Universal Corporation Ltd.	Lääkkeet	
MOSAMBIK		
Maputo Port	Satama	Skanska
NAMIBIA		
Telecom Equity Partner (Mauritius) Ltd.	Telekommunikaatio	
NIGERIA		
Obajana Cement Company Plc	Sementin tuotanto	
SUDAN		
Equatoria Teak Company Ltd	Tiikkiviljelmä	
TANSANIA		
Fedha Fund Ltd. Kilombero Valley Teak Company Ltd. Tanira Ltd.	Kehitysrahoitus Tiikkiviljelmä Käsipumput	Lojer Oy
EUROOPPA, LÄHI-ITÄ JA POHJOIS-AFRIKKA		
TURKKI		
AIG Blue Voyage Fund Noksel A.S.	Pääomasijoitusrahasto Teräsputket	Nokia
LATINALAINEN AMERIKA JA KARIBIA		
BRASILIA		
Eltete do Brasil Ltda. Savcor Coatings de Amazonia Ltda.	Kulmasuojat Pinnoitteet	Eltete TPM Oy Ab Savcor Group
HONDURAS		
La Esperanza	Pienvesivoima	
KESKI-AMERIKA		
Central American Renewable Energy and Cleaner Production Facility (CAREC) Central American Small Enterprise Investment Fund (Caseif II)	Pääomasijoitusrahasto Pääomasijoitusrahasto	
LATINALAINEN AMERIKA		
CEA Latin America Communication Partners Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura S.A. Latin America Challenge Investment Fund (LA-CIF) Solidus Investment Fund S.A.	Pääomasijoitusrahasto Infrastrukturihankkeiden rahoitus Pienrahoitus Pienrahoitus	

INVESTOINNIT 31.12.2006

Investointikohde	Tuotanto	Suomalainen yritys
NICARAGUA		
Financiera Arrendadora Centroamericana (Finarca)	Leasing	
URUGUAY		
Forestal Oriental S.A.	Eukalyptusviljelmä	Oy Metsä-Botnia Ab, UPM-Kymmene Oyj
Ontur International S.A.	Satama	
BALTIA, ITÄ-EUROOPPA JA KESKI-AASIA		
KESKI- JA ITÄ-EUROOPPA		
SEAF CEE Growth Fund Trans-Balkan SME Equity Fund	Pääomasijoitusrahasto Kehitysrahoitus	
UKRAINA		
ZAO Zaporozhkij Zavod Tjazhelogo Krasnostroenia	Nosturit	Konecranes Oyj
VENÄJÄ		
Clinic Scandinavia International Moscow Bank Southwest Wastewater Treatment Plant Mantsinen Machine Rental Oy Nordrus Hotel Holdings A/S OOO Finndisp OOO Rosavtokontrol OOO Volgastrap Oy Nordic Russian Management Co - NORUM ZAO Izhma Reindeer Meat ZAO Metadynea	Sairaala Pankki Jätevedenpuhdistamo Logistiikka ja materiaalin käsittely Hotellit Dispersioiden valmistus Autokatsastus Teräsvanteet Kehitysrahoitus Lihanjalostus Liimahartsit	Scanfert Oy Nordea Bank Finland Plc Mantsinen yhtiöt Oy Oy Forcit Ab A-Katsastus Oy Specta Group AG Komatos Oy Dynea Chemicals Oy
VIRO		
RDS Hotelli AS	Hotelli	Pontos Development Oy
KANSAINVÄLINEN		
ACCION Investments in Microfinance Private Energy Market Fund Ky ShoreCap International Ltd. WD Power Investment Ky	Pienrahoitus Energiarahasto Pienrahoitus Energiarahasto	Pöyry Energy Oy Wärtsilä Oyj

Rahoitustoiminta

Kertomusvuoden aikana tehtiin 20 uutta rahoituspäätöstä arvoltaan noin 92 milj. euroa. Uusista sijoituspäätöksistä noin kolme neljänestä suuntautui matalan ja alemman keskitulotason kehitysmaihin. Osakepääomasijoitusten osuus oli 5,2 milj. euroa, lainojen 64,4 milj. euroa ja rahastojen 22 milj. euroa. Uusien rahoituspäätösten arvo oli suurempi kuin minään aikaisempina vuotena.

Intia nousi kertomusvuonna tärkeimpien kohdemaiden joukkoon. Noin puolet uusista sijoituspäätöksistä (euroissa laskettuna) kohdistui Intiaan. Hankkeita oli erityisesti elektroniikka- ja metsäteollisuudessa sekä teleoperaattoritoiminnassa. Myös Afrikkaan tehtiin useita uusia sijoituspäätöksiä. Hankkeet sijoituivat metsätalouteen, telekommunikaatioon, terveydenhoitoon ja rahoitussektorille. Latinalaiseen Amerikkaan tehtiin kaksi rahoitussektorille suuntautuvaa sijoituspäätöstä.

Uusia rahastosijoituspäätöksiä tehtiin viisi, joista yksi peruuntui. Voimassaolevat rahastopäätökset kohdistuvat Afrikkaan, Väli-Amerikkaan ja Aasiaan.

Maksamattomien sijoituspäätösten määrä vuoden 2006 lopussa oli sama kuin edellisenä vuonna eli 121 milj. euroa.

Maksatukset olivat yhteensä 44,2 milj. euroa, josta osakepääomasijoitusten osuus oli 5,7 milj. euroa, lainojen 33,5 milj. euroa ja sijoitusrahastojen 5,0 milj. euroa. Maksatusten yhteismäärä kasvoi edellisestä vuodesta 18 %. Alueellisesti maksatukset jakautuivat siten, että Aasian osuus oli 5,3 milj. euroa, Afrikan 11,9 milj. euroa, Latinalaisen Amerikan 18,6 milj. euroa ja Keski- ja Itä-Euroopan 8,4 milj. euroa.

Kehittäminen ja painopisteet

Kertomusvuonna käynnistettiin kehittämishanke, jonka tarkoituksena on yhdenmukaistaa rahoitusprosessia sekä selkiinnyttää työn- ja vastuunjakoja. Tavoitteena on yhtenäistää koko prosessi siten, että

hankkeiden valmistelu tapahtuisi mahdollisimman systemaattisesti ja käytävissä olisi hankevalmistelun eri vaiheita helpottavia ja tukevia työkaluja. Vuoden 2006 aikana rahoitusprosessi kuvattiin ja käytiin läpi koko henkilöstön kanssa sekä tunnistettiin tärkeimmät kehittämiskohteet. Prosessi jatkuu kuluvana vuonna kehittämiskohteiden joukosta valittujen neljän jatkoprojektin työstämisellä.

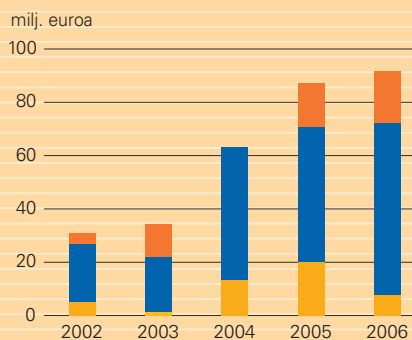
Vuoden 2006 alussa Finnfundissa aloitti ympäristöasiantuntija, jonka tehtävänä on paitsi analysoida hankkeiden ympäristövaikutuksia, myös kehittää Finnfundin ympäristöpolitiikkaa ja seurata alan kehitystä ja käytäntöä muissa kehitysrahoitusyhtiöissä.

Kertomusvuonna pyrittiin aikaisempaa selkeämmin määrittelemään aloja, joilla Finnfund yhdessä suomalaisten yritysten kanssa voisi kehittää ja toteuttaa hankkeita, joilla on merkittäviä kehitys- ja ympäristövaikutuksia. Tällaisia aloja ovat ainakin uusiutuva energia, ympäristöteknologia ja metsäsektori.

Finnfundin hankkeisiin tuomasta lisäarvosta käytiin keskustelua vuoden 2006 aikana ja siihen pyritään kiinnittämään entistä suurempaa huomiota. Finnfund voi tuoda lisäarvoa mm. mahdollistamalla omalla riskinotollaan sellaisten hankkeiden toteutumisen, jotka ilman Finnfundia eivät toteutuisi lainkaan, tai toteutuisivat myöhemmin, pienempinä tai tavalla, joka ei kehitysvaikutuksiltaan olisi paras mahdollinen.

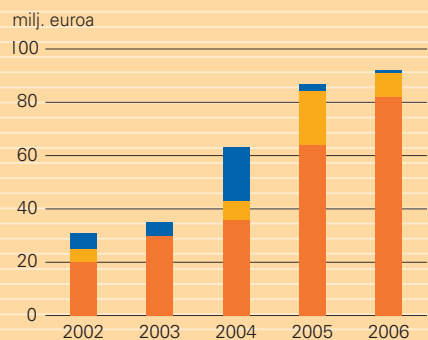
Yhteistyötä muiden kehitysrahoitusyhtiöiden kanssa syvennettiin edelleen paitsi konkreettisten hankkeiden kautta, myös pyrkimällä yhdenmukaistamaan käytäntöjä. Vuonna 2004 perustettu EDFI-yhtiöiden ja Euroopan Investointipankin yhteisrahoitusyhtiö European Financing Partners (EFP), jossa Finnfund on ollut mukana alusta lähtien, teki vuoden 2006 aikana kahdeksan periaatepäätöstä ja kahdeksan lopullista investointipäätöstä. Finnfundin maksatukset EFP:n hankkeisiin olivat vuoden 2006 aikana 0,7 milj. euroa. Yhtiön rahoittajapartnereiden

Vuosittaiset sijoituspäätökset instrumenteittain 2002–2006 (alkuperäisin arvoin)



- Osakepääoma
- Laina
- Rahastosijoitus

Vuosittaiset sijoituspäätökset DAC-ryhmittäin ml. siirtymätalousmaat 2002–2006 (alkuperäisin arvoin)



- Matalan ja alemman keskitulon maat
- Ylemmän keskitulon maat
- Siirtymätalousmaat

määrä kasvoi neljällä espanjalaisen, tanskalaisen, norjalaisen ja ruotsalaisen kehitysrahoitusyhtiön tullessa mukaan.

Finnpartnership-liikeympäntuohjelma

Kertomusvuonna Finnfund käynnisti ulkoasiainministeriön toimeksiannosta ja rahoittamana Finnpartnership-liikeympäntuohjelman. Ohjelma tarjoaa neuvontapalveluja ja liikeympäntuutukea suomalaisyritysten kehitysmahin suuntautuiin liiketaloudellisesti kannattaviin hankkeisiin.

Finnpartnershipin palveluksessa oli kertomusvuonna kolme henkilöä, joista yksi osa-aikainen.

Vuoden 2006 toiminnan painopisteet olivat sisäisen hallinnon luomisessa, ohjelman palveluiden markkinoinnissa suomalaisyrityksille sekä liikeympäntuustuen haku-, myöntö-, ja sopimusprosessin rakentamisessa.

Kertomusvuotena vastaanotettiin 43 liikeympäntuustukihakemusta, joiden

yhteenlaskettu haettu liikeympäntuutuki oli noin 3,5 milj. euroa. Finnpartnershipin tukikomitea kokoontui seitsemän kertaa, ja käsitteli 27 hanketta, joista 22 hankkeelle myönnettiin tukea yhteensä 1,8 milj. euroa. Tuen maksatuksia ei toteutunut vielä vuoden 2006 aikana. Myönnetystä tuesta 51 % kohdistui matalan tulotason mahin, 32 % alemman keskitulotason mahin sekä 17 % ylempään keskitulotason mahin.

Kysyntä Finnpartnershipin kehitysmaayrityksille suunnattuun matchmaking-palveluun kasvoi vuoden viimeisen neljänneksen aikana. Matchmaking-palvelun kautta välitettiin 39 liiketoimintaloitetta noin 600 suomalaisyritykselle. Myös neuvontapalveluiden kysyntä kasvoi tasaisesti vuoden 2006 aikana.

Riskienhallinta

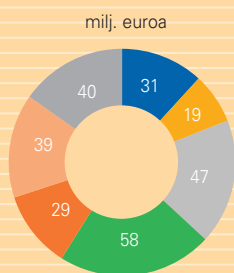
Finnfundin toiminta-ajatukseen kuuluu aktiivinen riskinotto, joka otetaan huomioon rahoitusehdoissa ja jota aktiivisesti seurataan ja pyritään hallitsemaan si-

joitusaikana. Riskinotto saattaa johtaa myös sijoitustappioihin, mutta sijoitukset on hinnoiteltu ja hajautettu siten, ettei yhtiön elinkelpoisuus eikä sen pitkän aikavälin kannattavuus vaarannu. Yhtiöllä on käytössä riskiluokitusjärjestelmä, joka otettiin käyttöön vuonna 2005.

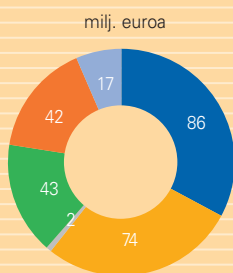
Korko- ja valuuttariskien osalta tavoitteena on, että ne tunnistetaan ja niiltä suojaudutaan. Luotonannon korko- ja valuuttariskit pyritään kattamaan kokonaan. Osakepääoma- ja rahastosijoituksiin liittyviä valuuttariskejä katetaan tapauskohtaisesti.

Finnfund ylläpitää likviditeettiä, joka on tiedossa olevaan maksatusvolyyymiin nähden riittävä eli kattaa vähintään seuraavien kuuden kuukauden maksatustarpeen. Taseessa olevan likviditeetin lisäksi Finnfundilla on käyttämättömiä luottolimittejä, joita käytetään pääasiassa uusien sijoituslainojen jälleerahoitukseen.

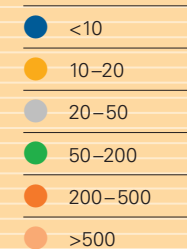
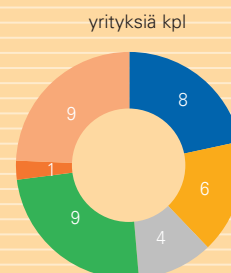
Portfolio ja maksamattomat investointipäätökset ja sitoumukset sektoreittain 31.12.2006



Portfolio ja maksamattomat investointipäätökset ja sitoumukset maanosittain 31.12.2006



Suomalaiset asiakasyritykset 31.12.2006*



*asiakasyritysten liikeympäntuun mukaan, milj. euroa

Tulos

Tulos vuodelta 2006 oli noin 5 milj. euroa voitollinen. Tulokseen vaikuttivat oleellisesti kaksi merkittävää voitollista irtautumista ja verrattain suuret osinkotuotot. Lisäksi arvonalennusten määrä jäi keskimääräistä selvästi alemmaksi. Tulos vastaa 5,6 prosentin tuottoa koko omalle pääomalle. Tulos oli budjetoitua parempi ja tasoltaan tyydyttävä.

Tuotot

Sijoitustoiminnan tuotot olivat yhteensä 10,2 milj. euroa. Korkotuotot olivat 5,5 milj. euroa ja osinkotuotot 1 milj. euroa. Sijoitusten myyntivoittoa saatiin kahdesta irtautumisesta yhteensä 2,2 milj. euroa ja rahastosijoituksista kirjattiin tuottoja 1,2 milj. euroa. Muut sijoitustoiminnan tuotot (0,3 milj. euroa) muodostuivat pääasiassa järjestelypalkkioista, sitoumusmaksuista ja muista rahoituspalkkioista. Likvidivarojen korkotuotoksi muodostui 0,8 milj. euroa eli 20 % vähemmän kuin edellisellä vuonna. Tuottojen aleneminen johtuu pääasiassa likviditeetin määrän supistumisesta.

Rahoitustuottojen yhteismäärä oli 11 milj. euroa eli ne kasvoivat edellisestä vuodesta 16 %.

Valuuttakurssivoitot olivat 7,4 ja -tappiot 7 milj. euroa. Ero johtuu rahasto- ja osakepääomasijoitusten valuuttakurssiriskien kattamiseen tehdyistä suojauksista.

Muiden tuottojen määrä oli 0,6 milj. euroa. Ne muodostuivat pääasiassa vuokratuotoista ja asiantuntijapalveluiden myynnistä saaduista tuotoista.

Arvonalennukset

Sijoitusomaisuuden pysyviä arvonalennuksia tehtiin yhdestä sijoituksesta yhteensä 0,5 milj. euroa. Tämä on noin 0,4 % sijoitusomaisuuden määrästä kertomusvuoden lopussa, mikä on selvästi pitkäaikaista keskiarvoa alempi.

Hankekohtaisia laskennallisia arvonalennuksia tehtiin kuudesta hank-

keesta yhteensä 1,7 milj. euroa. Hankekohtainen arvonalennus tehdään, mikäli hankkeen riskiluokitus laskee.

Laskennallisia instrumentikohtaisia arvonalennuksia purkautui vuonna 2006 noin 3,1 milj. euroa. Määrän supistuminen johtuu siitä, että vuoden 2005 alun jälkeen tehdyistä sijoituksista ei enää tehdä automaattisesti laskennallisia arvonalennuksia, vaan hankekohtaisesti riskiluokituksen laskiessa.

Kulut

Korkokulut olivat 3 milj. euroa eli niiden määrä yli kaksinkertaistui edellisestä vuodesta. Korkokulujen nousu johtui sekä dollarin korkotason noususta että rahoitusvelkojen määrän kasvusta. Korkokulut kohdistuivat pääasiassa USD-määräiseen luotonottoon, jolla jälleenrahoitetaan Finnfundin sijoituslainoja. Muut rahoituskulut olivat pääasiassa hallinnointipalkkioita niistä rahastoista, joiden sijoitusperiodi on päättynyt ennen kertomusvuotta.

Toimintakulut olivat yhteensä 4,5 milj. euroa eli 18 % enemmän kuin vuonna 2005. Kasvu johtuu pääasiassa henkilökunnan lukumäärän kasvusta, mikä liittyy mm. Finnpartnership-ohjelman käynnistymiseen.

	2006	2005	2004
Rahoitustuotot, milj. euroa	11	9,4	8,4
Tulos, milj. euroa	5	4	2
Oman pääoman tuotto, %	5,6	4,7	2,4
Omavaraisuusaste, %	57	66	75

Tase

Taseen loppusumma oli kertomusvuoden lopussa 161,3 milj. euroa, mikä vastaa 23 %:n kasvua edellisen vuoden lopusta.

Sijoitusomaisuuden tasearvo oli kertomusvuoden lopussa 128,4 milj. euroa. Lainojen osuus oli 81,1 milj. euroa (63 %), osakepääomasijoitusten 24,2 milj. euroa

(19 %) ja rahastosijoitusten 23,1 milj. euroa (18 %). Sijoitusten tasearvo kasvoi edellisen vuoden lopusta 25 %. Lainojen osuus kasvoi hieman ja osakepääoma- ja rahastosijoitusten osuus supistui vähän.

Likviditeetin määrä oli kertomusvuoden lopussa 28,6 milj. euroa, mikä merkitsee noin 16 %:n kasvua edellisen vuoden lopusta. Likviditeetti on sijoitettu pääasiassa kotimaisiin raha- ja pääomamarkkinainstrumentteihin sekä korkorahastoihin.

Tilikauden päättyessä yhtiön omat varat (osakepääoma ja vapaa oma pääoma) olivat yhteensä 92,3 milj. euroa eli 57 % taseen loppusummasta. Omavaraisuusaste laski selvästi edellisestä vuodesta

Yhtiön osakepääoma on 53.846.140,00 euroa jakaantuen 316.742 osakkeeseen, kukin nimellisarvoltaan 170 euroa. Yhtiön osakekannasta Suomen valtio omistaa 253.017 osaketta (79,9 %), Finnvera Oyj 63.349 osaketta (20 %) ja Elinkeinoelämän Keskusliitto (EK) 376 osaketta (0,1 %).

Kertomusvuoden lopussa yhtiön pitkäaikaiset korolliset velat olivat 32,4 milj. euroa ja lyhytaikaiset 36,6 milj. euroa, yhteensä 69 milj. euroa. Velkojen määrä kasvoi 56 % edellisestä vuodesta. Samalla pitkäaikaisen luotonoton osuus kasvoi 47 %:iin korollisten velkojen yhteismäärästä.

Hallinto

Vuonna 2006 hallintoneuvosto kokoontui 7 kertaa ja johtokunta 11 kertaa.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 12.4.2006 käsiteltiin yhtiöjärjestyksen 17 §:ssä mainitut asiat. Yhtiökokous valitsi hallintoneuvoston jäseniksi johtava asiantuntija Päivi Luostarisen, erityisavustaja Satu Mäen, kansanedustaja Risto Kuusman ja erityisavustaja Markus Österlundin kaikki seuraavaksi kolmivuotiskaudeksi, joka päättyy vuoden 2009 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Samoin yhtiökokous valitsi kansanedustaja Arto Satorosen eroa pyytäneen Heljä Misukan ti-

lalle tämän jäljellä olevaksi kaudeksi, joka päättyy vuoden 2008 varsinaiseen yhtiökokoukseen.

Ylimääräinen yhtiökokous valitsi 29.11.2006 hallintoneuvoston jäseneksi asiantuntija Simo Karetien jäsenyydestä eronneen Päivi Luostarisen tilalle tämän vuonna 2009 päättyväksi toimikaudeksi.

Johtokunnan jäsenenä ja varajäsenenä jatkoivat hallintoneuvoston kokouksessaan 21.12.2005 kaksivuotiskaudelle 2006–2007 valitsemat henkilöt seuraavasti:

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

Hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan 13.2.2007 yksikön päällikkö Riiikka Laadun varajäsenyydestä 1.1.2007 eronneen Anne Lammilan tilalle tämän jäljellä olevaksi kaudeksi vuoden 2007 loppuun.

Yhtiön tilintarkastajana toimi PricewaterhouseCoopers Oy, KHT-yhteisö, vastuunalaisena tilintarkastajana Juha Tuomala, KHT.

Henkilöstö

Yhtiön palveluksessa oli kertomusvuonna keskimäärin 31 henkilöä (edellisellä vuonna 27 henkilöä). Henkilökunnasta oli vuoden lopussa naisia 21 ja miehiä 13. Vuoden aikana rekrytoitiin viisi henkilöä, joista yksi työskentelee Finnpartnershipin palveluksessa. Tämän lisäksi kaksi muuta henkilöä investointitoiminnosta siirtyi Finnpartnershiipiin.

Henkilökunnalle maksettujen palkkojen ja palkkioiden yhteismäärä oli 2.027.203,61 euroa (mukaan lukien verotettavat luontaisedut),

	2006	2005	2004
Henkilökunnan lukumäärä			
keskimäärin	31	27	29
Tilikauden palkat ja palkkiot,			
1000 euroa	2,027	1,711	1,618

Yhtiön palkitsemiskäytäntöä kehitettiin edelleen. Osa henkilöstön vuosipalkasta riippuu yhtiön toiminnallisten ja taloudellisten tavoitteiden saavuttamisesta. Kannustinpalkkioiden osuus oli 5,4 % palkkakustannuksista.

Finnfundin henkilökunnan lukumäärä ylitti 30 rajan alkuvuonna 2006, minkä vuoksi yhtiö tuli yhteistoimintalain piiriin. Tähän liittyen henkilökunta valitsi keskuudestaan luottamusvaltuutetun. Lisäksi muodostettiin tasa-arvolain mukaisesti tasa-arvotyöryhmä, joka valmisti yhtiölle ensimmäisen tasa-arvosuunnitelman.

Näkymät vuodelle 2007

Toimintavolyymiä pyritään kasvattamaan vuonna 2007. Kasvava tase antaa mahdollisuuksia parempaan kustannustehokkuuteen, sijoitusten hajautukseen, näkyvyyteen ja vaikuttavuuteen. Kertomusvuonna sijoitussalkku kasvoi 25 % ja vuonna 2007 on tavoitteena yltää samalaiseen suhteelliseen kasvuun.

Rahoituksesta merkittävä osa pyritään edelleen suuntaamaan matalan ja alemman keskitulotason kehitysmaihin painottaen hankkeita, joiden kehitysvaikutukset ovat erityisen myönteiset ja joissa Finnfund pystyy tarjoamaan selkeää lisäarvoa. Lisäksi hankkeiden ympäristö- ja sosiaalisiin vaikutuksiin kiinnitetään entistä enemmän huomiota.

Taseen kasvaessa sekä vakavaraisuus että maksuvalmius tulevat heikkenemään vuonna 2007. Maksatuksista suurin osa tullaan kattamaan luotonotolla, minkä seurauksena rahoitusvelat kasvavat edelleen nopeasti.

Tuloksellisesti vuoden 2007 arvioidaan muodostuvan tyydyttäväksi. Osinkotuottojen määrä muodostuu suuremmaksi kuin vuonna 2006. Myyntivoittojen, rahastoista kirjautuvien tuottojen sekä arvonalennusten määrää on vaikeaa arvioida, mutta niillä on edelleen tärkeä merkitys tulokselle.

Finnpartnershipin toiminta jatkuu vuonna 2007. Painopiste tulee olemaan matchmaking-palvelun, liikekumppanuustuen ja koko ohjelman vaikutusten ja tulosten seurantamittareiden kehittämisessä. Finnpartnershipin henkilöresursseja tultaneen lisäämään.

Johtokunnan esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä

Yhtiön voitto vuodelta 2006 on 5.048.016,87 euroa. Johtokunta ehdottaa, että voitto siirretään voittovarojen tilille ja varataan käytettäväksi yhtiöjärjestyksen 3 §:n edellyttämällä tavalla.

Helsingissä 27. päivänä maaliskuuta 2007

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

Tilinpäätös ja toimintakertomus on laadittu hyvän kirjanpitotavan mukaisesti. Suoritusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 29. päivänä maaliskuuta 2007

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö
Juha Tuomala
KHT

TASE (1 000 EUR)

	Liite	31.12.2006	31.12.2005
VASTAAVAA			
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet	1		
Aineettomat oikeudet		4	4
Muut pitkävaikutteiset menot		97	77
Aineettomat hyödykkeet yhteensä		101	81
Aineelliset hyödykkeet	2		
Maa-alueet		214	214
Rakennukset ja rakennelmat		1 801	1 838
Koneet ja kalusto		88	44
Muut aineelliset hyödykkeet		43	43
Aineelliset hyödykkeet yhteensä		2 146	2 139
Sijoitukset			
Osuudet omistusyhteisyrityksissä	3	22 671	19 806
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä	4,5	4 803	2 564
Muut osakkeet ja osuudet	3	24 662	22 594
Muut saamiset	4,5	76 326	58 126
Sijoitukset yhteensä		128 462	103 090
PYSYVÄT VASTAAVAT		130 709	105 310
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Saamiset			
Pitkäaikaiset			
Lainasaamiset		2 000	3 973
Lyhytaikaiset			
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä	6	49	20
Muut saamiset		10	24
Siirtosaamiset	7	1 903	1 456
Lyhytaikaiset yhteensä		1 962	1 500
Saamiset yhteensä		3 962	5 473
Rahoitusarvopaperit	8		
Muut arvopaperit		26 469	20 475
Rahat ja pankkisaamiset		177	191
VAIHTUVAT VASTAAVAT		30 608	26 139
VASTAAVAA		161 317	131 449
VASTATTAVAA			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	9	53 846	53 846
Edellisten tilikausien voitto		33 392	29 389
Tilikauden voitto		5 048	4 003
OMA PÄÄOMA		92 286	87 238
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen	10		
Joukkovelkakirjalainat	11	5 000	0
Lainat rahoituslaitoksilta		27 424	13 359
Pitkäaikainen		32 424	13 359
Lyhytaikainen			
Lainat rahoituslaitoksilta		33 447	29 341
Saadut ennakot		1 623	515
Ostovelat		111	76
Muut velat		136	102
Siirtovelat	12	1 290	818
Lyhytaikainen yhteensä		36 607	30 852
VIERAS PÄÄOMA		69 031	44 211
VASTATTAVAA		161 317	131 449

TULOSLASKELMA (1 000 EUR)

	Liite	1.1.-31.12.2006	1.1.-31.12.2005
Liiketoiminnan muut tuotot	13	622	136
Henkilöstökulut			
Palkat ja palkkiot	14	-2 169	-1 839
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		-343	-292
Muut henkilösivukulut		-135	-110
Henkilösivukulut		-478	-402
Henkilöstökulut yhteensä		-2 647	-2 241
Suunnitelman mukaiset poistot	15	-124	-197
Liiketoiminnan muut kulut	16	-1 691	-1 503
LIIKETAPPIO		-3 840	-3 805
Rahoitustuotot			
Tuotot osuuksista omistusyhteisyrityksissä		1 238	1 134
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		3 279	3 503
Muut korko- ja rahoitustuotot		14 022	9 923
Rahoitustuotot yhteensä		18 539	14 560
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista		844	271
Rahoituskulut			
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-10 495	-7 023
Rahoitustuotot ja kulut	17	8 888	7 808
TILIKAUDEN VOITTO		5 048	4 003

RAHOITUSLASKELMA (1 000 EUR)

	2006	2005
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		
Saadut maksut liiketoiminnasta	20 359	17 189
Tehdyt sijoitukset liiketoimintaan	-45 256	-38 938
Saadut osingot liiketoiminnasta	1 005	1 230
Saadut korot liiketoiminnasta	9 312	5 305
Maksetut korot liiketoiminnasta	-4 270	-5 533
Saadut maksut liiketoiminnan muista tuotoista	2 016	943
Maksut liiketoiminnan kuluista	-4 212	-3 858
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA (A)	-21 046	-23 662
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA		
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-150	0
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA (B)	-150	0
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA		
Lyhytaikaisten lainojen nostot	33 057	28 322
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-28 917	-23 841
Pitkäaikaisten lainojen nostot	23 392	10 958
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-413	0
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA (C)	27 119	15 439
RAHAVAROJEN MUUTOS (A+B+C) lisäys(+) / vähennys(-)	5 923	-8 223
RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA (1.1.)	20 891	29 114
RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA (31.12.)	26 814	20 891
	5 923	-8 223

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 sille laskennallinen arvonalennus.

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. Vuoden 2005 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.

TASEEN LIITETIEDOT (1 000 EUR)

1 Aineettomat hyödykkeet	Aineettomat oikeudet	Muut pitkävaikutteiset menot	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2006	4	398	402
Lisäykset	<u>0</u>	<u>66</u>	<u>66</u>
Hankintameno 31.12.2006	4	464	468
Kertyneet poistot 1.1.2006	0	-321	-321
Tilikauden poisto	<u>0</u>	<u>-46</u>	<u>-46</u>
Kertyneet poistot 31.12.2006	0	-367	-367
Kirjanpitoarvo 31.12.2006	4	97	101
Kirjanpitoarvo 31.12.2005	4	77	81
2 Aineelliset hyödykkeet / Kiinteistö	Maa-alueet	Rakennukset	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2006	<u>214</u>	<u>2 471</u>	<u>2 685</u>
Hankintameno 31.12.2006	214	2 471	2 685
Kertyneet poistot 1.1.2006	0	-632	-632
Tilikauden poisto	<u>0</u>	<u>-38</u>	<u>-38</u>
Kertyneet poistot 31.12.2006	0	-670	-670
Kirjanpitoarvo 31.12.2006	214	1 801	2 015
Kirjanpitoarvo 31.12.2005	214	1 839	2 053
2 Aineelliset hyödykkeet / Muut	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2006	915	43	958
Lisäykset	<u>84</u>	<u>0</u>	<u>84</u>
Hankintameno 31.12.2006	999	43	1 042
Kertyneet poistot 1.1.2006	-871	0	-871
Tilikauden poisto	<u>-40</u>	<u>0</u>	<u>-40</u>
Kertyneet poistot 31.12.2006	-911	0	-911
Kirjanpitoarvo 31.12.2006	88	43	131
Kirjanpitoarvo 31.12.2005	44	43	87
3 Sijoitukset / Osakkeet ja rahastot	Omistusyhteis- yritykset	Muut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2006	29 088	33 472	62 560
Lisäykset	4 120	6 605	10 725
Vähennykset	<u>-1 050</u>	<u>-5 943</u>	<u>-6 993</u>
Hankintameno 31.12.2006	32 158	34 134	66 292
Kertyneet pysyvät arvonalennukset 1.1.2006	-4 862	-6 334	-11 196
Tilikauden arvonalennukset	<u>-551</u>	<u>0</u>	<u>-551</u>
Kertyneet pysyvät arvonalennukset 31.12.2006	-5 413	-6 334	-11 747
Kertyneet laskennalliset arvonalennukset 1.1.2006	-4 420	-4 544	-8 964
Palautuneet arvonalennukset	346	1 406	1 752
Tilikauden arvonalennukset	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kertyneet laskennalliset arvonalennukset 31.12.2006	-4 074	-3 138	-7 212
Kirjanpitoarvo 31.12.2006	22 671	24 662	47 333

TASEEN LIITETIEDOT (1 000 EUR)

4 Sijoitukset / Saamiset	Omistusyhteis- yritykset	Muut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2006	6 596	67 182	73 778
Lisäykset	2 580	31 952	34 532
Vähennykset	-439	-13 294	-13 733
Hankintameno 31.12.2006	8 737	85 840	94 577
Kertyneet pysyvät arvonalennukset 1.1.2006	-3 821	-3 548	-7 369
Tilikauden arvonalennukset	-3	0	-3
Kertyneet pysyvät arvonalennukset 31.12.2006	-3 824	-3 548	-7 372
Kertyneet laskennalliset arvonalennukset 1.1.2006	-210	-5 508	-5 718
Palautuneet arvonalennukset	100	154	254
Tilikauden arvonalennukset	0	-612	-612
Kertyneet laskennalliset arvonalennukset 31.12.2006	-110	-5 966	-6 076
Kirjanpitoarvo 31.12.2006	4 803	76 326	81 129
5 Saamiset, joilla on huonompi etuoikeus kuin velallisen muilla veloilla		2006	2005
Pääomalinat omistusyhteisyrityksille		4 913	2 774
Pääomalinat muille		14 761	15 959
		19 674	18 733
6 Saamiset omistusyhteisyrityksiltä			
Muut siirtosaamiset		49	20
		49	20
7 Siirtosaamiset			
Korot		1 631	1 277
Muut		272	179
		1 903	1 456
8 Rahoitusarvopaperit			
Jälleenhankintahinta		27 179	20 950
Kirjanpitoarvo		26 469	20 475
Erotus		710	475
9 Oma pääoma			
Osakepääoma 1.1.		53 846	53 846
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.		33 392	29 389
Tilikauden voitto / tappio		5 048	4 003
		92 286	87 238
9 Osakepääoma			
Osakkeet kpl		316 742	316 742
Nimellisarvo, €		170,00	170,00
10 Vieras pääoma			
Velat, jotka erääntyvät myöhemmin kuin 5. vuoden kuluttua			
Lainat rahoituslaitoksilta		15 186	0
11 Joukkovelkakirjalainat			
Jvk-laina 2006/2010		5 000	0
12 Siirtovelat			
Palkat sosiaalikuluihin		436	370
Korkovelat		846	407
Muut		8	41
		1 290	818

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT (1 000 EUR)

13 Liiketoiminnan muut tuotot	2006	2005
Tuotot omistusyhteisyryyksiltä	51	69
Muut tuotot	<u>571</u>	<u>67</u>
	622	136
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä		
Toimihenkilöitä	31	27
14 Palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	254	220
Johtokunta ja hallintoneuvosto	147	145
Puheenjohtajien kuukausipalkkiot	1 000 €	
Varapuheenjohtajien kuukausipalkkiot	600 €	
Jäsenten kuukausipalkkiot	500 €	
Kaikki kokouspalkkiot	200 €	
Yhtiön toimitusjohtajan eläkeikäksi on sovittu 60 vuotta.		
15 Poistot		
Muut pitkävaikutteiset menot	46	35
Rakennukset	38	38
Koneet ja kalusto	<u>40</u>	<u>124</u>
	124	197
16 Liiketoiminnan muut kulut		
Vapaaehtoiset henkilöstökulut	231	166
Vuokrat ja vastikkeet, käyttö- ja ylläpito, ajoneuvot	148	321
Kalusto- ja laitehankinnat	158	123
Matka-, majoitus- ja neuvottelukulut	546	436
Edustus, PR ja tiedotus	143	88
Ulkopuoliset palvelut	272	219
Muut kulut	<u>193</u>	<u>150</u>
	1 691	1 503
17 Rahoitustuotot ja -kulut		
Rahoitustuotot		
Osinkotuotot		
Omistusyhteisyryyksiltä	754	1 051
Muilta	<u>252</u>	<u>179</u>
Osinkotuotot yhteensä	1 006	1 230
Myyntivoitot pitkäaikaisista sijoituksista		
Omistusyhteisyryyksistä	425	36
Muilta	<u>3 027</u>	<u>3 324</u>
Myyntivoitot pitkäaikaisista sijoituksista yhteensä	3 452	3 360
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista		
Omistusyhteisyryyksiltä	0	0
Muilta	<u>5 454</u>	<u>3 337</u>
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista yhteensä	5 454	3 337
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Omistusyhteisyryyksiltä	75	187
Muilta	<u>8 552</u>	<u>6 446</u>
Muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä	8 627	6 633
Rahoitustuotot yhteensä	18 539	14 560

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT (1 000 EUR)

	2006	2005
Pitkääikaisten sijoitusten pysyvät arvonalennukset ja arvonalennusten palautukset		
Osakkeet ja rahastosijoitukset	-551	-1 798
Lainasaamiset	-3	-28
Arvonalennusten palautukset osakkeet	5	12
Pitkääikaisten sijoitusten pysyvät arvonalennukset ja arvonalennusten palautukset	-549	-1 814
Pitkääikaisten sijoitusten laskennalliset arvonalennukset ja arvonalennusten palautukset		
Osakkeet ja rahastosijoitukset	1 752	1 257
Lainasaamiset	-359	828
Pitkääikaisten sijoitusten laskennalliset arvonalennukset ja arvonalennusten palautukset	1 393	2 085
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Korkokulut muille	-3 040	-1 406
Muut rahoituskulut	-7 454	-5 618
Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä	-10 494	-7 024
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	8 889	7 807
Kurssivoitot (sis. rahoitustuottoihin)	7 451	5 166
Kurssitappiot (sis. rahoituskuluihin)	-7 074	-5 503
Sijoitustoiminnan rahoitustuotot tulotasoluokituksen mukaan		
Matalan ja alemman keskitulotason maat	5 420	8 305
Ylemmän keskitulotason maat	4 551	2 904
Muut maat	1 447	1 475
	11 418	12 684

MUUT LIITETIEDOT (1 000 EUR)

	2006	2005
Muut vastuusitoumukset		
Takaukset muiden puolesta	2 470	2 757
Maksamattomat investointisitoumukset		
Sopimuksiin perustuvat sitoumukset	51 670	57 608

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	1,3170
	GBP/EUR	0,6715
	ZAR/EUR	9,2242
	EEK/EUR	15,6566
	INR/EUR	58,1745

HALLINTONEUVOSTON LAUSUNTO

Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n hallintoneuvosto on tänään pitämässään kokouksessa tutustunut johtokunnan ja toimitusjohtajan laatimiin toimintakertomukseen ja tilinpäätökseen sekä tilintarkastuskertomukseen vuodelta 2006. Hallintoneuvosto ilmoittaa lausunnossaan varsinaiselle yhtiökokoukselle, ettei sillä ole huomauttamista toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen johdosta eikä johtokunnan jakokelpoisten varojen käsittelyä koskevaan esitykseen.

Hallintoneuvostossa ovat erovuorossa Ulla Anttila, Turo Bergman, Kalle Laaksonen ja Jari Vilén.

Helsingissä 3. huhtikuuta 2007

<i>Jari Vilén</i>	<i>Risto Kuisma</i>
<i>Ulla Anttila</i>	<i>Kalle Laaksonen</i>
<i>Turo Bergman</i>	<i>Satu Mäki</i>
<i>Seppo Kallio</i>	<i>Arto Satonen</i>
<i>Tarja Kantola</i>	<i>Suvi-Anne Siimes</i>
<i>Simo Karetie</i>	<i>Markus Österlund</i>

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2006. 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 tarkoitetulla 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 29. päivänä maaliskuuta 2007

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö
Juha Tuomala
KHT

Annual Report



Contents

Finnfund in brief	31
Managing Director's report	32
Finnpartnership - Finnish business partnership programme	33
Chairman of the Board's message	34
Finnfund in numbers	35
Highlights of Finnfund's investments	36
European Development Finance Institutions	39
Administration	40
Personnel	41
Investments	42
Report by the Board of Directors, 2006	45
Financial statements*	
• Balance sheet	49
• Profit and loss account	50
• Cash flow statement	51
• Notes to the accounts	52
Statement of the Supervisory Board	57
Report of the Auditors	57
Operational area	58

**resumé of the official financial statements*



Finnfund is a Finnish development finance company that provides long-term investment loans and risk capital for private projects in developing countries and selected 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 but we also finance their partners such as long-term customers, suppliers, subcontractors and companies that license technology. 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 depend 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.

Finnfund is also managing a business partnership programme Finnpartnership on behalf of the Ministry for Foreign Affairs of Finland. Finnpartnership provides advisory services and financial support for Finnish companies' projects in developing countries.

Solid experience of developing markets

Finnfund's customers have access to our contacts with other financial institutions and our long experience in developing countries. Because Finnfund is state-owned, our participation may benefit dealings with local authorities.

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 also an adviser in India.

Most of our investments are in manufacturing but we also invest in other sectors such as telecommunications, forestry, renewable energy and health 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 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.

MANAGING DIRECTOR'S REPORT



In 2006, the developing economies forged ahead at a brisk pace for the fourth successive year. The principal economic engines were countries in Asia. Besides China and India, the economy boomed in countries such as Vietnam and Bangladesh. Companies played a vital role in Asia's economic growth and in particular, foreign direct investments spurred on the rise in productivity and exports.

Through the rise in export prices, Asia's economic growth passed on the benefits to countries that export energy and raw materials. Moreover, economic reforms invigorated the business-enabling environment in several developing countries. Even in Africa, economies have in recent years grown on average noticeably faster than in developed countries.

The economic growth of recent years has brought unprecedented well-being to inhabitants in developing countries. The livelihoods, nutrition and state of health of hundreds of millions of people have improved. Primary education has become more widespread and now girls especially have greater access to schools.

However, hundreds of millions of people continue to eke out an existence in extreme poverty. Proportionally, poverty is at its worst in Africa where conflicts, economic crises, corruption and bureaucracy have stifled investment and the creation of jobs. But, there is hope on the horizon. Gradual progress has been made in reconciling conflicts and in stabilizing economies. Last year, Ghana, Tanzania and several other countries

made significant strides in improving their business-enabling environments.

In 2006, energy and environmental issues rose to the fore in developing countries. Rising prices stimulated greater interest in conserving energy and in domestic energy sources. The decisions made to increase the use of biofuels spurred numerous plans into action – along with their related worries. The serious environmental problems in Asia's rapidly rising countries, many of them associated with energy, intensified interest in clean technology. Both the depletion of natural forests and increasing demand for wood for energy made the case for sustainable forestry.

When it comes to energy and environmental technology and the forest sector, Finland has a wealth of expertise for which there is demand and profitable opportunities in developing countries. In recent years, Finnfund has financed several projects within these sectors. Finnish companies have been involved as sponsors or as suppliers of technology. In 2006, developing countries showed increased interest in Finnish expertise and Finnish companies made inroads to developing countries. We believe that far more opportunities exist and seek to play our part in project development and financing.

Telecommunication services in rural areas is another sector where we see huge potential. In recent years, the construction of mobile phone networks in several developing countries has improved the operating environment for small businesses in particular. It has been a success story for users and financiers alike and one in which Finnfund has participated. However, a large number of rural areas in many developing countries are still entirely without telecommunications or they are forced to rely on poor and expensive services. Excellent technical solutions for providing reasonably priced teleservices in rural areas have been developed but financing is still often the bottleneck. In

2006, Finnfund participated in financing telecommunication networks in India and Africa, and in years to come we intend to invest more in this area.

For Finnfund, 2006 was an unprecedented year: 20 new financing commitments were made with an aggregate value of around EUR 92 million, more than ever before. The single most important target country was India but several investments were also directed to Africa and Latin America. Disbursements rose to EUR 44 million and our investment portfolio rose by one-quarter to EUR 128 million. The majority of investments focused on low income and lower middle income countries.

The figures are indicative of our policy. Our priority has now shifted to poor developing countries and to projects that are even more challenging. We have stepped up project preparation, our investment portfolio has doubled in just a few short years, and the Company's equity ratio has weakened. Due to the risky nature of development financing, it is no longer possible to significantly increase borrowing. Finnfund's potential for development will depend crucially on the capital injection now under consideration.

At around EUR 5 million, the financial result for 2006 is satisfactory and the outlook for the current year is good. This is largely attributable to prolonged and exceptionally vigorous expansion in several target countries. Finnfund is a provider of risk capital and its results greatly depend on the prospects of the target countries as well as on the success of individual projects. The more challenging the projects that Finnfund finances, the more vital competent project appraisal and risk management become.

My warm thanks go to Finnfund's clients, staff and other stakeholders for their good cooperation in 2006.

Jaakko Kangasniemi
Managing Director, CEO

The responsibility for managing Finnpartnership, the business partnership programme financed by the Ministry for Foreign Affairs, was outsourced to Finnfund at the beginning of 2006. June 2006 saw the launch of advisory services and the Business Partnership Support Facility for Finnish companies that are contemplating setting up or seeking to expand commercially viable projects in developing countries.

Finnpartnership's services aim to increase commercial cooperation between companies in Finland and those in developing countries. Finnpartnership supports projects that further economic growth in developing countries, diversify their production and export structure or that otherwise foster the development of target countries.



Business Partnership Support Facility and new partners

The Business Partnership Support Facility covers approved expenses incurred in identifying a business partner, preparing feasibility studies, environmental assessments and business plans, training employees of the company in the developing country and the utilisation of external experts in order to improve business prospects. Further information about the Business Partnership Support Facility and its terms and conditions are available on the programme's website at www.finnpartnership.fi.

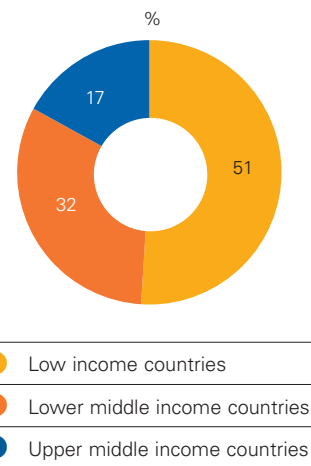
Finnpartnership assists Finnish companies to find new business opportunities and partners in developing countries. Finnpartnership can assist the Finnish companies to seek out potential sources of finance for viable projects and qualified external experts to develop the business operations of a partner company in a developing country.

In addition, Finnpartnership's services include a matchmaking service aimed especially at companies in devel-

oping countries to identify Finnish business partners. The service has already forwarded 39 business initiatives to around 600 Finnish companies.

Finnish companies show great interest

The Finnpartnership programme received considerable publicity in 2006, and the demand for its services turned out to be higher than originally expected. During 2006, Finnpartnership processed 27 applications for business partnership support and it granted support to the tune of EUR 1.8 million.



- Received: 43 applications, EUR 3.5 million
- Granted: support for 22 projects, EUR 1.8 million

- Rejected: five projects, EUR 0.19 million
- Being processed:*) 16 projects, EUR 1.5 million

*) situation, 31 Dec. 2006

CHAIRMAN OF THE BOARD'S MESSAGE



The core approach to reducing poverty and increasing the prosperity of developing countries is to enhance the productivity of their citizens. In turn, this depends crucially on the private sector, which employs the vast majority of people of working age in developing countries. The main responsibility for engendering a business-enabling environment rests with the developing countries themselves but development cooperation also needs to aim at galvanising those investments that generate productive jobs, a better livelihood and a local tax base. The key means to achieve this is development finance for private projects in developing countries. In Finnish development cooperation this is the mandate of Finnfund.

The role of development finance has undergone rapid changes in recent years. Commercial financing for investments in developing countries has become more readily available, especially with regard to the better off and more stable developing countries, large companies and well-established sectors. On the other hand the sheer number of projects requiring risk capital has grown even faster. By improving their business-enabling environments, dozens of developing countries have become potential locations for private investments. Moreover, most developing countries have welcomed private participation in several areas that were previously the sole domain of the public sector. Prime examples include the pharmaceuticals industry, energy production, the forest sector and telecommunications.

Overall, there is an increased need for development finance and its potential to catalyze private investments, expertise and responsible operating practices for the benefit of developing countries. This is most clearly the case in Africa, which is no longer viewed by companies as the "impossible continent" as it was just a few years ago.

In recent years, Finnfund has shifted the priority of its investments to poorer developing countries and to the kinds of projects for which there is a clear need for public development funding. At the same time, Finnfund has raised the number of investments and its cooperation with Finnish companies has gained pace. In 2006, Finnfund provided financing for telecommunication services in Africa and India, forestry in Africa and South America, the electronics industry in India and China and small business financing in East Africa and Central America, to name but a few.

We intend to continue pursuing this course. Capital increase for Finnfund is under preparation and should provide resources for further growth and expanded capacity to share risks. Our objective is to promote good projects in challenging environments and to catalyze the expertise of increasing numbers of Finnish companies for groundbreaking projects in low-income countries.

Marjatta Rasi
Chairman of the Board

Kenyan pharmaceuticals company Universal Corporation Ltd. makes off-patent generic drugs, including those for treating AIDS, malaria and tuberculosis.

Five years in review, EUR million

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	2002	2003	2004	2005	2006
Income from financing activities	15,5	15,1	13,1	14,6	18,5
Costs from financing activities	-12,6	-12,2	-7,5	-6,8	-9,7
Net income from financing activities	2,9	2,9	5,6	7,8	8,8
Net operating costs	-3,1	-3,0	-3,6	-3,8	-3,8
Appropriations	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Profit / loss before extraordinary items	-0,1	-0,1	2,0	4,0	5,0
BALANCE SHEET	2002	2003	2004	2005	2006
Assets					
Fixed assets	2,5	2,5	2,4	2,2	2,2
Portfolio	58,6	71,2	74,0	103,1	128,5
Current assets	50,5	37,0	33,9	26,1	30,6
	111,6	110,7	110,3	131,4	161,3
Liabilities					
Capital	75,2	81,2	83,2	87,2	92,3
Creditors	36,4	29,5	27,1	44,2	69,0
	111,6	110,7	110,3	131,4	161,3

Figures at a glance in 2005–2006

	2005	2006
Number of target countries	21	21
Number of investments	84	89
New financing commitments	87	92
Number of new financing commitments, EUR million	21	20
Disbursements, EUR million	38	44
Number of disbursements	36	33
Portfolio, EUR million	103	129
Undisbursed investment decisions and commitments, EUR million	121	121
Income from financing operations, EUR million	15	19
Total assets/liabilities, EUR million	131	161
Shareholders' capital	87	92
Solidity ratio, %	66	57
Return on equity p.a., %	4,7	5,6
Number of personnel on average	27	31

Shareholders and share capital, 31 December 2006

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

HIGHLIGHTS OF FINNFUND'S INVESTMENTS

Teak cultivation points the way in Tanzania

In a large part of Africa, forestry is mostly synonymous with the destruction of natural forests. It destroys environmental values and contributes little to economic development. There is practically no sustainable forestry to speak of, despite the tremendous potential in several countries.

Kilombero Valley Teak Company (KVTC) in Tanzania is pointing the way to sustainable forestry. The teak plantation was established in 1993 by the British development financier, Commonwealth Development Corporation (CDC). Finnfund became its shareholder in 2000. Finnfund's contribution was crucial in terms of continued investments into the project. Teak now grows in an area of around 7,500 hectares and new plantings are carried out at a rate of 650 hectares per annum.

Activities on the plantation comply with the principles of sustainable forestry, and have been certified. A large part of the land managed by the company is protected and teak is planted only in areas where it thrives best. The company supports the inhabitants within its area in many ways. It has for example financed schools and health care.

Teak is a valuable tropical hardwood that grows in natural forests mainly in



Myanmar. Teak plantations can be found in different parts of the world. The estimated rotation for teak growing on the plantation at Kilombero is 32 years. Thinning got underway last year and in 2007, investments will be made into a sawmill and other secondary processing to utilise the thinning yield. KVTC now provides jobs for several hundred people in one of the poorest areas in Tanzania. When harvesting and processing get into full swing, several thousand jobs will be generated directly and indirectly. In addition, the expertise developed by KVTC and the seedlings it distributes have made teak familiar to thousands of small-scale cultivators. When the wood trade and processing get up and running in the years ahead, teak looks set to become an important crop plant for the area and a major export product for Tanzania.

CAREC invests in renewable energy in Central America

The Central American Renewable Energy and Cleaner Production Facility (CAREC) is a fund that promotes renewable energy and energy efficiency. It primarily focuses on SMEs in Central America.

The fund amounts to 17 million US dollars. CAREC was initiated by its key investor, the Inter-American Development Bank (IADB) from Latin America. Alongside Finnfund, other financiers include the Central American Bank for Economic Integration (CABEI), BIO, the Belgian Investment Company for Developing Countries and Triodos Renewable Energy for Development Fund from the Netherlands. The fund is managed by E+Co Capital Ltd.

CAREC's investments in renewable energy, stepping up energy efficiency and cleaner industrial production projects are also important from the perspective of the national economies of Central American countries because energy production in the region is largely dependent on expensive imported oil.

Central America has vast potential for harnessing hydropower, solar and wind power, but making more efficient use of these sources calls for new channels of finance.

Since CAREC's investments also reduce carbon emissions, the fund will have the potential to generate additional revenue from trading emission credits.

For Finnfund, CAREC is a good channel for investing in environmentally friendly energy projects within the SME sector in Central America, which would otherwise be difficult to access in order to make direct investments from Finland. The fund is also an avenue for gaining valuable information about the markets in the region and the development of the private sector.

The promotion of the use of sustainable forms of energy in Central America is also a key objective of Finnish development cooperation. The Energy and Environment Partnership with Central America (EEP), which promotes concrete projects, has been signed between Finland and seven countries in the region.

A new factory in Nigeria to replace cement imports

The Obajana cement factory now under construction in Nigeria will considerably boost the self-sufficiency of Africa's most populous nation with regard to cement production. Along with increased oil revenue, the country's construction industry is undergoing robust growth but thus far, most of the cement, one key construction material, has had to be imported from abroad.

When it reaches completion, the cement factory under construction 220 kilometres southwest of the capital, Abuja, will be the largest in sub-Saharan Africa. Dangote Industries Limited, the largest private industrial group in Nigeria, is investing in the construction.

Besides local financiers, the project also involves several international development financial institutions, such as the Netherlands Development Finance Com-



pany (FMO), DEG – Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft mbH of Germany, Swedfund from Sweden as

well as the European Investment Bank (EIB) and the International Finance Corporation (IFC), which is part of the World Bank Group. Finnfund's role is to act as one of the lenders for the project's development funding.

The combined value of the investment, which will reach completion in the latter half of 2007, will soar to more than 1 billion US dollars.

The major risks associated with the cement factory project are linked to Nigeria's economic and political development. The State, which has endured military dictatorships, ethnic violence and corruption, has shifted over to democracy. However, the Government of the country has several challenges on its hands to deal with, including the eradication of poverty.

New contracts step up Mantsinen's growth in Russia

The Mantsinen Group enjoys a good reputation for its special cranes and machinery for handling bulk cargo. Now the company's activities have rapidly expanded from manufacturing machinery to full logistic solutions for materials handling.

The greatest growth comes from Russia. Last year, almost 30 per cent of Mantsinen's EUR 44 million net sales came from Russia. Finnfund is a financier in the company's Russian operations.

For a Finnish SME, Mantsinen has chalked up solid experience of the Russian market. Its first customers there were Stora Enso and Metsäliitto. Mantsinen is responsible for handling wood and planning logistics at their rail terminals.

Recently Mantsinen has expanded its activities to ports, the Ust-Luga Port being one such contract.

The third phase of the Russian expansion has brought on board local customers. Russian sawmills and pulp mills are just some of the organisations that are stepping up their operations by outsourcing materials handling to a specialist.

Mantsinen has signed a contract with OAO Segezha Pulp and Paper Combine in Russian Karelia; the Finnish company unloads and transfers arriving wood. It handles around 100,000 cubic metres of wood each month.

The Mantsinen Group has a subsidiary in St Petersburg. The company has 16 ongoing contracts in and around St Petersburg and Novgorod, and in Russian Karelia.

One indicator of the scale of expansion of operations is that around 300 of the Mantsinen Group's 530 employees work in Russia. The background to Mantsinen's

success lies in the innovative combination and customisation of products and services in line with customer requirements. This simplifies wood processing, cuts back on the amount of processing required and improves the feedstock conversion rate. The new model also places less burden on the environment.



HIGHLIGHTS OF FINNFUND'S INVESTMENTS

Steel strapping plant goes into production in Russia

Russia is experiencing a strong increase in demand for steel strapping used for packaging. Finnfund is providing an investment loan and equity for the plant, which is the first production facility to produce high-quality steel strapping in the country. Until now, packaging materials have had to be imported from abroad.

OOO Volgastrap is situated 350 kilometres northeast of Moscow in the city of Kostroma.

The Finnish-owned Specta Group AG, which is a leading supplier of transport packaging and machinery for the metal and wood processing industry in Russia, is the major investor in the project. The total value of the investment is EUR 17 million. Besides Specta and Finnfund, financiers include Swedfund, Sweden's

development finance company, and International Moscow Bank.

OOO VolgaStrap manufactures steel strapping to bind steel coils, sheets, pipes and sawmill products. The plant's trial run started at the end of 2006 and it went into actual production at the start of 2007.



The production facility covers 11,000 m² and it employs 100 people; it will have considerable impacts on employment in the poor Kostroma Oblast.

Steel strapping is used especially in the forest and metal industries. Elsewhere in the world, the use of plastic strapping is becoming widespread but because transport conditions in Russia make for heavier demands on packaging, steel strapping is set to retain its strong position as a packaging material.

Specta has its own distribution network of 14 offices in the major industrial regions of Russia and Ukraine. The company was not previously engaged in production itself; rather, it imported packaging machinery and materials from Finland, Sweden, Central Europe and Greece.

The first investment commitment in Ukraine

The crane-manufacturing company **Zaporozhcrane** is the target of Finnfund's first investment commitment in Ukraine. The investment also marks Finnfund's first joint venture with KCI Konecranes, which ranks among the leading crane manufacturers in the world.

Zaporozhcrane is owned by Zaporozhcrane Holding Company, in which Konecranes has a 49 per cent holding and Finnfund a 46 per cent holding. The company's operative management are also shareholders.

Zaporozhcrane contract manufactures cranes for KCI Konecranes and it also provides maintenance and servicing for markets in the neighbouring region. The company employs around 1,100 people.

The investment strengthens the Finnish company's market position in Eastern and Central Europe while at the same

time opening up new opportunities for the Finnish subcontracting industry to reap the benefits from growing markets.

Ukraine is seeking to beef up the competitiveness of its ports and to augment its container handling capacity by

making sizeable investments into cranes and other equipment in the years ahead.

Alongside modernising old ports, the development plan also includes the construction of new ports along the Black Sea coast.



EUROPEAN DEVELOPMENT FINANCE INSTITUTIONS



Finnfund is collaborating closely 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 collaborated extensively with the other Nordic development financiers (Swedfund, Norfund, and Danish IFU) as well as with our Dutch, British and German counterparts (FMO, CDC, and DEG, respectively). In addition, we participate in European Financing Partners (EFP), which is a sizable cofinancing scheme between European Investment Bank and EDFI.

Through its network of European development financiers Finnfund can facilitate its clients access to financing for projects that need more capital 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).



ADMINISTRATION

Supervisory Board

Jari Vilén

Chairman, Member of Parliament
until 16 April 2007

Pertti Salolainen

Member of Parliament
as of 17 April 2007

Seppo Kallio

Vice Chairman, Director

Päivi Luostarinen

Chief Policy Adviser
until 1 December 2006

Simo Karetie

Chief Policy Adviser
as of 2 December 2006

Turo Bergman

Lic. (Pol.Sc.)
until 16 April 2007

Marjaana Valkonen

Director
as of 17 April 2007

Tarja Kantola

Secretary for International Affairs

Risto Kuisma

Member of Parliament

Satu Mäki

Senior Advisor to the Minister for Trade
and Development

Kalle Laaksonen

Senior Economist

Heljä Misukka

Secretary of Parliament
until 11 April 2006

Arto Satonen

Member of Parliament
as of 12 April 2006

Suvi-Anne Siimes

Member of Parliament
until 16 April 2007

Katja Syvärinen

Party Counsel
as of 17 April 2007

Ulla Anttila

Member of Parliament
until 16 April 2007

Anni Sinnemäki

Member of Parliament
as of 17 April 2007

Göran Åhman

M.Sc. (Econ.)
until 11 April 2006

Markus Österlund

Special Advisor
as of 12 April 2006

Board of Directors

Member

Marjatta Rasi, Chairman
Under-Secretary of State,
Ministry for Foreign Affairs

Sinikka Antila, Vice Chairman
Director, Ministry for Foreign Affairs

Jorma Korhonen
Director General,
Ministry for Foreign Affairs

Elina Selinheimo
Budget Counsel,
Ministry of Finance

Topi Vesteri
Executive Vice President,
Finnvera Plc

Christian Andersson
Master of Laws

Alternate member

Sirpa Mäenpää
Director General,
Ministry for Foreign Affairs

Anne Lammila
Director, Ministry for Foreign Affairs
until 1 January 2007

Riikka Laatu
Director, Ministry for Foreign Affairs
as of 13 February 2007

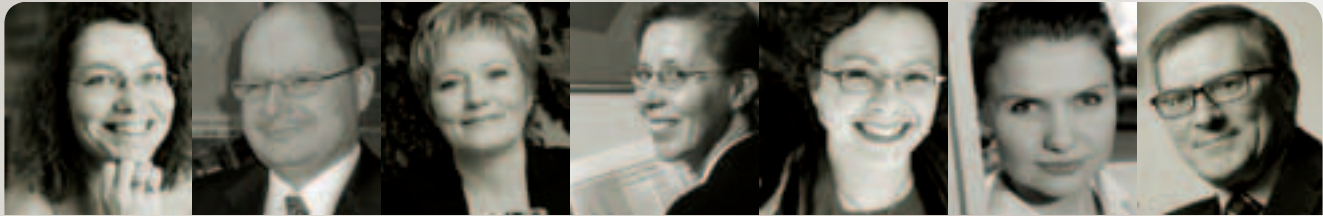
Matti Pullinen
Deputy Director General,
Ministry for Foreign Affairs

Ilkka Kajaste
Deputy Director General,
Ministry of Finance

Ritva Hara
Assistant Director,
Finnvera Plc

Mika Halttunen
Chairman of the Board,
Halton Group

PERSONNEL



Siv Ahlberg

Jukka Ahmala

Ilmi Aho

Helena Arlander

Sylvie
Fraboulet-Jussila

Pauliina Halonen

Jyrki Halttunen



Anita Huovio

Petri Isotalus

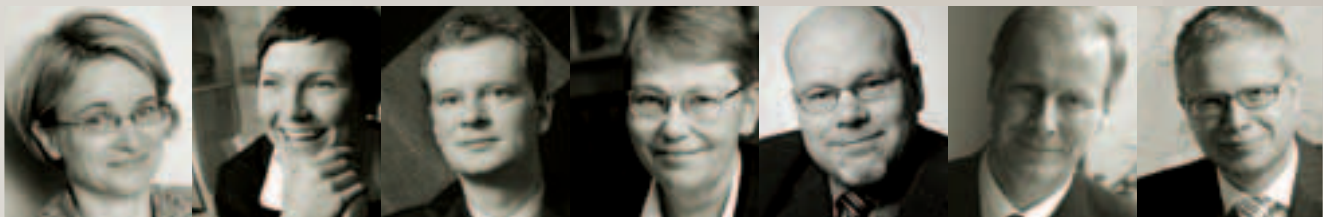
Elina Jussila

Pekka Juusela

Jaakko Kangasniemi

Matti Kerppola

Hannele Korhonen



Helena Korhonen

Hanna-Riitta Kurittu

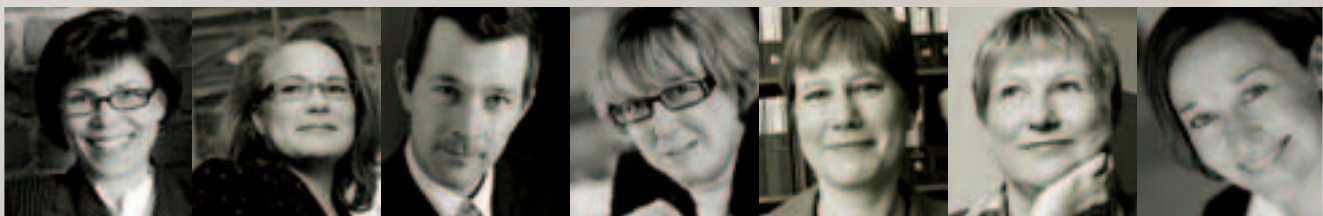
Mikko Kuuskoski

Paula Kuusterä

Tero Latikka

Kari Laukkanen

Jari Matero



Tarja Myllymäki

Sari Nikka

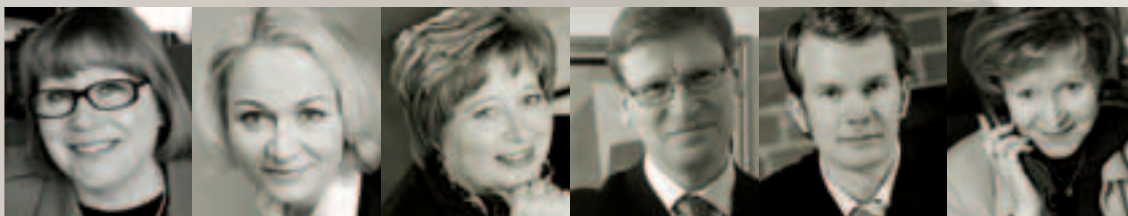
Peter Platan

Pirjo Pulakka

Helena Putkinen

Paula Ranta

Paula Sundberg



Sirkka-Liisa Syrjänen

Riikka Talvitie

Minna Taulos

Juha-Pekka
Tuomipuu

Heikki Vesterinen

Anne Vuorela

Management

Jaakko Kangasniemi, Managing Director, CEO

Jukka Ahmala, Director, Legal Affairs, Alternate to the Managing Director

Helena Arlander, Investment Director

Jyrki Halttunen, Finance Director

Contact information and responsibilities of the staff members can be found on Finnfund's website <http://www.finnfund.fi> (Finnfund in brief – organisation) tel. +358 9 348 434 / firstname.lastname@finnfund.fi

INVESTMENTS, 31 DECEMBER 2006

Investment	Production	Finnish partner
ASIA		
CHINA		
Beijing Savcor Coatings Technologies Co. Ltd. Fibox (Guangzhou) Engineering Plastics Co. Ltd. Guangzhou Savcor Coatings Technologies Ltd. Detection Technology (Beijing) Ltd Elecster (Tianjin) Aseptic Packaging Co. Ltd. Nantong Evox Rifa Electrolytics Co. Ltd. Neorem Magnets Ningbo Co. Ltd. Oilon Burners (Wuxi) Co. Ltd. Polar (Guangzhou) Electronics Co. Ltd. Shanghai Eltete Packaging Technology Co. Ltd. Shanghai Fimet Medical Instrument Co. Valmet-Xian Paper Machinery Co.	Coatings Plastic enclosures Coatings Radiation detectors Aseptic packaging materials Capacitors Permanent magnets Burners Heart rate monitors Edgeboards Dental chairs Paper machinery	Savcor Group Fibox Oy Ab Savcor Group Detection Technology Oy Elecster Oyj Evox Rifa Group Oyj Neorem Magnets Oy Oilon Oy Polar Electro Oy Eltete TPM Oy Ab Fimet Oy Metso Paper Oy
INDIA		
Andhra Pradesh Paper Mills (APPM) Bharti Cellular Limited Bhushan Steel & Strips Limited BSSL Eltete India Packaging Co. Ltd. SREI Infrastructure Finance Limited	Paper mill Telecommunications Steel Edgeboards Leasing	Eltete TPM Oy Ab
INDONESIA		
P.T. Evox Rifa Indonesia	Capacitors	Evox Rifa Group Oyj
MALAYSIA		
Polar Twin Advance (M) Sdn. Bhd.	Electronics	Polar Electro Oy
THAILAND		
A.T. Biopower Co. Ltd. Siam Investment Fund II L.P.	Biopower plant Private equity fund	
VIET NAM		
The Mekong Enterprise Fund, Ltd. Vietnam Equity Fund	Private equity fund Private equity fund	
AFRICA		
African Export-Import Bank AfricInvest Fund Ltd. AIG African Infrastructure Fund European Financing Partners GroFin East Africa Fund (GEAF) Holdefi leasing Afrinord Hotel Investments A/S	Development financing Private equity fund Private equity fund Development financing Private equity fund Leasing Hotels	
KENYA		
Universal Corporation Ltd.	Medicines	

Investment	Production	Finnish partner
MOZAMBIQUE		
Maputo Port	Port	Skanska
NAMIBIA		
Telecom Equity Partner (Mauritius) Ltd.	Telecommunications	
NIGERIA		
Obajana Cement Company Plc	Cement	
SOUTH AFRICA		
Horizon Fund III	Private equity fund	
SUDAN		
Equatoria Teak Company Ltd	Teak Plantation	
TANZANIA		
Fedha Fund Ltd. Kilombero Valley Teak Company Ltd. Tanira Ltd.	Development financing Teak plantation Hand pumps	Lojer Oy
EUROPE, MIDDLE EAST AND NORTH AFRICA		
TURKEY		
AIG Blue Voyage Fund Noksel A.S.	Private equity fund Steel pipes	Nokia
LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN		
BRAZIL		
Eltete do Brasil Ltda. Savcor Coatings de Amazonia Ltda.	Edgeboards Coatings	Eltete TPM Oy Ab Savcor Group
CENTRAL AMERICA		
Central American Renewable Energy and Cleaner Production Facility (CAREC) Central American Small Enterprise Investment Fund (Caseif II)	Private equity fund Private equity fund	
HONDURAS		
La Esperanza	Small hydropower	
LATIN AMERICA		
CEA Latin America Communication Partners Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura S.A. Latin America Challenge Investment Fund (LA-CIF) Solidus Investment Fund S.A.	Private equity fund Financing of infrastructure projects Microfinance Microfinance	

INVESTMENTS, 31 DECEMBER 2006

Investment	Production	Finnish partner
NICARAGUA		
Financiera Arrendadora Centroamericana (Finarca)	Leasing	
URUGUAY		
Forestal Oriental S.A.	Eucalyptus plantation	Oy Metsä-Botnia Ab, UPM-Kymmene Oyj
Ontur International S.A.	Port	
THE BALTICS, EASTERN EUROPE AND CENTRAL ASIA		
CENTRAL AND EASTERN EUROPE		
SEAF CEE Growth Fund Trans-Balkan SME Equity Fund	Private equity fund Development financing	
ESTONIA		
RDS Hotelli AS	Hotel	Pontos Development Oy
UKRAINE		
ZAO Zaporozhkij Zavod Tjazelogo Krasnostroenia	Cranes	Konecranes Oyj
RUSSIA		
Clinic Scandinavia International Moscow Bank Southwest Wastewater Treatment Plant Mantsinen Machine Rental Oy Nordrus Hotel Holdings A/S OOO Finndisp OOO Rosavtokontrol OOO Volgastrap Oy Nordic Russian Management Co - NORUM ZAO Izhma Reindeer Meat ZAO Metadynea	Clinic Bank Wastewater treatment plant Logistics and material handling Hotels Dispersions Vehicle inspection Steel strips Development financing Meat processing Resins	Scanfert Oy Nordea Bank Finland Plc Mantsinen yhtiöt Oy Oy Forcit Ab A-Katsastus Oy Specta Group AG Kometos Oy Dynea Chemicals Oy
INTERNATIONAL		
ACCION Investments in Microfinance Private Energy Market Fund Ky ShoreCap International Ltd. WD Power Investment Ky	Microfinance Energy fund Microfinance Energy fund	Pöyry Energy Oy Wärtsilä Oyj

Financing operations

During the report year, 20 new financing commitments were made with an aggregate value of approximately EUR 92 million. Around three-quarters of the new investment commitments were directed towards low and lower middle income countries. Equity investments accounted for EUR 5.2 million, loans for EUR 64.4 million and investments in funds for EUR 22 million. The value of new financing commitments was higher than in any previous year thus far.

India entered the ranks of the most important target countries during the report year. Around half of the new investment commitments (in terms of euros) were directed to India. Projects focused particularly on the electronics and forest industries and on teleoperator services. Several new investment commitments were also allocated to Africa. Projects were established in forestry, telecommunications, health care and the finance sector. Two investment commitments were made for the finance sector in Latin America.

Five new commitments to investments in funds were made, one of which was cancelled. The new fund commitments are directed to Africa, Central America and Asia.

Undisbursed investment commitments amounted to EUR 121 million at the end of 2006, the same figure as the year before.

Disbursements totalled EUR 44.2 million, of which equity investments accounted for EUR 5.7 million, loans for EUR 33.5 million and investment funds for EUR 5 million. The total amount of disbursements was up by 18% on the previous year. The disbursements were divided regionally with Asia accounting for EUR 5.3 million, Africa for EUR 11.9 million, Latin America for EUR 18.6 million and Central and Eastern Europe accounting for EUR 8.4 million.

Development and priorities

A development project got underway during the report year that aimed at standardising the finance process and delineating the division of work and responsibility. The objective was to systematise the entire process so that project preparation and planning would be as systematic as possible and that there would be support tools available at all stages of project preparation. In 2006, the finance process was defined and reviewed with all staff and the most important priorities for development were identified. The process will be taken a stage further in the current year by working on four follow-up projects selected from among the development targets.

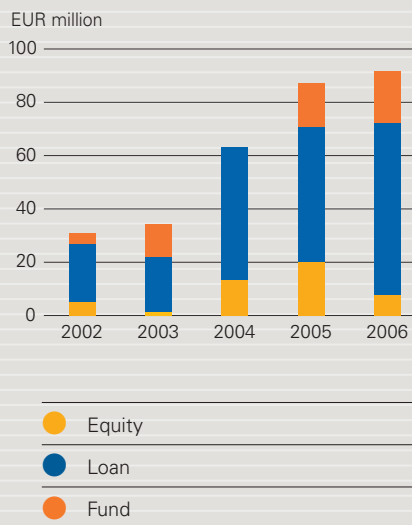
An environmental adviser was appointed to Finnfund at the beginning of 2006. The adviser's task includes analysing the environmental impacts of projects, developing Finnfund's environmental pol-

icy and monitoring environmental development and practices in other development finance companies.

A move was made during the report year to define more clearly the sectors in which Finnfund together with Finnish companies could develop and implement projects that have significant impacts on development and the environment. Such sectors at least include renewable energy, environmental technology and the forest sector.

In 2006, discussion got underway concerning the added value generated by Finnfund with the aim of focusing greater attention on this aspect. Finnfund can bring about added value through, for instance, its own risk taking, facilitating the implementation of such projects that without Finnfund's involvement would not be implemented at all, or else that would be implemented later, on a smaller scale or in a manner that would not be optimum in terms of their impacts on development.

Annual investment decisions in 2002–2006 (at original value)



Annual investment decisions by DAC-groups including countries in transition in 2002–2006 (at original value)



Cooperation with other development finance institutions deepened, not only in a form of projects but also through actively seeking to standardise practices. From the outset, Finnfund has been involved in the European Financing Partners (EFP), which was set up in 2004 as a joint venture between the European Investment Bank (EIB) and the members of the Association of European Development Finance Institutions (EDFI). In 2006, EFP granted eight clearances in principle and made eight final investment decisions; Finnfund's disbursements to EFP projects in 2006 came to EUR 0.7 million. The Company's committing partners rose by four as development finance companies from Spain, Denmark, Norway and Sweden came on board.

Finnpartnership business partnership programme

During the report year, Finnfund was commissioned by the Ministry for Foreign Affairs to launch the Finnpartnership business partnership programme financed by the Ministry. The programme offers advisory services and channels a Business Partnership Support Facility for Finnish companies that are setting up commercially viable projects in developing countries.

Finnpartnership employed three people in the report year, one of them part-time.

Activities in 2006 focused on devising internal administration, marketing the programme's services to Finnish companies and setting up the application, grant and agreement process for the Support Facility.

During the report year, the programme received 43 Support Facility applications; the aggregate amount of support applied for came to around EUR 3.5 million. Finnpartnership's Support Committee met seven times and reviewed 27 applications; support totalling EUR 1.8 million was granted for 22 of these projects. In 2006 no support disbursements were made. Of the support granted, 51% was directed to low income countries, 32% to lower middle income countries and 17% to higher middle income countries.

Demand for Finnpartnership's match-making service aimed at companies in developing countries rose during the final quarter of the year. The service forwarded 39 business initiatives to around 600 Finnish companies. Demand for Finnpartnership's advisory services also rose steadily throughout 2006.

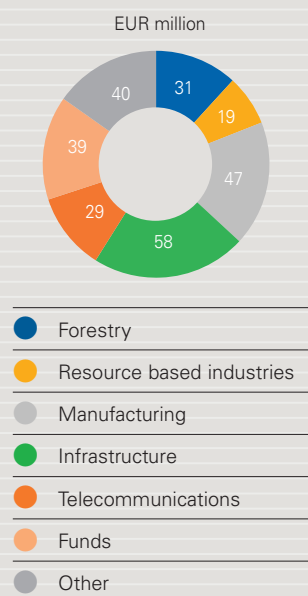
Risk management

Finnfund's business concept includes active risk taking, which is taken into consideration in the terms and conditions for financing and which is actively monitored and controlled during the period of investment. Risk taking may also result in investment losses, but investments are priced and diversified so as not to jeopardise a company's viability or its long-term profitability. The Company employs a risk classification system, which it adopted in 2005.

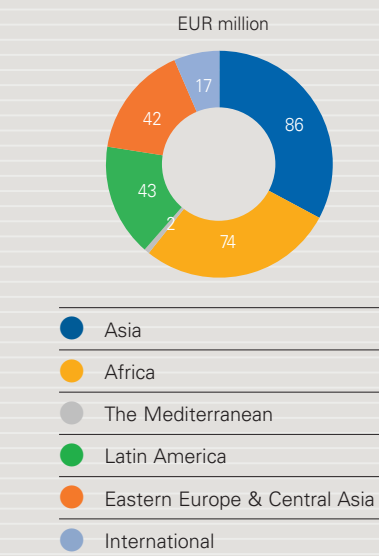
As for interest and currency risks, the objective is to identify and hedge them. The aim is to cover completely interest and currency risks arising from lending. Currency risks related to equity and fund investments are covered on a case-by-case basis.

Finnfund maintains a level of liquidity that is sufficient in the light of the known volume of disbursements, in other words, sufficient to cover the disbursement needs for at least the following six months. In addition to liquidity on the balance sheet, Finnfund has unused credit lines primarily for refinancing new investment loans.

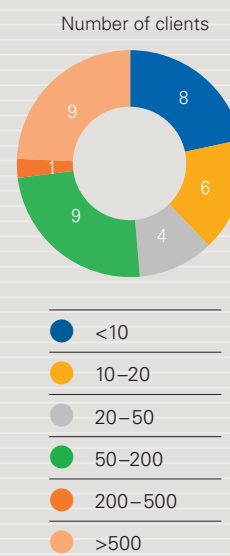
Portfolio and undisbursed investment decisions and commitments by sector on 31 December 2006



Portfolio and undisbursed investment decisions and commitments on 31 December 2006 geographical distribution



Number of Finnish clients on 31 December 2006*



* clients' turnover, EUR million

Result

The result for 2006 was a profit of about EUR 5 million. Two significant profitable investment exits and a relatively large dividend income had a crucial effect on the result. Furthermore, write-offs remained at well below the average level. The result corresponds to a return on equity of 5.6 per cent. The result was satisfactory and it exceeded the budgeted level.

Income

Investment income totalled EUR 10.2 million. Interest income came to EUR 5.5 million and dividend income to EUR 1 million. A total of EUR 2.2 million in capital gains was obtained from exiting two investments and EUR 1.2 million was entered as income from fund investments. Other investment income (EUR 0.3 million) consisted mainly of arrangement fees, commitment payments and other financing commissions.

Interest income on liquid assets amounted to EUR 0.8 million, or 20% 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 11 million, representing an increase of 16% on the previous year.

Foreign exchange gains amounted to EUR 7.4 million and losses came to EUR 7 million. The difference arises from hedging foreign exchange risks in fund and equity investments.

Other income came to EUR 0.6 million, which consisted mainly of income obtained from rent and income from sales of specialist services.

Write-offs

Permanent write-offs on investment assets amounting to EUR 0.5 million were recorded for one investment. The total amount of write-offs at the end of the year was around 0.4% of the amount of investment assets, which is noticeably lower than the long-term average.

Provisional write-offs totalling EUR 1.7 million were recorded for six specific projects. Project-specific write-offs are made if the risk classification for a project falls.

Provisional instrument-specific write-offs in 2006 were cancelled to the amount of around EUR 3.1 million. The reduction in the amount is because since the beginning of 2005, provisional write-offs for investments have no longer been recorded automatically; rather, they have only been made if the risk classification for a project falls.

Expenses

Interest expenses amounted to EUR 3 million, more than double the amount in the previous year. 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. The interest expenses were primarily incurred by borrowing in US dollars, which is used to refinance Finnfund's investment loans. Other financial expenses essentially comprised administrative fees arising from those funds whose investment period drew to a close before the report year.

Operating expenses amounted to EUR 4.5 million, 18% higher than in 2005. The increase is due mainly to the increase in the number of staff such as for the launch of the Finnpartnership programme.

	2006	2005	2004
Financial income, EUR million	11	9.4	8.4
Result, EUR million	5	4	2
Return on equity, %	5.6	4.7	2.4
Equity ratio, %	57	66	75

Balance sheet

Total assets at the end of the report year stood at EUR 161.3 million, representing an increase of 23% since the end of the previous year.

The book value of investment assets at the end of the year was EUR 128.4 million. Loans accounted for EUR 81.1 million (63%), equity investments for EUR 24.2 million (19%) and investment in funds for EUR 23.1 million (18%). The book value of investments rose by 25% since the end of the previous year. The proportion of loans grew marginally

whereas the proportion of equity investments and investments in funds fell slightly.

Liquidity at the end of the report year stood at EUR 28.6 million, representing an increase of around 16% since the end of the previous year. Liquid assets are invested mainly in domestic money and capital market instruments as well as money market funds.

The Company's own capital at the close of the financial year (share capital and non-restricted equity) amounted to EUR 92.3 million, or 57% of total assets. The equity ratio fell considerably since the previous year.

The Company's share capital is EUR 53,846,140 divided into 316,742 shares, each with the nominal value of EUR 170. Of the Company's entire shares outstanding, the Finnish State owns 253,017 shares (79.9%), Finnvera Plc 63,349 shares (20%) and the Confederation of Finnish Industries EK 376 shares (0.1%).

At the end of the report year, the Company's long-term interest-bearing liabilities amounted to EUR 32.4 million and short-term liabilities to EUR 36.6 million, totalling EUR 69 million. The amount of liabilities rose by 56% on the previous year. At the same time, the proportion of long-term borrowing increased to around 47% of the aggregate amount of interest-bearing liabilities.

Administration

In 2006, the Supervisory Board met seven times and the Board of Directors 11 times.

The Annual General Meeting held on 12 April 2006 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 Päivi Luostarinen, Chief Policy Adviser, Satu Mäki, Senior Adviser, Risto Kuisma, Member of Parliament and Markus Österlund, Senior Adviser, all for the next three-year term, which will end at the close of the Annual General Meeting in 2009. Furthermore, the Annual General Meeting elected Arto Satonen, Mem-

ber of Parliament, in place of Heljä Misukka who had asked to be relieved of her duties, for the remaining term of office, which will end at the close of the 2008 Annual General Meeting.

An extraordinary Annual General Meeting held on 29 November 2006 elected Simo Karetie, Adviser, to a seat on the Supervisory Board in place of Päivi Luostarinen, who resigned, for the remaining term of office, which will end at the close of the 2009 Annual General Meeting.

The members and alternate members of the Board of Directors who were elected by the Supervisory Board at its meeting held on 21 December 2005 continued their 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

At its meeting held on 13 February 2006, the Supervisory Board appointed Riikka Laatu, Head of Unit, as alternate member of the Board of Directors in place of Anne Lammila, who resigned on 1 January 2007, for the remaining term of office, which will end at the close of 2007.

PricewaterhouseCoopers Oy, Authorised Public Accountants, acts as the Company's auditor with Juha Tuomala, APA, acting as chief auditor.

Personnel

During the report year, the Company employed an average of 31 people (27 people in 2005). At year-end, 21 members of staff were women and 13 were men. Five new people were recruited during the year, one of whom is employed by Finnpartnership. In addition, two other people transferred from investment operations to Finnpartnership.

Wages and salaries paid to staff totalled EUR 2,027,203.61 (including taxable remuneration in kind).

	2006	2005	2004
Average number of personnel	31	27	29
Wages and salaries for the financial year, EUR 1,000	2,027	1,711	1,618

The Company's remuneration policy was taken a stage further. Part of annual compensation depends on achieving the Company's operational and financial objectives. These incentives amounted to 5.4% of salary expenses.

The number of Finnfund staff exceeded the 30 limit in early 2006, meaning that the Company now falls within the sphere of the Act on Cooperation within Undertakings. As an outcome, the staff elected an employee's representative from among their numbers. Furthermore, an Equality Working Group formed in accordance with the Equality Act prepared the Company's first equality plan.

Outlook for 2007

Finnfund will seek to increase the volume of its operations in 2007. Increased total assets will provide the resources for improved cost efficiency and the dispersion, visibility and effectiveness of investments. During the report year, the investment portfolio increased by 25%, and the objective for 2007 is to achieve similar relative growth.

The aim is to continue directing a significant part of financing to low income and lower middle income countries with the emphasis on projects that have particularly favourable impacts on development and where Finnfund is in a position to offer clear added value. Furthermore, attention will increasingly focus on the environmental and social impacts of projects.

As total assets increase, both capital adequacy and liquidity will weaken in 2007. The majority of disbursements will be covered by borrowing, as a result of which interest-bearing debts will continue their rapid rise.

In terms of results, 2007 looks set to be a satisfactory year. The amount of

dividend income will be higher than in 2006. Capital gains, returns booked for funds and write-offs are difficult to predict but they will nevertheless continue to have significance on the result.

Finnpartnership's activities will continue in 2007. The priority will be on developing benchmarks to monitor the matchmaking service, the Business Partnership Support Facility and the results and impacts from the entire programme. Finnpartnership's human resources will in all likelihood be augmented.

Board of Directors' proposal for the disposal of profits

The net profit for 2006 was EUR 5,048,016.87. The Board of Directors proposes that the profit be transferred to the retained earnings account and set aside for disposal in accordance with Article 3 of the Articles of Association.

Helsinki, 27 March 2007

*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, 29 March 2007

*PricewaterhouseCoopers Oy
Authorized Public Accountants*

*Juha Tuomala
APA*

BALANCE SHEET (EUR 1 000)

	Note	31 Dec. 2006	31 Dec. 2005
A S S E T S			
NON-CURRENT ASSETS			
Intangible assets	1		
Intangible rights		4	4
Other capitalised long-term expenses		97	77
Intangible assets		101	81
Tangible assets	2		
Land		214	214
Buildings		1 801	1 838
Machinery and equipment		88	44
Other tangible assets		43	43
Tangible assets		2 146	2 139
Investments			
Participating interests	3	22 671	19 806
Loan receivables from participating interest undertakings	4,5	4 803	2 564
Other shares and similar rights of ownership	3	24 662	22 594
Other loan receivables	4,5	76 326	58 126
Investments		128 462	103 090
NON-CURRENT ASSETS		130 709	105 310
CURRENT ASSETS			
Debtors			
Long-term			
Other debtors		2 000	3 973
Short-term			
Amounts owned by participating interest undertakings	6	49	20
Other debtors		10	24
Prepayments and accrued income	7	1 903	1 456
Short-term		1 962	1 500
Debtors		3 962	5 473
Investments	8		
Other investments		26 469	20 475
Cash in hand and at banks		177	191
CURRENT ASSETS		30 608	26 139
A S S E T S		161 317	131 449
LIABILITIES			
CAPITAL			
	9		
Share capital		53 846	53 846
Retained earnings		33 392	29 389
Profit for the financial year		5 048	4 003
CAPITAL		92 286	87 238
CREDITORS			
Long-term	10		
Private placement	11	5 000	0
Loans from credit institutions		27 424	13 359
Long-term		32 424	13 359
Short-term			
Loans from credit institutions		33 447	29 341
Advances received		1 623	515
Trade creditors		111	76
Other creditors		136	102
Accruals and prepaid income	12	1 290	818
Short-term		36 607	30 852
CREDITORS		69 031	44 211
LIABILITIES		161 317	131 449

PROFIT AND LOSS ACCOUNT (EUR 1 000)

	Note	1 Jan. – 31 Dec. 2006	1 Jan. – 31 Dec. 2005
Other operating income	13	622	136
Staff expenses			
Wages and salaries	14	-2 169	-1 839
Social security expenses			
Pension expenses		-343	-292
Other social security expenses		-135	-110
Social security expenses		<u>-478</u>	<u>-402</u>
Staff expenses		-2 647	-2 241
Depreciation according to plan	15	-124	-197
Other operating charges	16	-1 691	-1 503
OPERATING LOSS		-3 840	-3 805
Financial income			
Income from participating interests		1 238	1 134
Income from other investments		3 279	3 503
Other interest and financial income		<u>14 022</u>	<u>9 923</u>
Financial income		18 539	14 560
Reduction in value of investments		844	271
Financial expenses			
Interest and other financial expenses		-10 495	-7 023
Financial income and expenses	17	8 888	7 808
PROFIT FOR THE FINANCIAL YEAR		<u>5 048</u>	<u>4 003</u>

CASH FLOW STATEMENT (EUR 1 000)

	2006	2005
CASH FLOW FROM OPERATIONS		
Decrease of operating receivables	20 359	17 189
Increase in operating receivables	-45 256	-38 938
Dividends received	1 005	1 230
Interest received	9 312	5 305
Interest paid	-4 270	-5 533
Payments received on other operating income	2 016	943
Payment of operating expenses	-4 212	-3 858
CASH FLOW FROM OPERATIONS (A)	-21 046	-23 662
CASH FLOW FROM INVESTMENTS		
Investments in tangible and intangible assets	-150	0
CASH FLOW FROM INVESTMENTS (B)	-150	0
CASH FLOW FROM FINANCING		
Short-term loans drawn	33 057	28 322
Short-term loans repaid	-28 917	-23 841
Long-term loans drawn	23 392	10 958
Long-term loans repaid	-413	0
CASH FLOW FROM FINANCING (C)	27 119	15 439
CHANGE IN LIQUID ASSETS (A+B+C) INCREASE (+) / DECREASE (-)	5 923	-8 223
LIQUID ASSETS AT THE START OF THE FINANCIAL YEAR (1 Jan.)	20 891	29 114
LIQUID ASSETS AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR (31 Dec.)	26 814	20 891
	<u>5 923</u>	<u>-8 223</u>

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 2005, 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.

NOTES TO THE BALANCE SHEET (EUR 1 000)

1 Intangible assets	Intangible rights	Other long-term expenses	Intangible assets
Acquisition cost 1 Jan. 2006	4	398	402
Increases	<u>0</u>	<u>66</u>	<u>66</u>
Acquisition cost 31 Dec. 2006	4	464	468
Accumulated depreciations 1 Jan. 2006	0	-321	-321
Depreciation of the accounting period	0	<u>-46</u>	<u>-46</u>
Accumulated depreciations 31 Dec. 2006	0	-367	-367
Book value 31 Dec. 2006	4	97	101
Book value 31 Dec. 2005	4	77	81
2 Tangible assets / Buildings	Land	Buildings	Total
Acquisition cost 1 Jan. 2006	214	2 471	2 685
Acquisition cost 31 Dec. 2006	<u>214</u>	<u>2 471</u>	<u>2 685</u>
Accumulated depreciations 1 Jan. 2006	0	-632	-632
Depreciation of the accounting period	<u>0</u>	<u>-38</u>	<u>-38</u>
Accumulated depreciations 31 Dec. 2006	0	-670	-670
Book value 31 Dec. 2006	214	1 801	2 015
Book value 31 Dec. 2005	214	1 839	2 053
2 Tangible assets / Other	Machinery and equipment	Other tangible assets	Total
Acquisition cost 1 Jan. 2006	915	43	958
Increases	<u>84</u>	<u>0</u>	<u>84</u>
Acquisition cost 31 Dec. 2006	999	43	1 042
Accumulated depreciations 1 Jan. 2006	-871	0	-871
Depreciation of the financial year	<u>-40</u>	<u>0</u>	<u>-40</u>
Accumulated depreciations 31 Dec. 2006	-911	0	-911
Book value 31 Dec. 2006	88	43	131
Book value 31 Dec. 2005	44	43	87
3 Investments / Shares and Funds	Participating interests	Others	Total
Acquisition cost 1 Jan. 2006	29 088	33 472	62 560
Increases	4 120	6 605	10 725
Decreases	<u>-1 050</u>	<u>-5 943</u>	<u>-6 993</u>
Acquisition cost 31 Dec. 2006	32 158	34 134	66 292
Accumulated permanent write-offs 1 Jan. 2006	-4 862	-6 334	-11 196
Write-offs during the financial year	<u>-551</u>	<u>0</u>	<u>-551</u>
Accumulated permanent write-offs 31 Dec. 2006	-5 413	-6 334	-11 747
Accumulated provisional write-offs 1 Jan. 2006	-4 420	-4 544	-8 964
Reversal of write-offs	346	1 406	1 752
Write-offs during the financial year	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Accumulated provisional write-offs 31 Dec. 2006	-4 074	-3 138	-7 212
Book value 31 Dec. 2006	22 671	24 662	47 333

NOTES TO THE BALANCE SHEET (EUR 1 000)

4 Investments / Loans	Participating interests	Others	Total
Acquisition cost 1 Jan. 2006	6 596	67 182	73 778
Increases	2 580	31 952	34 532
Decreases	<u>-439</u>	<u>-13 294</u>	<u>-13 733</u>
Acquisition cost 31 Dec. 2006	8 737	85 840	94 577
Accumulated permanent write-offs 1 Jan. 2006	-3 821	-3 548	-7 369
Write-offs during the financial year	<u>-3</u>	<u>0</u>	<u>-3</u>
Accumulated permanent write-offs 31 Dec. 2006	-3 824	-3 548	-7 372
Accumulated provisional write-offs 1 Jan. 2006	-210	-5 508	-5 718
Reversal of write-offs	100	154	254
Write-offs during the financial year	0	-612	-612
Accumulated provisional write-offs 31 Dec. 2006	-110	-5 966	-6 076
Book value 31 Dec. 2006	4 803	76 326	81 129
5 Receivables constituting subordinated liabilities of the debtor		2006	2005
Capital loans to participating interests		4 913	2 774
Capital loans to others		14 761	15 959
		<u>19 674</u>	<u>18 733</u>
6 Debts from participating interests			
Other		49	20
		<u>49</u>	<u>20</u>
7 Prepayments and accrued income			
Interests		1 631	1 277
Other		272	179
		<u>1 903</u>	<u>1 456</u>
8 Marketable securities			
Repurchase price		27 179	20 950
Book value		26 469	20 475
Difference		<u>710</u>	<u>475</u>
9 Shareholders' equity			
Share capital 1 Jan.		53 846	53 846
Retained earnings 31 Dec.		33 392	29 389
Profit/loss for the financial year		5 048	4 003
		<u>92 286</u>	<u>87 238</u>
9 Share capital			
Number of shares		316 742	316 742
Nominal value, EUR		170	170
10 Creditors			
Loans with maturity more than 5 years			
Loans from credit institutions		15 186	0
11 Private placements			
Private placement 2006/2010		5 000	0
12 Accruals and prepaid income			
Wages		436	370
Interest		846	407
Other		<u>8</u>	<u>41</u>
		1 290	818

NOTES TO THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT (EUR 1 000)

	2006	2005
13 Other operating income		
Operating income from participating interests	51	69
Other operating income	<u>571</u>	<u>67</u>
	622	136
Average number of staff employed		
Employees	31	27
14 Wages and salaries		
Managing Director and his alternate	254	220
The Board of Directors and the Supervisory Board	147	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.		
15 Depreciation		
Other capitalised long-term expenses	46	35
Buildings	38	38
Machinery and equipment	<u>40</u>	<u>124</u>
	124	197
16 Other operating charges		
Voluntary staff expenses	231	166
Rents and building management, operating and maintenance, vehicles	148	321
Purchases of furnishings and equipment	158	123
Travel, accommodation and negotiation expenses	546	436
Entertainment and PR expenses	143	88
External services	272	219
Other expenses	<u>193</u>	<u>150</u>
	1 691	1 503
17 Financial income and expenses		
Financial income		
Dividends received		
From participating interests	754	1 051
From other sources	<u>252</u>	<u>17</u>
Dividends received	1 006	1 230
Sales profit from investments		
From participating interests	425	36
From other sources	<u>3 027</u>	<u>3 324</u>
Sales profit from investments	3 452	3 360
Interest income from investments		
From participating interests	0	0
From other sources	<u>5 454</u>	<u>3 337</u>
Interest income from investments	5 454	3 337
Other interest income		
From participating interests	75	187
From other sources	<u>8 552</u>	<u>6 446</u>
Other interest income	8 627	6 633
Financial income	18 539	14 560

NOTES TO THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT (EUR 1 000)

	2006	2005
Permanent write-offs of investments		
Equity and Funds	-551	-1 798
Loans	-3	-28
Revaluation cancelled	5	12
	-549	-1 814
Write-offs of investments		
Provisional write-offs of investments		
Equity and Funds	1 752	1 257
Loans	-359	828
	1 393	2 085
Provisional write-offs of investments		
Interest and other financial expenses		
Interest expenses to other sources	-3 040	-1 406
Other financial sources	-7 454	-5 618
	-10 494	-7 024
Interest and other financial expenses		
Financial income and expenses	8 889	7 807
Exchange rate gain (including financial income)	7 451	5 166
Exchange rate loss (including financial expenses)	-7 074	-5 503
Income from financing operations by income level classification		
Low and lower middle-income countries	5 420	8 305
Upper middle-income countries	4 551	2 904
Other countries	1 447	1 475
	11 418	12 684

OTHER SUPPLEMENTARY INFORMATION (EUR 1 000)

	2006	2005
Other contingent liabilities		
Guarantees	2 470	2 757
Undisbursed commitments		
Contractual commitments	51 670	57 608

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	1,3170
	GBP/EUR	0,6715
	ZAR/EUR	9,2242
	EEK/EUR	15,6566
	INR/EUR	58,1745

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 2006. 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: Ulla Anttila, Turo Bergman, Kalle Laaksonen and Jari Vilén.

Helsinki, 3 April 2007

<i>Jari Vilén</i>	<i>Risto Kuisma</i>
<i>Ulla Anttila</i>	<i>Kalle Laaksonen</i>
<i>Turo Bergman</i>	<i>Satu Mäki</i>
<i>Seppo Kallio</i>	<i>Arto Satonen</i>
<i>Tarja Kantola</i>	<i>Suvi-Anne Siimes</i>
<i>Simo Karetie</i>	<i>Markus Österlund</i>

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 2006. 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, 29 March 2007

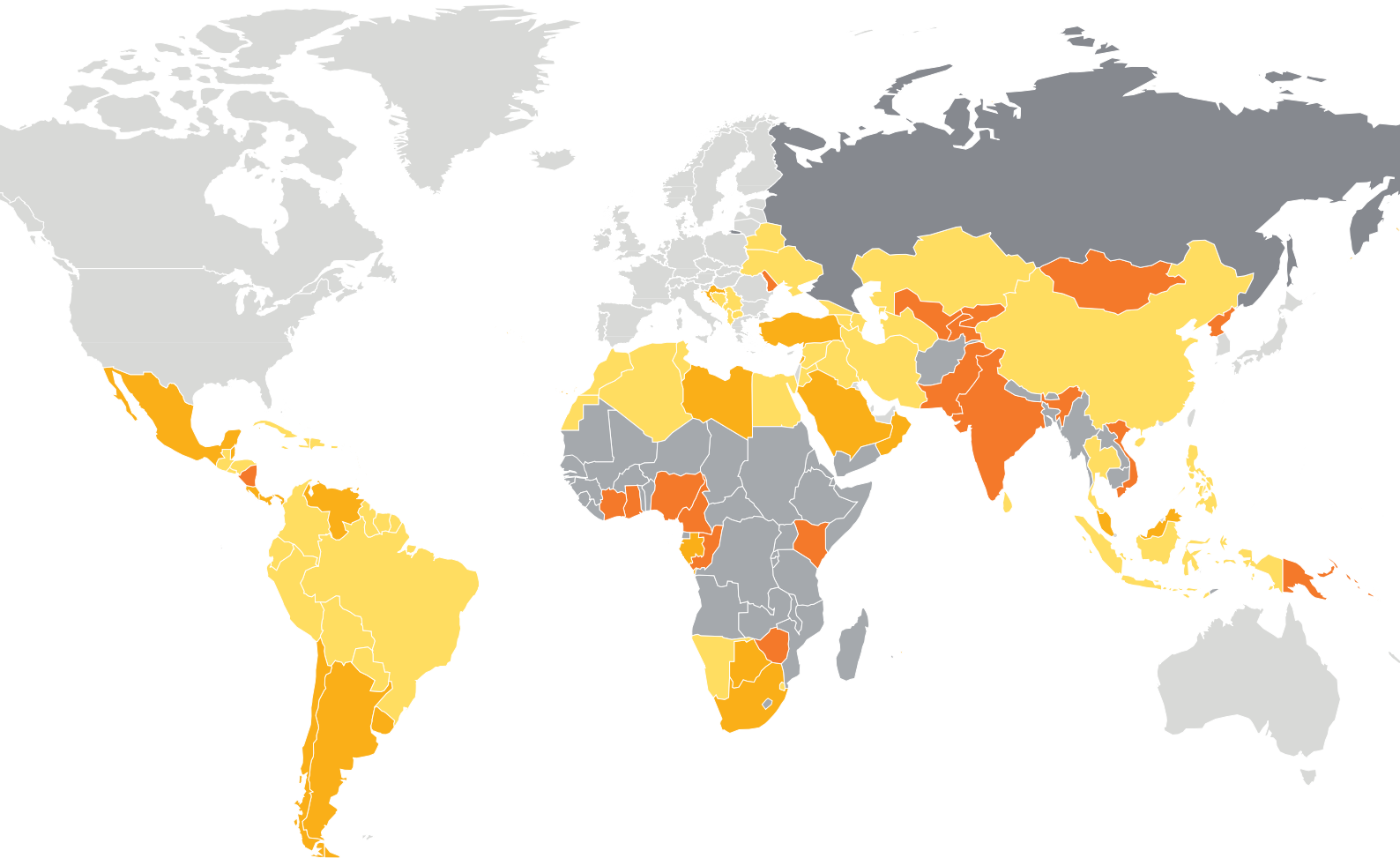
*PricewaterhouseCoopers Oy
Authorized Public Accountants
Juha Tuomala
APA*

TOIMINTA-ALUE

- DAC-ryhmittäin ml. siirtymätalousmaat

OPERATIONAL AREA

- DAC classification including countries in transition



- Vähiten kehittyneet maat / Least developed countries
- Muut matalan tulotason maat / Other low income countries
- Alemman keskitulotason maat / Lower middle income countries
- Ylemmän keskitulotason maat / Upper middle income countries
- Siirtymätalousmaat / Countries in transition
- Ei Finnfundin toiminta-alueita / Not Finnfund's operational area



FINNFUND

Teollisen yhteistyön rahasto Oy (FINNFUND)
PL 391, 00121 Helsinki
(Ratakatu 27, marraskuusta 2007 lähtien Uudenmaankatu 16 B)
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, FI-00121 Helsinki, Finland
(Ratakatu 27, as of November 2007 Uudenmaankatu 16 B)
Tel. +358 9 348 434
Fax +358 9 3484 3346
firstname.lastname@finnfund.fi
www.finnfund.fi