

VUOSIKERTOMUS | ANNUAL REPORT

2007



Sisältö

Finnfund lyhyesti	3
Toimitusjohtajan katsaus	4
Finnpartnership -liikeyhteistyöohjelma	6
Johtokunnan puheenjohtajan puheenvuoro	8
Finnfund lukuina	9
Finnfundin rahoittamia hankkeita	10
Eurooppalaiset kehitysrahoittajat	15
Hallinto	16
Henkilökunta	17
Johtokunnan toimintakertomus vuodelta 2007	18
Tilinpäätös*	
• Tase	23
• Tuloslaskelma	24
• Rahoituslaskelma	25
• Tilinpäätöksen liitetiedot	26
Hallintoneuvoston lausunto	31
Tilintarkastuskertomus	31
Investoinnit 31.12.2007	32

* lyhennelmä virallisesta tilinpäätöksestä

Contents

Finnfund in brief	35
Managing director's report	36
Finnpartnership - Finnish business partnership programme	38
Chairman of the board's message	40
Finnfund in numbers	41
Highlights of Finnfund's investments	42
European Development Finance Institutions	47
Administration	48
Personnel	49
Report by the board of directors, 2007	50
Financial statements*	
• Balance sheet	55
• Profit and loss account	56
• Cash flow statement	57
• Notes to the accounts	58
Statement of the supervisory board	63
Report of the auditors	63
Investments, 31 December 2007	64

*resumé of the official financial statements

Finnfund lyhyesti

Finnfund on suomalainen kehitysrahoitusyhtiö, joka tarjoaa riskipääomaa yksityisten yritysten hankkeisiin kehitysmaissa ja Venäjällä. Rahoitamme haastavilla markkinoilla kannattavia hankkeita, joihin 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 osaaamista, 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 pääomallainaa tai muuta välirahoitusta. Rahoitusmuodosta riippumatta olemme mukana vähemmistö-sijoittajana.

Finnfundin yhteydessä toimii ulkoasiainministeriön rahoittama liikekumppanuusohjelma Finnpartnership. Se 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 asioinnissa viranomaisten kanssa.

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

Useimmat investointimme ovat teollisia hankkeita, mutta rahoitamme myös muita toimialoja kuten energiantuotantoa, metsäteollisuutta, 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 valmistelevalle asiakkaillemme näistä verkostoista on hyötyä esimerkiksi Vietnamin kaltaisissa maissa, joissa suomalaisyritysten läsnäolo on nyt vähäistä mutta kiinnostus investointeihin on kasvussa.

” Finnfund investoi ensisijaisesti suomalaisten yritysten tai niiden yhteistyökumppaneiden kohteisiin.



Vaikka Yhdysvaltain

asuntoluottomarkkinoiden ongelmat alkoivatkin loppuvuonna 2007 levitä kansainväliseksi rahoituskriisiksi, vuosi kokonaisuudessaan oli kehitysmaille hyvä. Talouskasvu jatkui vahvana viidettä vuotta ja paransi selvästi ihmiskunnan enemmistön elinehtoja. Näillä näkymin kansainvälisesti sovittu tavoite äärimmäisessä köyhyydessä

elävien ihmisten lukumäärän puolittamisesta vuoteen 2015 mennessä saavutetaan maailmanlaajuisesti, joskin lähinnä Aasian suurten kehitysmaiden ansiosta.

Toisaalta maailmassa on edelleen satoja miljoonia rutiiköyhiä ihmisiä. Enemmistö heistäkin on hyötynyt viime vuosien kehityksestä, mutta osa on jäänyt syrjään tai jopa karsinut. Öljyn ja muiden raaka-aineiden hintojen nousu on oleellisesti auttanut monia matalatuloisia maita, mutta haitannut tuonnista riippuvaisia. Ruuan hinnan nousu puolestaan on heikentänyt ruokaa tuovien kehitysmaiden asemaa ja pahentanut miljoonien aliravittujen ahdinkoa.

Pääosin kehitysmaiden riipeä talouskasvu ei kuitenkaan johdu korkeista vientihinnoista. Kasvun ytimessä on työn tuottavuuden nousu, jota selittävät investoinnit, koulutus, tekninen kehitys ja tuotannon entistä tehokkaampi organisointi. Valtaosa tuottavuuden kasvusta on tapahtunut yksityisellä sektorilla, ja avainasemassa on usein ollut ulkomaisten yritysten suoriin sijoituksiin liittyvä teknologian ja osaamisen siirto.

Yritysten keskeinen osuus kehitysmaiden talouskasvussa johtuu paljolti siitä, että melkein kaikissa kehitysmaissa yritysten toimintaedellytyksiä on parannettu. Korruptioon helposti johtavaa viranomaisten harkintavaltaa on vähennetty, yritysten yksityiskohtaista sääntelyä on purettu tai selkeytetty ja yrityksiä on haluttu mukaan monille sellaisille aloille, jotka aiemmin oli varattu vain valtionyhtiöille. Nopeinta edistystä on ollut Itä-Euroopan ja Keski-Aasian siirtymätalousmaissa, mutta myös esimerkiksi Kiina, Kolumbia, Kenia ja Ghana ovat parantaneet yritysten toimintaedellytyksiä selvästi. Aivan vii-

me vuosina byrokratiatalkoisiin ovat ryhtyneet myös muutamat sellaiset kehitysmaat, joissa yritysten on perinteisesti ollut varsin hankalaa toimia, kuten Egypti, Indonesia ja Intia.

Suomalaiset yritykset eivät yleensä ole ensimmäisten joukossa investoimassa köyhiin kehitysmaihiin, mutta kosketuspintaa niihin on silti enemmän kuin yleensä huomataankaan. Kasvava joukko yrityksiä on mukana verkostoissa, joiden yksi tai useampi osa on kehitysmaissa, esimerkiksi niin, että Suomessa kehitetty tuote valmistetaan Kiinassa tai Intiassa ja myydään vaikkapa Afrikassa. Yhä tärkeämpi osa Suomen ja kehitysmaiden välistä taloudellista yhteistyötä on se, että kymmenien suomalaisyritysten palveluksessa on jo useita tuhansia ihmisiä, joiden tehtävänä on kehittää teknologiaa ja tuotteita lähinnä kehitysmaiden markkinoita varten. Kyse ei ole vain matkapuhelimista, vaan myös esimerkiksi puunjalostukseen, rakentamiseen, energian tuottamiseen, jakeluun ja säästöön, vedenpuhdistukseen ja jätehuoltoon liittyvistä tuotteista ja tuotantoprosesseista. Osa näistä johtaa ennen pitkää suomalaisyritysten investointeihin yhä uusissa kehitysmaissa, osa taas hankkeisiin, joissa suomalaisyritykset ovat mukana esimerkiksi teknologian toimittajina.

Finnfundin tehtävänä on rahoittaa ja riskinjoallaan edistää hyviä yrityshankkeita kehitysmaissa. Kehitysrahoituksen kentässä meidän ominta alaamme on yhteistyö suomalaisten yritysten ja niiden paikallisten kumppaneiden kanssa.

Finnfundille vuosi 2007 oli monin tavoin poikkeuksellinen. Aiempaa suurempi osa työstä kohdistui olemassa oleviin sijoituksiin ja johtokunnan edellisinä vuosina hyväksymien rahoituspäätösten työstämiseen Finnfundia sitoviksi sopimuksiksi, joita allekirjoitettiin ennätysmäärä. Uusia rahoituspäätöksiä tehtiin 15, yhteisarvoltaan 61 miljoonaa euroa, mikä on selvästi vähemmän kuin parina aiempina vuosina. Myös maksatukset jäivät ennakoitua pienemmiksi ja kun palautuvaa rahoitusta oli runsaasti, sijoitusomaisuuden määrä supistui hieman.

Vuoden 2007 taloudellinen tulos, noin 18 miljoonaa euroa, on yhtiön historian paras ja jääneekin sellaiseksi pitkäksi aikaa. Irtauduimme hyvin ehdoin viimeisestä sijoituksestamme Baltiassa, jossa emme enää toimi. Tulokseen vaikuttivat myös osingot, aiemmin tehtyjen arvonalennusten purkaminen ja yhtiön toimitilojen myynti. Kokonaisuudessaan hyvä tulos kertoo sekä suhdannehuipusta että monista onnistumisista hanketasolla.



” Finnfundin tehtävänä on rahoittaa ja riskinjaollaan edistää hyviä yrityshankkeita kehitysmaissa.

Viime vuoden hyvä tulos yhdessä valtio-omistajan lupaa-
man pääomankorotuksen kanssa tarjoaa hyvät eväät toi-
minnan kehittämiseksi. Liikkumavara on erityisen arvokasta
hetkellä, jolloin kansainvälisten rahoitusmarkkinoiden tilan-
ne on epävakaa. Jos levottomuus rahoitusmarkkinoilla jat-
tuu, on todennäköistä, että rahoituksen saatavuus yritysten
kehitysmaahankkeisiin heikkenee. Hyvinkin valmisteltuja ja
normaalitilanteessa rahoituskelpoisina pidettäviä hankkeita
voi joutua vaakalaudalle. Sekä yrityksille että kehitysmailla
on arvokasta, että Finnfund säilyttää toimintakykynsä ja voi

vastata haasteisiin silloin, kun kaupallisen rahoituksen saa-
tavuus vaikeutuu.

Kiitän lämpimästi Finnfundin asiakkaita, henkilöstöä ja
 muita sidosryhmiä hyvästä yhteistyöstä vuonna 2007.

Jaakko Kangasniemi
toimitusjohtaja

Finnpartnership

Finnfund hallinnoi kesäkuussa 2006 lanseerattua ulkoasiainministeriön rahoittamaa Finnpartnership-liikeympäysohjelmää. Finnpartnership tarjoaa neuvontapalveluja ja liikeympäysohjelmää suomalaisyritysten ja muiden suomalaisten toimijoiden kehitysmahdollisuuksiin, liiketaloudellisesti kannattaviin hankkeisiin.

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

Liikeympäysohjelmää ja uusia yhteistyöympäysohjelmia

Finnpartnership tarjoaa suomalaisyrityksille apua uusien liikeympäysohjelmien ja yhteistyöympäysohjelmien löytämiseksi kehitysmaista. Finnpartnershipin kautta saa tietoa kehitysmaiden elinkeinoelämän toimijoista sekä potentiaalisista rahoittajista, minkä lisäksi Finnpartnershipin palveluihin kuuluu kehitysmaayrityksille suunnattu matchmaking-palvelu suomalaisten liikeympäysohjelmien identifioimiseksi.

Liiketoimintahankkeiden kehittämiseen suunnattua liikeympäysohjelmää myönnetään liikeympäysohjelmien identifiointivaiheeseen, hankeselvityksiin, ympäristöarvioiden ja liiketoimintasuunnitelmien valmisteluun, kehitysmaayrityk-

sen henkilökunnan koulutukseen ja asiantuntijoiden käyttöön liikeympäysohjelmien mahdollisuuksien parantamiseksi. Tukea voi saada myös ympäristötekniikan ja muun luonnon-taloudellisesti kestävästä kehityksestä edistävän tekniikan pilottihankkeiden suunnittelu-, koulutus- ja teknisen avun kustannuksiin. Lisätietoja liikeympäysohjelmasta ja ohjelman muista palveluista löytyy Finnpartnershipin kotisivuilta www.finnpartnership.fi.

Kiinnostus ohjelmaa kohtaan kasvanut

Vuonna 2007 Finnpartnership-ohjelma sai edelleen huomattavasti positiivista julkisuutta ja palveluiden kysyntä jatkoi kasvuaan. Uusia liikeympäysohjelmahakemuksia vastaanotettiin 107, ja 79 hakemuksen osalta tehtiin vuoden 2007 aikana tukipäätös myönnetyn kokonaistuen ollessa 3,9 miljoonaa euroa.

Liikeympäysohjelmää maksettiin 25 hankkeen osalta yhteensä 1,2 miljoonaa euroa vuonna 2006 ja 2007 myönnettyjä tuista. Puolet vuonna 2007 päättyneistä hankkeista on johtanut liikeympäysohjelmien aloittamiseen.

Kehitysmaayritykset olivat erittäin kiinnostuneita matchmaking-palvelusta, ja sen kautta välitettiin 46 liikeympäysohjelmialoitetta noin sadalle suomalaiselle yritykselle. Matchmaking-palvelun avulla on syntynyt 12 liikeympäysohjelmahanketta, joista kuusi on johtanut yhteistyöhön suomalais- ja kehitysmaayrityksen välillä.



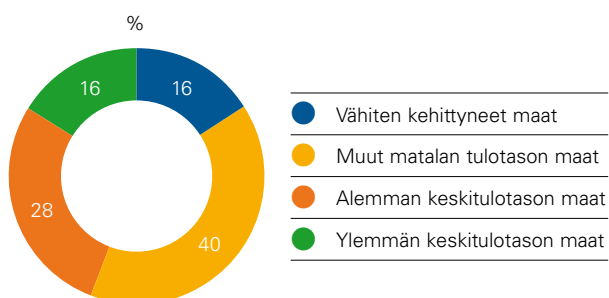
- Vastaanotettu 107 hakemusta
- Myönnetty tukea 79 hankkeelle
- 3,9 miljoonaa euroa
- Hylätty 13 hanketta
- 0,47 miljoonaa euroa
- Käsittelyssä*) 31 hanketta
- 1,1 miljoonaa euroa
- Maksatuksia 25 hankkeelle
- 1,2 miljoonaa euroa
- Käsittelyssä*) 3 maksatuspyyntöä
- 0,2 miljoonaa euroa

*) tilanne 31.12.2007

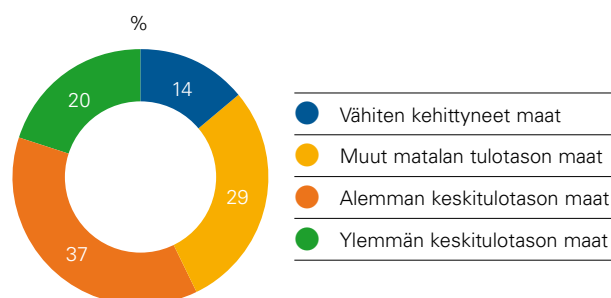


” Finnpartnershipin palveluiden avulla pyritään lisäämään suomalaisten ja kehitysmaayritysten välistä kaupallista yhteistyötä.

Liikekumppanuustuen euromääräinen jakautuminen vuonna 2007



Hyväksytyt liikekumppanuustukihakemukset vuonna 2007



Johtokunnan puheenjohtajan puheenvuoro



Valtioneuvoston syksyllä

2007 hyväksymän kehityspoliittisen ohjelman tärkeimpänä tavoitteena on vähentää köyhyyttä niin, ettei ympäristöä pilata, luonnonvaroja tuhata eikä tulevien sukupolvien hyvinvointia vaaranneta. Viime vuosina voimakas talouskasvu on vähentänyt ansiokkaasti köyhyyttä Aasian suurissa kehitysmaissa, mutta samalla niin paikalliset kuin globaalitkin ympäristöongelmat ovat pahentuneet. Lisäksi vuosituhatjulistuksen

tavoitteista on jääty jälkeen varsinkin Afrikassa, mutta myös monien nopeasti vaurastuneiden maiden syrjäseuduilla.

Kehitysmaissa tarvitaan kipeästi sellaisia teknisiä, taloudellisia ja yhteiskunnallisia ratkaisuja, joiden avulla köyhyyttä voidaan vähentää ja taloudellista hyvinvointia luoda ympäristöystävällisesti, energiaa ja luonnonvaroja säästäen. Jotkut näistä ratkaisuista edellyttävät julkisia investointeja tai poliittisia päätöksiä vaikkapa saastepäästöjen rajoittamisesta tai jätehuollon järjestämisestä. Toisissa on kyse yritystason päätöksistä, kuten investoinneista puhtaaseen teknologiaan tai uusiutuvien luonnonvarojen kestävään käyttöön tai aiempaa kehittyneempien ja tehokkaampien toimintatapojen omaksumisesta.

Suomen kehitysyhteistyössä Finnfund on se toimija, jonka tehtävänä on edistää rahoituksellaan ja riskinjoollaan yritysten hankkeiden etenemistä. Kannattavuuden lisäksi se

kiinnittää huomiota rahoittamiensa hankkeiden ympäristö- ja kehitysvaikutuksiin. Suuri osa Finnfundin rahoittamista hankkeista on "lajinsa ensimmäisiä" ja siksi riskipitoisia. Usein kyse on siitä, että uutta, aiempaa puhtaampaa teknologiaa tai kehittyneempiä tuotantotapoja käytetään maassa ensimmäistä kertaa.

Vuonna 2007 Finnfund rahoitti muun muassa öljyntorjuntakeskusten perustamista Venäjällä, telepalveluja Namibiassa ja Intiassa, biokaasun tuottamista jätevedestä Thaimaassa, paperitehtaan uudistamista oleellisesti aiempaa puhtaammalla teknologialla Intiassa sekä pienyritysten rahoitusta Perussa ja Ghanassa. Useissa hankkeissa yhteistyötä tehtiin suomalaisten yritysten kanssa ja näin osaltaan katalysoitiin suomalaista osaamista ja puhdasta teknologiaa kehitysmaihin.

Kehitysrahoituksen tehtäväkenttä on viime vuosina kasvanut selvästi, kun yhä useammat kehitysmaat ovat parantaneet yritystoiminnan ja ulkomaisten sijoitusten edellytyksiä ja kutsuneet yrityksiä mukaan uusiin tehtäviin. Finnfund toimii itsekannattavasti, mutta tarvitsee lisäpääomaa toimintansa kasvattamiseen. Vuoden 2008 budjetissa pääoman korottamiseen on varattu 15 miljoonaa euroa ja korotuksia tulee voida jatkaa seuraavina vuosina. Yhdessä tulorahoituksen kanssa pääomankorotus luo hyvät edellytykset laajentaa yhtiön toimintaa, katalysoida yhä useampien suomalaisten yritysten osaamista haastaviin maihin ja uraa uurtaviin hankkeisiin sekä lisätä riskinottoa erityisesti matalatuloisissa kehitysmaissa.

Marjatta Rasi
johtokunnan puheenjohtaja

” Kannattavuuden lisäksi Finnfund kiinnittää huomiota rahoittamiensa hankkeiden ympäristö- ja kehitysvaikutuksiin.

Finnfund lukuina

Viisivuotiskatsaus, milj. euroa

TULOSLASKELMA	2003	2004	2005	2006	2007
Rahoitustoiminnan tuotot	15,1	13,1	14,6	18,6	33,0
Rahoitustoiminnan kulut	-12,2	-7,5	-6,8	-9,7	-11,1
Rahoitustoiminnan kate	2,9	5,6	7,8	8,9	21,9
Liiketoiminnan nettokulut	-3,0	-3,6	-3,8	-3,8	-4,5
Voitto / tappio ennen satunnaisia eriä	-0,1	2,0	4,0	5,1	17,4
TASE	2003	2004	2005	2006	2007
Vastaavaa					
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	2,5	2,4	2,2	2,2	0,7
Sijoitukset	71,2	74,0	103,1	128,5	117,8
Vaihtuvat vastaavat	37,0	33,9	26,1	30,6	55,7
	110,7	110,3	131,4	161,3	174,2
Vastattavaa					
Oma pääoma	81,2	83,2	87,2	92,3	110,5
Vieras pääoma	29,5	27,1	44,2	69,0	63,7
	110,7	110,3	131,4	161,3	174,2

Tunnusluvut, 2005–2007

	2005	2006	2007
Kohdemaat, kpl	21	21	20
Hankkeet, kpl	84	89	89
Uudet rahoituspäätökset, milj. euroa	87	92	61
Uudet rahoituspäätökset, kpl	21	20	15
Maksatukset, milj. euroa	38	44	25
Maksatukset, kpl	36	33	32
Sijoitukset, milj. euroa	103	129	118
Maksamattomat päätökset ja sitoumukset, milj. euroa	121	121	105
Rahoitustoiminnan tuotot, milj. euroa	15	19	33
Taseen loppusumma, milj. euroa	131	161	174
Oma pääoma, milj. euroa	87	92	110
Omavaraisuusaste, %	66	57	63
Oman pääoman tuotto/v, %	4,7	5,6	18,4
Henkilöstön määrä keskimäärin	27	31	37

Osakepääoma ja osakkeenomistajat 31.12.2007

Osakepääoma 53 846 140 euroa

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

Yksityiset rahoittajat kiinnostuivat pienuotoista

AfriCap Microfinance Fund on monessa suhteessa mikrorahoituksen pioneeri Afrikassa. Vuonna 2001 perustettu rahasto on maanosan ensimmäinen pienuottoihin erikoistunut pääomarahasto. Lisäksi AfriCap on näyttänyt esimerkkiä yksityisen rahoituksen hankkimisessa mikrorahoitukseen.

AfriCap sijoittaa oman pääoman ehtoisesti mikrolainoja myöntäviin pienrahoituspankkeihin eri puolilla Afrikkaa, jotka vuorostaan tarjoavat luotto- ja talletuspalveluita matalatuloisille asiakkailleen.

AfriCapin ensimmäisiin rahoittajiin kuuluivat eurooppalaiset kehitysrahoituslaitokset ja pienrahoitukseen erikoistuneita kansalaisjärjestöjä. Alusta lähtien rahaston tavoitteena on kuitenkin ollut houkutella mukaan myös yksityisiä sijoittajia.

AfriCap keräsi äskettäin toisella rahoituskierroksella noin 30 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria, johon myös Finnfund osallistui uutena sijoittajana. Rahaston kokonaissijoituspääoma kasvoi 45 miljoonaan dollariin ja samalla AfriCap muutettiin rahastosta pysyväksi AfriCap Microfinance Investment Company -pääomasijoitusyhtiöksi.

Finnfund omistaa 6,1 prosenttia AfriCap Microfinance Investment Companyn osakepääomasta. Suurimmat osak-

kaat ovat Euroopan investointipankki (EIB) (14,6 prosenttia), yksityiset sijoitusrahastot Nordic Microcap (12,2 prosenttia) ja Blue Orchard Private Equity Fund (10,2 prosenttia). Myös Alankomaiden kehitysrahoitusyhtiö FMO, Ruotsin Swedfund ja Norjan Norfund kuuluvat osakkaisiin.

Tähän mennessä AfriCap on tehnyt sijoituksia 13 kohteeseen 12 valtiossa. Salkku on maantieteellisesti erittäin kattava Egyptistä Etelä-Afrikkaan ja Senegalista Madagaskarille.

Parhaillaan rahasto kartoittaa uusia sijoituskohteita nykyisissä ja uusissa kohdemaissa. Tavoitteena on kasvattaa salkkua 20 investoinnilla seuraavan viiden vuoden aikana.

Rahoituksen lisäksi AfriCap tarjoaa sijoituskohteina oleville pienrahoituspankeille asiantuntija-apua pankkien liiketoiminnan ja hallinnoinnin kehittämiseksi. Tavoitteena on myös hyödyntää uutta teknologiaa kaikkein matalatuloisimpien asiakkaiden saavuttamiseksi.

”Tavoitteena on myös hyödyntää uutta teknologiaa kaikkein matalatuloisimpien asiakkaiden saavuttamiseksi.





” Finnfundille PowerComin hanke on ensimmäinen sijoituskohte Namibiassa.

Kilpailu parantaa matkapuhelinpalveluja Namibiassa

Uusi matkapuhelinoperaattori PowerCom tuo mobiilipalvelut yhä useamman namibialaisen ulottuville. Viime vuonna toimintansa aloittanut operaattori alentaa puhelujen hintoja ja parantaa puhelinverkon kattavuutta.

Ennen PowerComia Namibiassa toimi ainoastaan yksi matkapuhelinoperaattori MTC. Uuden operaattorin tavoitteena on runsaan kolmanneksen markkinaosuus nopeasti kasvavilla markkinoilla.

PowerCom käyttää Namibiassa Cell One -markkinointinimeä. Yhtiön pääomistaja on telealalla toimiva holding-yhtiö TEP, joka on saanut Finnfundilta luoton operaattoritoiminnan käynnistämiseen Namibiassa. Hankkeen muita rahoittajia ovat muun muassa Norjan kehitysrahoituslaitos Norfund, Afrikkaan erikoistunut investointipankki Afrinvest ja Development Bank of Namibia. TEP:n lisäksi PowerComin omistajiin kuuluu namibialaisia sijoittajia.

PowerComin matkapuhelinverkon toimittaa Nokia Siemens Networks. Operaattorin tavoitteena on tarjota kilpailijaansa laadukkaampia palveluja. Maahan rakennettava 3G-verkko laajentaa palveluvalikoiman datasiirtoon, mikä antaa mahdollisuuden esimerkiksi mobiilien pankkipalvelujen kehittämiseen.

Se on tärkeää harvaanasutussa maassa, jossa pankkeja on harvassa.

Finnfundille PowerComin hanke on ensimmäinen sijoituskohte Namibiassa, joka on Suomen kehitysyhteistyön pitkäaikainen kumppanimaa. Nyt maiden suhteissa eletään uutta vaihetta. Kehitysyhteistyö on jäämässä taka-alalle ja yhteistyö painottuu tulevinä vuosina entistä enemmän kaupallisten suhteiden kehittämiseen.



Uudet lentoyhtiöt

uudistavat Afrikan ilmailua

Tehokasta ja luotettavaa palvelua tarjoavat uuden sukupolven lentoyhtiöt yleistyvät Afrikassa. Yksi niistä on tansanialainen Precision Air, joka on viime vuosina laajentanut nopeasti reittiverkostoaan sekä kotimaassaan että lähialueilla.

Precision Airilla on tällä hetkellä seitsemän 42–72 -paikkaista ATR-konetta. Lentojen kysyntä on kuitenkin jatkuvassa kasvussa, joten yhtiö on päättänyt hankkia vuoteen 2011 mennessä seitsemän uutta alle satapaikkaista lentokonetta, joilla korvataan osittain nykyistä kalustoa.

Investoinnin kokonaisarvo on noin 120 miljoonaa dollaria. Finnfund osallistuu investoinnin rahoittamiseen luotolla, johon osallistuu myös eurooppalaisten kehitysrahoittajien ja Euroopan investointipankin (EIB) yhteisyritys European Financing Partners.


Precision Air kuljetti maaliskuussa 2006 päättyneellä tilikaudella runsaat 425 000 matkustajaa. Yhtiö uskoo, että uusien koneiden myötä matkustajien määrä nousee 600 000:een vuodessa. Lentolaivueen uudistaminen on tärkeä kilpailuetu toimialalla, jossa kustannustehokkuus, luotavuus ja turvallisuus ovat keskeisiä asioita.

Precision Airin osakkeista 51 prosenttia omistaa tansanialainen liikemies Michael Shirima, joka on toiminut pitkään ilmailualalla. Yhtiön toinen omistaja on maanosansa arvostetuimpiin lentoyhtiöihin kuuluva Kenya Airways.

Precision Air lentää nyt 15 kohteeseen. Verkosto kattaa Tansaniassa kaikki merkittävimmät kaupungit. Lentoyhtiö lentää muun muassa Lindiin Etelä-Tansaniassa, joka on ollut pitkään Suomen kehitysyhteistyön kohde.

”Lentoyhtiön verkosto kattaa Tansaniassa kaikki merkittävimmät kaupungit.





” West Coast Paper on kiinnittänyt erityistä huomiota siihen, että hankintaketjun ympäristö- ja sosiaaliset vaikutukset ovat kunnossa.

Intian paperiteollisuus investoi ympäristötekniikkaan

Paperituotteiden kysyntä kasvaa nopeasti Intiassa, ja maan metsäteollisuus lisää vauhdilla tuotantokapasiteettiaan. Finnfund osallistuu toimialan kehittämiseen investoimalla West Coast Paper Mills Limited (WCPML) -paperiyhtiön tehdashankkeeseen, jonka myötä yhtiö nousee suurimpien paperinvalmistajien joukkoon Intiassa.

Dandelissa Karnatakan osavaltiossa sijaitseva tehdas valmistaa kirjoitus-, paino-, kääre- ja pakkauspapereita. Noin 250 miljoonan dollarin investointi kaksinkertaistaa tuotantokapasiteetin 320 000 tonniin vuodessa.

Finnfundin lisäksi hankkeen rahoittajia ovat Maailmanpankkiryhmään kuuluva International Finance Corporation IFC ja intialaiset ICICI Bank ja State Bank of India.

Investointiohjelman ensimmäisessä vaiheessa WCPML rakentaa sellutehtaaseen uuden kuitulinjan, jonka toimittaa Metso Paper. Rakennettava linja on tiettävästi suurin yksittäinen kuitulinja Intiassa ja siinä käytetään parasta saatavilla olevaa suomalaista ympäristötekniikkaa.

Vuosikymmenen loppuun mennessä Dandeliin rakennetaan myös uusi paperikone, voimalaitos ja useita muita kapasiteetin kasvun mahdollistavia investointeja. Investoinnit parantavat valmistettavien tuotteiden laatua, mutta ne myös vähentävät päästöjä ilmaan ja vesistöihin sekä kiinteän jätteen määrää.

Intian metsäteollisuuden kasvua rajoittaa pula kotimaisesta raaka-aineesta.

West Coast Paper on rakentanut puikiden hankintajärjestelmän, jonka ansiosta tuotantolaitos saa valtaosan tarvitsemastaan raaka-aineesta lähialueiden istutusmetsistä. Ostot työllistävät tuhansia paikallisia viljelijöitä.

West Coast Paper on kiinnittänyt erityistä huomiota siihen, että hankintaketjun ympäristö- ja sosiaaliset vaikutukset ovat kunnossa.



Öljyntorjuntavalmius paranee Venäjällä suomalaisopein

Suomalaisyhtiö Clean Globe Internationalin (CGI) hanke öljyntorjuntakeskusten perustamiseksi etenee Venäjällä. Ensimmäiset alueelliset keskuskeskukset aloittavat toimintansa vuoden 2008 alkupuolella muun muassa Sahalinin, Yugran, Murmanskin ja Primorskin alueilla.

Kokonaisvaltaisten öljyntorjuntapalvelujen kysyntä lisääntyy Venäjällä. Ympäristötietoisuus on kasvussa, ja maksukykyiset öljy-yhtiöt kiinnittävät entistä enemmän huomiota ympäristöongelmien ratkaisuun ja niiden ennaltaehkäisyyn öljyntuotantoalueilla ja öljysatamissa.

Öljyntorjunnan lisäksi CGI tarjoaa muun muassa jätehuoltoon ja saastuneen maan puhdistukseen liittyviä palveluja. Alueelliset keskuskeskukset avaavat kanavia myös muulle suomalaiselle ympäristöalan viennille Venäjälle. Esimerkiksi pk-yrityksillä on erinomaisia innovaatioita, mutta niiltä puuttuu resursseja tuotteidensa markkinoitiin ja myyntiin.

Clean Globe International kuuluu öljyntorjuntaan ja ympäristöpalveluihin erikoistuneeseen suomalaiseen Lamor-yhtymään, joka on alansa markkinajohtaja maailmassa. Venäjä on ollut Lamorille tärkeä vientikohde useita vuosia.

CGI:n laajentumishanketta Venäjällä rahoittavat Euroopan kehitys- ja jälleenrakennuspankki EBRD 30,5 miljoonan euron ja Finnfund 10 miljoonan euron lainalla. EBRD, Finnfund ja

Pohjoismainen ympäristörahoitusyhtiö NEFCO tekevät myös osakepääsijoituksen. Tehtyjen rahoituspäätösten mukaan niiden omistusosuudeksi tulee 35 prosenttia CGI:stä.

CGI:n kehittämää uutta konseptia on tarkoitus hyödyntää Venäjän ohella myös muissa kohdemaissa. Tarve öljyntorjuntavalmiuden parantamiseen on maailmanlaajuinen.

” Öljyntorjunnan lisäksi CGI tarjoaa muun muassa jätehuoltoon ja saastuneen maan puhdistukseen liittyviä palveluja.



Eurooppalaiset kehitysrahoittajat

Finnfund tekee tiivistä yhteistyötä muiden eurooppalaisten kehitysrahoittajien kanssa. Varsinkin suurissa ja haastavissa hankkeissa riskejä, hankevalmistelua ja seurantaa pyritään jakamaan. Luonnollisia yhteistyökumppaneita tähän ovat muut julkiset kehitysrahoittajat, joiden tavoitteet ja toimintaperiaatteet ovat samantapaisia.

Finnfund kuuluu kuudentoista 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 muodostuu yhteisrahoituksesta. Eniten Finnfund on tehnyt yhteistyötä pohjoismaalaisten kehitysrahoittajien (Swedfund, Norfund ja tanskalainen IFU) sekä hollantilaisen FMO:n, brittiläisen CDC:n ja saksalaisen DEG:n kanssa.

Olemme mukana myös vuonna 2004 käynnistyneessä mittavassa European Financing Partners -yhteisrahoitusjärjestelyssä, jonka kautta Euroopan investointipankki (EIB) lisärahoittaa jäsenyhtiöiden valmistelemia hankkeita. Vuonna 2007 Finnfund oli ensimmäistä kertaa ns. Promoting Partner -roolissa. Finnfund valmisteli EFP:n rahoitettavaksi hankkeen ja hoitaa rahaliikenteen ja sijoituksen hallinnon.

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



” Olemme mukana myös vuonna 2004 käynnistyneessä mittavassa European Financing Partners -yhteisrahoitusjärjestelyssä, jonka kautta Euroopan investointipankki (EIB) lisärahoittaa jäsenyhtiöiden valmistelemia hankkeita.

Hallinto

Hallintoneuvosto

Pertti Salolainen
puheenjohtaja, kansanedustaja

Seppo Kallio
varapuheenjohtaja, johtaja

Tarja Kantola
kansainvälisten asiain sihteeri

Simo Karetie
johtava asiantuntija

Risto Kuisma
oikeustieteen kandidaatti

Kalle Laaksonen
ekonomisti

Satu Mäki
ulkomaankauppaministerin
erityisavustaja
30.7.2007 asti

Aila Paloniemi
kansanedustaja
1.8.2007 lähtien

Arto Satonen
kansanedustaja

Anni Sinnemäki
kansanedustaja

Katja Syvärinen
puoluevaltuuskunnan puheenjohtaja

Marjaana Valkonen
johtaja

Markus Österlund
poliittinen avustaja

Johtokunta

Varsinainen jäsen

Marjatta Rasi, puheenjohtaja
alivaltiosihteeri, ulkoasiainministeriö

Sinikka Antila, varapuheenjohtaja
yksikön päällikkö, ulkoasiainministeriö
13.9.2007 asti

Riitta Oksanen, varapuheenjohtaja
neuvonantaja, ulkoasiainministeriö
14.9.2007 lähtien

Jorma Korhonen
osastopäällikkö, ulkoasiainministeriö

Elina Selinheimo
budjettineuvos, valtiovarainministeriö

Topi Vesteri
varatoimitusjohtaja, Finnvera Oyj

Christian Andersson
oikeustieteen kandidaatti

Varajäsen

Sirpa Mäenpää
apulaisosastopäällikkö,
ulkoasiainministeriö

Riikka Laatu
yksikön päällikkö, ulkoasiainministeriö
13.2.2007–13.9.2007

Helena Airaksinen
yksikön päällikkö, ulkoasiainministeriö
14.9.2007 lähtien

Matti Pullinen
apulaisosastopäällikkö,
ulkoasiainministeriö
10.9.2007 asti

Päivi Luostarinen
apulaisosastopäällikkö,
ulkoasiainministeriö
1.1.2008 lähtien

Ilkka Kajaste
finanssineuvos, apulaisosastopäällikkö,
valtiovarainministeriö

Ritva Hara
apulaisjohtaja, Finnvera Oyj
31.12.2007 asti

Raija Rissanen
tutkimusjohtaja
Finnvera Oyj
1.1.2008 lähtien

Mika Halttunen
hallituksen puheenjohtaja,
Halton Group

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

Henkilökunta



Siv Ahlberg Jukka Ahmala Ilmi Aho Helena Arlander Sylvie Fraboulet-Jussila Elina Gebhard Pauliina Halonen



Jyrki Halttunen Jaakko Happo Anita Huovio Petri Isotalus Elina Jussila Pekka Juusela Jaakko Kangasniemi



Ritva Kauppi Matti Kerppola Virpi Kettunen Hannele Korhonen Helena Korhonen Hanna-Riitta Kurittu Mikko Kuuskoski



Paula Kuusterä Kari Laukkanen Isabel Leroux Jari Matero Ari Nironen Peter Platan Pirjo Pulakka



Helena Putkinen Paula Ranta Hanna Skelly Tuomas Suurpää Paula Sundberg Sirkka-Liisa Syrjänen Riikka Talvitie



Minna Taulos Jussi Tourunen Juha-Pekka Tuomipuu Anne Vuorela Tapio Wallenius

Johto

Jaakko Kangasniemi, toimitusjohtaja
Jukka Ahmala, lakiasiaintohtaja,
toimitusjohtajan varamies
Helena Arlander, investointijohtaja
Jyrki Halttunen, rahoitusjohtaja
Tapio Wallenius, hallinto- ja
kehitysjohtaja

Henkilökunnan yhteystiedot ja vastualueet löytyvät Finnfundin kotisivuilta: <http://www.finnfund.fi> (yritysesittely – organisaatio)
puh. (09) 348 434 / etunimi.sukunimi@finnfund.fi

Johtokunnan toimintakertomus vuodelta 2007

Rahoitustoiminta

Kertomusvuoden aikana tehtiin 15 uutta rahoituspäätöstä yhteiseltä arvoltaan 61 milj. euroa. Uudet rahoituspäätökset kohdistuivat lähes kokonaan matalan ja alemman keskitulotason kehitysmaihin, sillä vain yksi päätös (arvoltaan 2 milj. euroa) suuntautui muualle. Osakepääomasijoitusten osuus oli 1,1 milj. euroa, lainojen 34,9 milj. euroa ja rahastojen 16,6 milj. euroa. Lisäksi tehtiin kaksi takauspäätöstä yhteiseltä arvoltaan 8,4 milj. euroa.

Uudet rahoituspäätökset kohdistuivat mm. paperi- ja huonekaluteollisuuteen, öljyntorjuntaan ja jätehuoltoon sekä leasing-rahoitukseen. Uusia rahoituspäätöksiä tehtiin mm. mikrorahoitukseen ja ympäristöhankkeisiin.

Rahoituspäätösten määrän jääminen kolmen edellisen vuoden tasoa al-

haisemmaksi selittyi sekä henkilöstön vaihtuvuuden aiheuttamalla resurssien vähäisyydellä että sillä, että resurssija vaadittiin aiempaa enemmän edellisinä vuosina tehtyjen hankepäätösten dokumentoinnin loppuunsaattamiseen. Rahoitussopimuksia allekirjoitettiin kertomusvuonna ennätysmäärä.

Maksatukset olivat yhteensä 25,4 milj. euroa, josta osakepääomasijoitusten osuus oli 0,7 milj. euroa, lainojen 19,4 milj. euroa ja sijoitusrahastojen 5,3 milj. euroa. Maksatusten yhteismäärä supistui edellisestä vuodesta 43 %. Maksatuksista 14,7 milj. euroa kohdistui matalan ja alemman keskitulotason maihin, 1,5 milj. euroa ylempien keskitulotason maihin ja 9,2 milj. euroa muihin maihin, lähinnä Venäjälle.

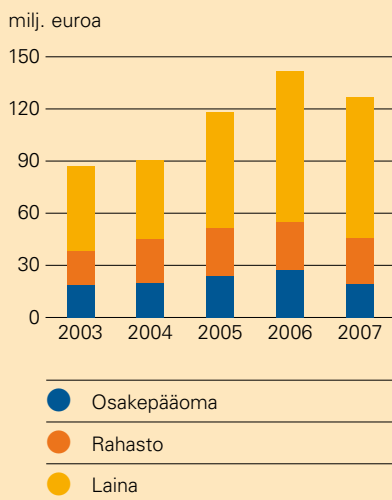
Vuonna 2004 perustettu eurooppalaisten kehitysrahoittajien ja Euroopan Investointipankin yhteisrahoitusyh-

tiö European Financing Partners (EFP), jossa Finnfund on ollut mukana alusta lähtien, teki vuoden 2007 aikana viisi periaatepäätöstä ja jatkoi kahden periaatepäätöksen voimassaoloaikaa sekä teki kaksi lopullista investointipäätöstä. Finnfundin maksatukset EFP:n hankkeisiin olivat vuoden 2007 aikana noin 1 milj. euroa.

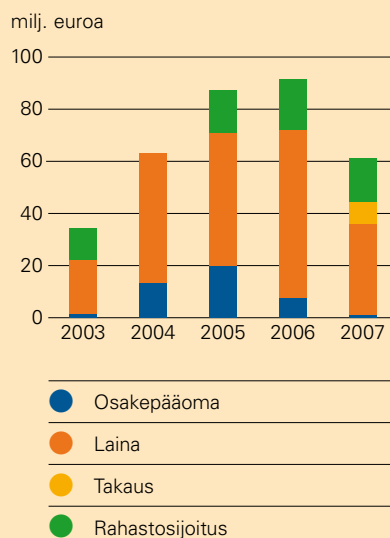
Kertomusvuonna Finnfund toimi ensimmäistä kertaa EFP:ssä ns. Promoting Partner -roolissa. Tämä tarkoittaa sitä, että Finnfund valmisteli EFP:n rahoitettavaksi hankkeen ja myös hoitaa rahoitukseen liittyvän rahaliikenteen ja muun sijoitukseen liittyvän hallinnoinnin EFP:n puolesta. Tämän hankkeen maksatukset käynnistyivät vuoden 2008 alussa.

Maksamattomien rahoitussitoumusten määrä vuoden 2007 lopussa oli 76,2 milj. euroa.

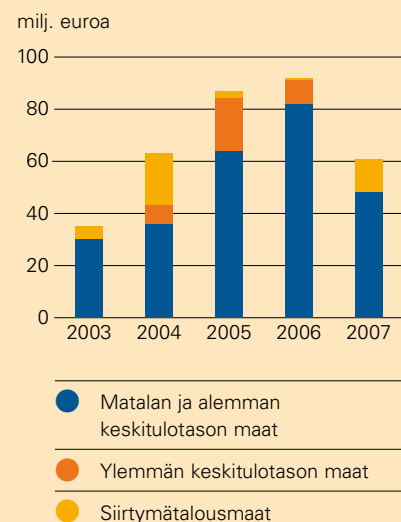
Sijoitukset 2003–2007



Vuosittaiset sijoituspäätökset instrumenteittain 2003–2007 (alkuperäisin arvoin)



Vuosittaiset sijoituspäätökset DAC-ryhmittäin ml. siirtymätalousmaat 2003–2007 (alkuperäisin arvoin)



Kehittäminen ja painopisteet

Edellisenä vuonna aloitettua rahoitusprosessin kehittämistä jatkettiin vuonna 2007 neljällä eri projektilla, joiden tarkoituksena oli luoda hankearviointiin käytettäviä kysymyslistoja, tämentää hankevalmisteluprosessin eri roolien vastuita, laatia sääntöjä dokumenttien sähköisestä tallentamisesta ja luoda valmiita pohjia asiakkaille lähetettävälle dokumenteille.

Maksatuksen jälkeistä hankeseurantaa tehostettiin palkkaamalla taloushallintoon hankeseurannan analyttikko, jonka rooli rahoitusprosessissa määriteltiin ja dokumentoitiin.

Ympäristö- ja yhteiskuntapolitiikan kehittämistä jatkettiin mm. hallintoneuvoston kanssa käydyn periaatekeskustelun pohjalta. Uuden ympäristö- ja yhteiskuntapolitiikan luonnosta käsi-

teltiin johtoryhmässä ja sen kehittäminen jatkuu. Toimintatapoja ja työkaluja hankkeiden ympäristö- ja yhteiskuntariskien hallintaan jalostettiin ja otettiin systemaattisemmin käyttöön ja olemassa olevien hankkeiden ympäristö- ja yhteiskuntavaikutusten seurantaa tehostettiin.

Investointitoiminnon organisointia muutettiin perustamalla alkuvuodesta liiketoiminnan kehittäminen -ryhmä, jonka tehtävänä on merkittäviä myönteisiä kehitys- ja ympäristövaikutuksia sisältävien uusiutuvan energian, ympäristöteknologian ja metsäsektorin hankkeiden kehittäminen ja toteuttaminen yhteistyössä yritysten kanssa. Tavoitteena on olla mukana hankkeiden kehittämisessä jo alkuvaiheessa. Finnfundin investoinneista metsä- ja puunjalostussektoreilla ja niihin liittyvistä ympäristö- ja yhteiskunta peri-

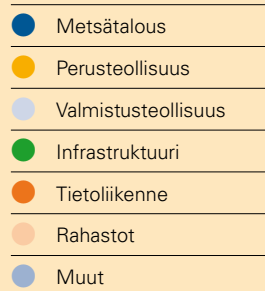
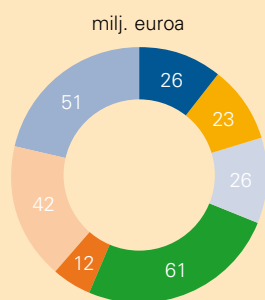
aatteista keskusteltiin hallintoneuvoston kokouksessa.

Yhteistyötä muiden eurooppalaisten kehitysrahoittajien kanssa tehtiin edelleen aktiivisesti sekä konkreettisten hankkeiden kautta että olemalla mukana yhteisissä harmonisointiprojekteissa, mm. tietojen keräämisessä kehitysrahoittajien tekemien hankkeiden kehitysvaikutuksista sekä ympäristö- ja yhteiskuntariskien hallintaprosesseista.

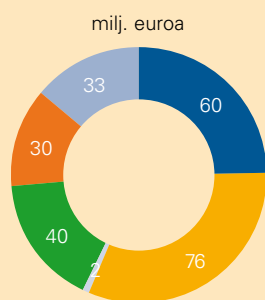
Finnpartnership-liikeyumppanuusohjelma

Kertomusvuosi oli Finnfundin hallinnoiman ja ulkoasiainministeriön rahoittaman Finnpartnership-liikeyumppanuusohjelman ensimmäinen kokonainen toimintavuosi. Ohjelma tarjoaa neuvontapalveluja ja liikeyumppanuustu-

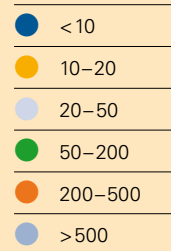
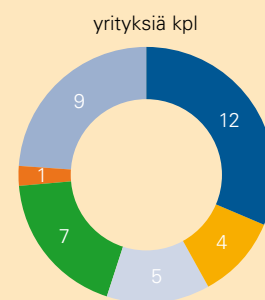
Portfolio ja maksamattomat sijoituspäätökset ja sitoumukset sektoreittain 31.12.2007



Portfolio ja maksamattomat sijoituspäätökset ja sitoumukset maanosittain 31.12.2007



Suomalaiset asiakasyritykset liikeyumppanun mukaan (milj. euroa) 31.12.2007



Johtokunnan toimintakertomus vuodelta 2007

kea suomalaisyritysten kehitysmaihin suuntautuviin liiketaloudellisesti kannattaviin hankkeisiin sekä matchmaking-palvelua kehitysmaayrityksille.

Finnpartnership pyrkii edistämään sosiaalisesti, yhteiskunnallisesti ja ympäristövaikutuksiltaan vastuullista liiketoimintaa. Tavoitteena on lisätä pitkäaikaisia liikekumppanuuksia suomalais- ja kehitysmaayritysten välillä kohdemaan taloudellisen kasvun edistämiseksi ja tuotannon monipuolistamiseksi.

Finnpartnershipin palveluksessa oli kertomusvuonna neljä henkilöä.

Vuoden 2007 toiminnan painopisteet olivat liikekumppanuustukihakemusten kasvavan määrän jatkuva tehokas käsittely, matchmaking-palvelun fokuointi sekä markkinoinnin kohdistaminen ja uusien potentiaalisten kohderyhmien löytäminen. Lisäksi kertomusvuoden aikana neuvoteltiin uusi sopimus ulkoasiainministeriön ja Finnfundin välillä kahdelle seuraavalle vuodelle (2008–2009).

Kertomusvuonna vastaanotettiin 107 tukihakemusta, joiden yhteenlaskettu haettu liikekumppanuustuki oli noin 7,5 milj. euroa. Finnpartnershipin tukikomitea kokoontui 20 kertaa ja käsitteli 92 hanketta, joista 79:lle myönnettiin tukea yhteensä 3,9 milj. euroa. Maksatuksia tehtiin 25 hankkeeseen noin 1,2 milj. euroa. Näistä hankkeista jo noin puolessa toiminta kehitysmaassa on aloitettu tai aloitetaan lyhyehkön ajan sisällä. Myönnetystä tuesta 16 % kohdistui vähiten kehittyneisiin maihin, 40 % muihin matalan tulotason maihin, 28 % alemman keskitulotason maihin sekä 16 % ylempään keskitulotason maihin.

Finnpartnership-ohjelmaan kuuluu lisäksi kehitysmaayrityksille suunnattu matchmaking-palvelu. Kertomusvuoden aikana järjestettiin yhdeksän Finnpartnership-tilaisuutta seitsemässä pääkohdemaassa. Palvelun kautta välitettiin 46 liiketoiminta-aloitetta noin sa-

dalle suomalaisyritykselle. Kuudessa tapauksessa partnerit ovat löytäneet toisensa matchmaking-palvelun kautta ja aloittaneet jo yhteistyön.

Markkinointia on tehty yllämainittujen tilaisuuksien lisäksi myös kotimaassa. Lisäksi neuvontapalveluiden kysyntä on kasvanut tasaisesti.

Riskienhallinta

Finnfundin johtokunta on vahvistanut yhtiön riskienhallinnan periaatteet ja siinä käytettävät välineet. Yhtiön toimiva johto vastaa riskienhallinnan toteuttamisesta johtokunnan vahvistaman ohjeen pohjalta. Yhtiön toiminta on lähtökohtaisesti tavanomaista riskialttiimpaa. Riskienhallinta muodostuu riskien tunnistamisesta, riskien kattamisesta ja raportoinnista yhtiön hallintoelimille.

Finnfundin toiminta-ajatukseen kuuluu aktiivinen hankeriskien ottaminen, joka otetaan huomioon rahoitusehdoissa ja jota aktiivisesti seurataan ja pyritään hallitsemaan sijoitusaikana. Riskinotto saattaa johtaa myös sijoitustappioihin, mutta sijoitukset pyritään hinnoittelemaan ja hajauttamaan siten, ettei yhtiön elinkelpoisuus eikä pitkän aikavälin kannattavuus vaarannu. Yhtiöllä on käytössä hankkeiden riskiluokitussjärjestelmä, joka otettiin käyttöön vuonna 2005.

Korko- ja valuuttariskien osalta periaate on, että ne tunnistetaan ja niiltä suojaudutaan. Koska yhtiön sijoitukset suuntautuvat kehittyviin maihin, on valuuttakurssiriskin hallinta poikkeuksellisen tärkeää. Luotonantoon liittyvät korko- ja valuuttariskit pyritään kattamaan kokonaan ja koko sijoitusajan. Osakepääoma- ja rahastosijoituksiin liittyviä valuuttariskien tunnistaminen on vaikeampaa. Tavoitteena on, että tapauskohtaisesti katetaan sellaiset valuuttapositiot, jotka ovat varmoja tai vähintään todennäköisiä ja joiden suojaaminen

on mahdollista saavutettavaan hyötyyn nähden kohtuullisin kustannuksin.

Likviditeettiriskin hallitsemiseksi Finnfund ylläpitää ennustettuun maksausvolyyymiin nähden riittävää likviditeettiä, joka on sijoitettu vakioituihin ja jälkimarkkinakelpoisiin instrumentteihin. Likviditeetin lisäksi Finnfundilla on käytössään luottolimiittejä kotimaisissa pankeissa.

Luotonottoon liittyvää jälleenaohjautusriskiä hallitaan pitämällä luotonannon ja -oton välinen maturiteettiero riittävän pienenä.

Tulos

Tulos vuodelta 2007 oli noin 18,2 milj. euroa voitollinen. Tulokseen vaikuttivat oleellisesti kaksi merkittävää myyntivoittoa ja poikkeuksellisen suuret osinkotuotot. Tulos vastaa 18,4 prosentin tuottoa koko omalle pääomalle. Tulos oli erittäin hyvä ja Finnfundin historian paras.

Tuotot

Sijoitustoiminnan tuotot olivat yhteensä 23,2 milj. euroa. Korkotuotot olivat 6,2 milj. euroa (kasvua edellisestä vuodesta 13 %) ja osinkotuotot 3,5 milj. euroa. Sijoitusten myyntivoittoa saatiin kahdesta irtautumisesta yhteensä 12,8 milj. euroa ja rahastosijoituksista kirjattiin tuottoja 0,7 milj. euroa. Muut sijoitustoiminnan tuotot (0,7 milj. euroa) muodostuivat pääasiassa järjestelypalkkioista, sitoumusmaksuista ja muista rahoituspalkkioista.

Likvidivarojen korkotuotoksi muodostui 1,9 milj. euroa eli ne yli kaksinkertaistuivat edellisestä vuodesta. Tähän summaan sisältyy kotimaisesta korkorahastosta saatua tuottoa 0,5 milj. euroa. Tuottojen kasvu johtuu pääasiassa siitä, että vahvan kassavirran ansiosta likviditeetin määrä oli selvästi suurempi kuin v. 2006. Lisäksi tuottoja kasvatti lyhyiden eurokorkojen nousu.

Rahoitustuottojen yhteismäärä oli 25,1 milj. euroa eli ne yli kaksinkertaistuivat edellisestä vuodesta.

Valuuttakurssivoitot olivat 7,3 ja -tappiot 7,0 milj. euroa. Ero johtuu rahasto- ja osakepääomasijoitusten valuuttakurssiriskien kattamiseksi tehdyistä suojauksista, jotka dollarin heikentyessä johtavat positiiviseen kurssieroon.

Satunnaisten tuottojen määrä oli 3,8 milj. euroa. Tämä summa muodostuu Finnfundin toimitilakiinteistön myynnistä saadusta myyntivoitosta.

Liiketoiminnan muut tuotot (0,7 milj. euroa) muodostuvat pääasiassa palkkioista asiantuntijapalveluista.

Arvonlennukset ja myyntitappiot

Sijoitusomaisuuden pysyviä arvonlennuksia tehtiin neljästä sijoituksesta yhteensä noin 4,1 milj. euroa. Uusia hankekohtaisia laskennallisia arvonlennuksia tehtiin 1,8 milj. euroa. Hankekohtaisten laskennallisten arvonlennusten yhteismäärä kasvoi 0,7 milj. euroa, koska osa jo aiemmin tehtyjä arvonlennuksia purkautui tilinpäätöksessä.

Vuoden 2007 tilinpäätöksessä tehtyjen arvonlennusten yhteismäärä oli siten noin 5,9 milj. euroa, mikä oli noin 5,0 % sijoitusomaisuuden tasearvosta vuoden lopussa. Määrä on pitkän ajan keskiarvoa suurempi.

Laskennallisia varallisuusluokkakohaisia arvonlennuksia purkautui vuonna 2007 noin 4,7 milj. euroa. Näiden arvonlennusten määrä oli 6,7 milj. euroa kertomusvuoden lopussa vastaten 5,7 % sijoitusomaisuuden määrästä.

Kertomusvuonna palautui kahdesta sijoituksesta tehtyjä pysyviä arvonlennuksia 1,2 milj. euroa.

Arvonlennusten nettomääräinen tulosvaikutus oli noin 1,2 milj. euroa positiivinen.

Sijoitusten myyntitappioita realisoitui 1,7 milj. euroa yhdestä hankkeesta.

Kulut

Korkokulut olivat 3,5 milj. euroa eli niiden määrä kasvoi 13 % edellisestä vuodesta. Korkokulut kohdistuivat pääasiassa dollarimääräiseen luotonottoon, jolla jälleenrahoitetaan Finnfundin dollarimääräisiä sijoituslainoja.

Rahastosijoituksiin liittyviä hallinnointipalkkioita kirjattiin kuluksi 0,3 milj. euroa. Nämä hallinnointipalkkiot kohdistuvat rahastoihin, joiden investointiperiodi on päättynyt.

Toimintakulut olivat yhteensä 5,2 milj. euroa eli 16 % enemmän kuin vuonna 2006. Kasvu johtuu pääasiassa henkilökunnan lukumäärän kasvusta, mikä liittyy mm. Finnpartnership-ohjelman käynnistymiseen. Myös muutto uusiin toimitiloihin aiheutti kertaluonteisia remontti- ja muita kuluja.

	2007	2006	2005
Rahoitustuotot, milj. euroa	25,1	11,0	9,4
Tulos, milj. euroa	18,2	5,0	4,0
Oman pääoman tuotto, %	18,4	5,6	4,7
Omavaraisuusaste, %	63	57	66

Tase

Taseen loppusumma oli kertomusvuoden lopussa 174,2 milj. euroa, mikä vastaa 8 %:n kasvua edellisen vuoden lopusta.

Sijoitusomaisuuden tasearvo oli kertomusvuoden lopussa 117,8 milj. euroa. Lainojen (ml. pääomalainat ja muut välimuotoinstrumentit) osuus oli 76,6 milj. euroa (65 %), osakepääomasijoitusten 17,8 milj. euroa (15 %) ja rahastosijoitusten 23,3 milj. euroa (20 %).

Sijoitusten tasearvo supistui edellisen vuoden lopusta 8,3 %. Lainojen ja rahastosijoitusten osuus kasvoi ja osakepääomasijoitusten osuus supistui hieman kertomusvuonna.

Likviditeetin määrä oli kertomusvuoden lopussa noin 50,2 milj. euroa, mikä merkitsee noin 76 %:n kasvua edellisen vuoden lopusta. Likviditeetti on sijoitettu pääasiassa kotimaisiin rahamarkkinainstrumentteihin sekä korahastoihin.

Tilikauden päättyessä yhtiön omat varat (osakepääoma ja vapaa oma pääoma) olivat yhteensä 110,5 milj. euroa eli 63 % taseen loppusumman. Omavaraisuusaste nousi edellisen vuoden lopusta.

Yhtiön osakepääoma on 53 846 140 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 34,4 milj. euroa ja lyhytaikaiset 25,3 milj. euroa, yhteensä 59,7 milj. euroa. Korolliset velat ovat pääasiassa USD-määräisiä. Kertomusvuonna otettiin yksi uusi pitkäaikainen laina. Velkojen määrä supistui 9 % edellisestä vuodesta, mikä johtui pääasiassa dollarin heikkenemisestä suhteessa euroon. Pitkäaikaisen luotonoton osuus oli 58 % korollisten velkojen yhteismäärästä kertomusvuoden lopussa.

Hallinto

Vuonna 2007 hallintoneuvosto kokoukseen kuusi kertaa ja johtokunta kymmenen kertaa.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 17.4.2007 käsiteltiin yhtiöjärjestyksen 17 §:ssä mainitut asiat. Yhtiökokous

Johtokunnan toimintakertomus vuodelta 2007

valitsi hallintoneuvoston jäseniksi erikoistutkija Kalle Laaksosen, kansanedustaja Pertti Salolaisen, kansanedustaja Anni Sinnemäen ja johtaja Marjaana Valkosen seuraavaksi kolmi-vuotiskaudeksi, joka päättyy vuoden 2010 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä sekä puoluevaltuuston puheenjohtaja Katja Syvärisen hallintoneuvoston jäsenyydestä eroa pyytäneen Suvi-Anne Siimeksen tilalle tämän jäljellä olevaksi toimikaudeksi, joka päättyy vuoden 2008 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan 16.5.2007 puheenjohtajaksi Pertti Salolaisen ja varapuheenjohtajaksi Seppo Kallion, kummankin seuraavaksi vuodeksi.

Ylimääräinen yhtiökokous valitsi 30.7.2007 hallintoneuvoston jäseneksi 1.8.2007 alkaen kansanedustaja Aila Paloniemen hallintoneuvoston jäsenyydestä eronneen Satu Mäen tilalle tämän vuonna 2009 päättyväksi toimikaudeksi.

Hallintoneuvosto nimitti kokouksessaan 13.9.2007 johtokunnan jäseneksi neuvonantaja Riitta Oksasen johtokunnasta eronneen Sinikka Antilan tilalle ja yksikönpäällikkö Helena Airaksisen varajäseneksi johtokunnan varajäsenen tehtävästä eronneen Riikka Laadun tilalle.

Johtokunnan jäseninä ja varajäseninä jatkoivat hallintoneuvoston kokouksessaan 10.12.2007 kaksivuotiskaudelle 2008–2009 valitsemat henkilöt seuraavasti:

Marjatta Rasi, pj.	Sirpa Mäenpää
Riitta Oksanen,	Helena Airaksinen
varapj.	
Jorma Korhonen	Päivi Luostarinen
Elina Selinheimo	Ilkka Kajaste
Topi Vesteri	Raija Rissanen
Christian Andersson	Mika Halttunen

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

Henkilöstö

Yhtiön palveluksessa oli kertomusvuonna keskimäärin 37 henkilöä (edellisenä vuonna 31 henkilöä). Henkilökunnasta oli vuoden lopussa naisia 22 ja miehiä 15. Vuoden aikana rekrytoitiin seitsemän henkilöä ja irtisanoutui viisi henkilöä.

Henkilökunnalle maksettujen palkkojen ja palkkioiden yhteismäärä vuosina 2005–2007 ilmenee seuraavasta taulukosta.

	2007	2006	2005
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin	37	31	27
Tilikauden palkat ja palkkiot, 1000 euroa	2 292	2 027	1 711

Kiinteiden kuukausipalkkojen lisäksi henkilöstölle maksetaan kannustinpalkkioita, jotka riippuvat osittain yhtiötaisoisten toiminnallisten ja taloudellisten tavoitteiden saavuttamisesta, ja osittain henkilökohtaisesta suorituksesta. Kertomusvuonna kannustinpalkkioiden osuus palkkakustannuksista oli 3,9 %.

Näkymät vuodelle 2008

Rahoituspäätösten määrän arvioidaan vuonna 2008 palautuvan vuosien 2005–2006 tasolle. Hankevalmistelussa on tällä hetkellä yli 20 hanketta, yhteissummaltaan lähes 90 milj. euroa. Valmistelussa olevista hankkeista runsas puolet on lainamuotoisia ja vajaa puolet osakepääomasijoituksia joko suoraan tai rahastojen kautta. Kappalemääräisesti tarkasteltuna suurin yksit-

täinen osuus valmisteltavista hankkeista kohdistuu Afrikkaan, euromääräisesti tarkasteltuna taas Aasiaan.

Rahoituksesta merkittävä osa pyritään edelleen suuntaamaan matolan 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 vakavaraisuus tulee jonkin verran heikkenemään vuonna 2008. Likviditeetti tulee jonkin verran vähentymään, mutta pysymään kuitenkin hyvänä.

Valtion talousarvioon vuodelle 2008 sisältyy 15 milj. euron määräraha Finnfundin osakepääoman korotukseen. Mikäli osakepääoman korotus toteutuu vuonna 2008, osakepääoma nouse vähintään 68,8 milj. euroon ja enintään 72,6 milj. euroon.

Tuloksellisesti vuoden 2008 arvioidaan muodostuvan tyydyttäväksi.

Liikekumppanuusohjelma jatkuu vuonna 2008 pääasiassa entisin toimintamuodoin. Kasvavan hakemäärän tehokas käsittely muodostaa haasteen. Finnpartnershipin toiminta jatkuu vuonna 2008. Matchmaking-palvelussa pyritään entistä tehokkaammin edistämään kehitysmaiden yritysten kansainvälistymistä suomalaisten yritysten kanssa kehittämällä uusia toimintatapoja ja malleja.

Johtokunnan esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä

Yhtiön voitto vuodelta 2007 on 18 206 095,63 euroa. Johtokunta ehdottaa, että voitto siirretään voittovarojen tilille ja varataan käytettäväksi yhtiöjärjestyksen 3 §:n edellyttämällä tavalla.

Tase (1 000 EUR)

V A S T A A V A A	Liite	31.12.2007	31.12.2006
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet	1		
Aineettomat oikeudet		0	4
Muut pitkävaikutteiset menot		396	97
Aineettomat hyödykkeet yhteensä		396	101
Aineelliset hyödykkeet	2		
Maa-alueet		0	214
Rakennukset ja rakennelmat		0	1 801
Koneet ja kalusto		309	88
Muut aineelliset hyödykkeet		0	43
Aineelliset hyödykkeet yhteensä		309	2 146
Sijoitukset			
Osuudet omistusyhteisyrityksissä	3	14 151	22 671
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä	4,5	7 839	4 803
Muut osakkeet ja osuudet	3	26 977	24 662
Muut saamiset	4,5	68 794	76 326
Sijoitukset yhteensä		117 761	128 462
PYSYVÄT VASTAAVAT		118 466	130 709
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Saamiset			
Pitkäaikaiset			
Lainasaamiset		4 675	2 000
Lyhytaikaiset			
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä	6	498	49
Muut saamiset		41	10
Siirtosaamiset	7	2 337	1 903
Lyhytaikaiset yhteensä		2 876	1 962
Saamiset yhteensä		7 551	3 962
Rahoitusarvopaperit	8		
Muut arvopaperit		47 932	26 469
Rahat ja pankkisaamiset		269	177
VAIHTUVAT VASTAAVAT		55 752	30 608
V A S T A A V A A		174 218	161 317
V A S T A T T A V A A			
OMA PÄÄOMA	9		
Osakepääoma		53 846	53 846
Edellisten tilikausien voitto		38 440	33 392
Tilikauden voitto		18 206	5 048
OMA PÄÄOMA		110 492	92 286
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen	10		
Joukkovelkakirjalainat	11		
Lainat rahoituslaitoksilta		5 000	5 000
Pitkäaikainen		29 403	27 424
Lyhytaikainen		34 403	32 424
Lainat rahoituslaitoksilta		25 274	33 447
Saadut ennakot		0	1 623
Ostovelat		130	111
Muut velat		124	136
Siirtovelat	12	3 795	1 290
Lyhytaikainen yhteensä		29 323	36 607
VIERAS PÄÄOMA		63 726	69 031
V A S T A T T A V A A		174 218	161 317

Tuloslaskelma (1 000 EUR)

	Liite	1.1.-31.12.2007	1.1.-31.12.2006
Liiketoiminnan muut tuotot	13	732	622
Henkilöstökulut			
Palkat ja palkkiot	14	-2 550	-2 169
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		-395	-343
Muut henkilösivukulut		-170	-135
Henkilösivukulut		-565	-478
Henkilöstökulut yhteensä		-3 115	-2 647
Suunnitelman mukaiset poistot	15	-229	-124
Liiketoiminnan muut kulut	16	-1 857	-1 691
LIIKETAPPIO		-4 469	-3 840
Rahoitustuotot			
Tuotot osuuksista omistusyhteisyrityksissä		15 732	1 322
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		1 341	3 279
Muut korko- ja rahoitustuotot		15 985	14 022
Rahoitustuotot yhteensä		33 058	18 623
Arvon alentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista		1 245	844
Rahoituskulut			
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-12 445	-10 495
Rahoitustuotot ja kulut	17	21 858	8 972
VOITTO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ		17 389	5 132
Satunnaiset tuotot	18	3 838	0
VOITTO ENNEN VEROJA		21 227	5 132
Tuloverot	19	-3 021	-84
TILIKAUDEN VOITTO		<u>18 206</u>	<u>5 048</u>

Rahoituslaskelma (1 000 EUR)

	2007	2006
LIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		
Saadut maksut liiketoiminnasta	36 057	20 359
Tehdyt sijoitukset liiketoimintaan	-25 895	-45 256
Saadut osingot liiketoiminnasta	3 023	1 005
Saadut korot liiketoiminnasta	7 808	5 870
Maksetut korot liiketoiminnasta	-3 951	-2 985
Saadut maksut liiketoiminnan muista tuotoista	4 203	2 015
Maksut liiketoiminnan kuluista	-4 946	-4 210
LIKETOIMINNAN RAHAVIRTA (A)	16 299	-23 202
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA		
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-826	-150
Saadut maksut myydyistä hyödykkeistä	5 978	
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA (B)	5 152	-150
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA		
Lyhytaikaisten lainojen nostot	23 624	33 057
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-32 200	-28 917
Pitkäaikaisten lainojen nostot	8 072	23 392
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-1 534	-413
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA (C)	-2 037	27 119
VALUUTTAKURSSIMUUTOKSET (D)	2 159	2 158
RAHAVAROJEN MUUTOS (A+B+C+D) lisäys (+) / vähennys (-)	21 572	5 925
RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA (1.1.)	26 816	20 891
RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA (31.12.)	<u>48 388</u>	<u>26 816</u>
	<u>21 572</u>	<u>5 925</u>

Tilinpäätöksen liitetiedot

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Sijoitukset

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

Osakkeet ja rahastosijoitukset sekä lainasaamiset on tilinpäätöksessä arvostettu alkuperäiseen hankintamenuon tai sitä alempaan todennäköiseen arvoon. Sijoituksen todennäköisen arvon katsotaan olevan hankintamenoa 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.

Uusille sijoituksille ei tehdä laskennallista arvonalennuskirjausta instrumenteittain, sillä sijoitukset on riskiluokitettu ja riski on huomioitu tuottovaatimuksessa ja rahoitusehdoissa.

Mikäli yksittäisen 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.

Poistosuunnitelma:

Muut pitkävaikutteiset menot	5 vuotta
Koneet ja kalusto	3–5 vuotta
Ratakatu 27:n kiinteistön myyntivoitto on esitetty satunnaisissa tuotoissa.	

Eläkkeet

Yhtiön henkilökunnan eläketurva on hoidettu ulkopuolisessa eläkevakuutusyhtiössä.

Eläkemenot kirjataan kuluksi kertymisvuonna.

Taseen liitetiedot (1000 EUR)

1	Aineettomat hyödykkeet	Aineettomat oikeudet	Muut pitkäv. menot	Yhteensä
	Hankintameno 1.1.2007	4	464	468
	Lisäykset	0	477	477
	Vähennykset	-4	-61	-65
	Hankintameno 31.12.2007	0	880	880
	Kertyneet poistot 1.1.2007	0	-367	-367
	Tilikauden poisto	0	-117	-117
	Kertyneet poistot 31.12.2007	0	-484	-484
	Kirjanpitoarvo 31.12.2007	0	396	396
	Kirjanpitoarvo 31.12.2006	4	97	101
2	Aineelliset hyödykkeet / Kiinteistö	Maa-alueet	Rakennukset	Yhteensä
	Hankintameno 1.1.2007	214	2 471	2 685
	Vähennykset	-214	-1 801	-2 015
	Hankintameno 31.12.2007	0	670	670
	Kertyneet poistot 1.1.2007	0	-670	-670
	Kertyneet poistot 31.12.2007	0	-670	-670
	Kirjanpitoarvo 31.12.2007	0	0	0
	Kirjanpitoarvo 31.12.2006	214	1 801	2 015
2	Aineelliset hyödykkeet / Muut	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
	Hankintameno 1.1.2007	998	43	1 041
	Lisäykset	350	0	350
	Vähennykset	-17	-43	-60
	Hankintameno 31.12.2007	1 331	0	1 331
	Kertyneet poistot 1.1.2007	-910	0	-910
	Tilikauden poisto	-112	0	-112
	Kertyneet poistot 31.12.2007	-1 022	0	-1 022
	Kirjanpitoarvo 31.12.2007	309	0	309
	Kirjanpitoarvo 31.12.2006	88	43	131
3	Sijoitukset / Osakkeet ja rahastot	Omistusyhteisyydet, osakkeet ja rahastot	Muut osakkeet ja rahastot	Yhteensä
	Hankintameno 1.1.2007	32 158	34 134	66 292
	Lisäykset	636	5 599	6 235
	Vähennykset	-9 143	-4 115	-13 258
	Hankintameno 31.12.2007	23 651	35 618	59 269
	Kertyneet pysyvät arvonalennukset 1.1.2007	-5 413	-6 334	-11 747
	Tilikauden arvonalennukset	-1 951	0	-1 951
	Kertyneet pysyvät arvonalennukset 31.12.2007	-7 364	-6 334	-13 698
	Kertyneet laskennalliset arvonalennukset 1.1.2007	-4 074	-3 138	-7 212
	Palautuneet arvonalennukset	2 436	874	3 310
	Tilikauden arvonalennukset	-498	-43	-541
	Kertyneet laskennalliset arvonalennukset 31.12.2007	-2 136	-2 307	-4 443
	Kirjanpitoarvo 31.12.2007	14 151	26 977	41 128

Taseen liitetiedot (1000 EUR)

4	Sijoitukset / Saamiset	Omistusyhteis- yritykset, saamiset	Muut saamiset	Yhteensä
	Hankintameno 1.1.2007	8 737	85 840	94 577
	Lisäykset	6 160	13 499	19 659
	Vähennykset	-2 364	-20 819	-23 183
	Hankintameno 31.12.2007	12 533	78 520	91 053
	Kertyneet pysyvät arvonalennukset 1.1.2007	-3 824	-3 548	-7 372
	Palautuneet arvonalennukset	0	15	15
	Tilikauden arvonalennukset	-705	-1 471	-2 176
	Kertyneet pysyvät arvonalennukset 31.12.2007	-4 529	-5 004	-9 533
	Kertyneet laskennalliset arvonalennukset 1.1.2007	-111	-5 967	-6 078
	Palautuneet arvonalennukset	111	2 988	3 099
	Tilikauden arvonalennukset	-165	-1 743	-1 908
	Kertyneet laskennalliset arvonalennukset 31.12.2007	-165	-4 722	-4 887
	Kirjanpitoarvo 31.12.2007	7 839	68 794	76 633
5	Saamiset, joilla on huonompi etuoikeus kuin velallisen muilla veloilla		2007	2006
	Pääomalainat omistusyhteisyrityksille		4 272	4 913
	Pääomalainat muille		10 869	14 761
			15 141	19 674
6	Saamiset omistusyhteisyrityksiltä			
	Korot		51	0
	Muut		447	49
			498	49
7	Siirtosaamiset			
	Korot		1 837	1 635
	Muut		500	272
			2 337	1 903
8	Rahoitusarvopaperit			
	Jälleenhankintahinta		48 674	27 179
	Kirjanpitoarvo		47 932	26 469
	Erotus		742	710
9	Oma pääoma			
	Osakepääoma 1.1.		53 846	53 846
	Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.		38 440	33 392
	Tilikauden voitto / tappio		18 206	5 048
			110 492	92 286
9	Osakepääoma			
	Osakkeet kpl		316 742	316 742
	Nimellisarvo, EUR		170 00	170 00
10	Vieras pääoma			
	Velat, jotka erääntyvät myöhemmin kuin 5. vuoden kuluttua			
	Lainat rahoituslaitoksilta		13 586	15 186
11	Joukkovelkakirjalainat			
	Jvk-laina 2006/2010		5 000	5 000
12	Siirtovelat			
	Palkat		562	436
	Korot		635	836
	Verot		2 581	0
	Muut		17	8
			3 795	1 290

Tuloslaskelman liitetiedot (1000 EUR)

13 Liiketoiminnan muut tuotot	2007	2006
Tuotot omistusyhteisyrityksiltä	65	51
Muut tuotot	667	571
	732	622
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä		
Toimihenkilöitä	37	31
14 Palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	256	254
Johtokunta ja hallintoneuvosto	147	147
Puheenjohtajien kuukausipalkkiot	1 000 EUR	
Varapuheenjohtajien kuukausipalkkiot	600 EUR	
Jäsenten kuukausipalkkiot	500 EUR	
Kaikki kokouspalkkiot	200 EUR	
Yhtiön toimitusjohtajan eläkeiäksi on sovittu 60 vuotta.		
15 Poistot		
Muut pitkävaikutteiset menot	117	46
Rakennukset	0	38
Koneet ja kalusto	112	40
	229	124
16 Liiketoiminnan muut kulut		
Vapaaehtoiset henkilöstökulut	305	231
Vuokrat ja vastikkeet, käyttö- ja ylläpito, ajoneuvot	171	148
Kalusto- ja laitehankinnat	175	158
Matka-, majoitus- ja neuvottelukulut	513	546
Edustus, PR ja tiedotus	166	143
Ulkopuoliset palvelut	277	272
Muut kulut	250	193
	1 857	1 691
17 Rahoitustuotot ja -kulut		
Rahoitustuotot		
Osinkotuotot		
Omistusyhteisyrityksiltä	2 870	754
Muilta	592	252
Osinkotuotot yhteensä	3 462	1 006
Myyntivoitot pitkäaikaisista sijoituksista		
Omistusyhteisyrityksistä	12 792	425
Muilta	749	3 027
Myyntivoitot pitkäaikaisista sijoituksista yhteensä	13 541	3 452
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista		
Omistusyhteisyrityksiltä	322	0
Muilta	5 836	5 454
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista yhteensä	6 158	5 454
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Omistusyhteisyrityksiltä	200	75
Muilta	9 696	8 552
Muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä	9 896	8 627
Rahoitustuotot yhteensä	33 057	18 539

Tuloslaskelman liitetiedot (1000 EUR)

	2007	2006
Pitkäaikaisten sijoitusten pysyvät		
arvonalennukset ja arvonalennusten palautukset		
Osakkeet ja rahastosijoitukset	-1 951	-551
Lainasaamiset	-2 179	-3
Arvonalennusten palautukset osakkeet	1 416	5
Pitkäaikaisten sijoitusten pysyvät	-2 714	-549
arvonalennukset ja arvonalennusten palautukset		
Pitkäaikaisten sijoitusten laskennalliset		
arvonalennukset ja arvonalennusten palautukset		
Osakkeet ja rahastosijoitukset	2 768	1 752
Lainasaamiset	1 191	-359
Pitkäaikaisten sijoitusten laskennalliset	3 959	1 393
arvonalennukset ja arvonalennusten palautukset		
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Korkokulut muille	-3 450	-3 040
Muut rahoituskulut	-8 995	-7 454
Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä	-12 445	-10 494
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	21 857	8 889
Kurssivoitot (sis. rahoitustuottoihin)	7 257	7 451
Kurssitappiot (sis. rahoituskuluihin)	-6 976	-7 074
Sijoitustoiminnan rahoitustuotot		
tulotasoluokituksen mukaan		
Matalan ja alemman keskitulotason maat	9 523	5 460
Ylemmän keskitulotason maat	6 010	4 634
Muut maat	14 098	1 447
	29 631	11 541
18 Satunnaiset erät		
Kiinteistön myyntivoitto	3 838	0
19 Tuloverot		
Myyntivoittoverot ulkomaille	2 581	0
Lähdeverot osingot	439	84
	3 020	84

Muut liitetiedot (1000 EUR)

	2007	2006
Muut vastuusitoumukset		
Takaukset muiden puolesta	0	2 470
Maksamattomat investointisitoumukset		
Sopimuksiin perustuvat sitoumukset	76 200	120 980
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	1,4721	
NOK/EUR	7,9605	

Hallintoneuvoston lausunto

Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n hallintoneuvosto on tänään pitämässään kokouksessa tutustunut johtokunnan ja toimitusjohtajan laatimiin toimintakertomukseen ja tilinpäätökseen sekä tilintarkastuskertomukseen vuodelta 2007. Hallintoneuvosto ilmoittaa lausunnossaan varsinaiselle yhtiökokoukselle, ettei sillä ole huomauttamista toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen johdosta eikä johtokunnan jakokelpoisten varojen käsittelyä koskevaan esitykseen.

Hallintoneuvostossa ovat erovuorossa Seppo Kallio, Tarja Kantola, Arto Satonen ja Katja Syvärinen.

Helsingissä 10. huhtikuuta 2008

*Pertti Salolainen
Seppo Kallio
Tarja Kantola
Simo Karetie
Risto Kuisma
Kalle Laaksonen*

*Aila Paloniemi
Arto Satonen
Anni Sinnemäki
Katja Syvärinen
Marjaana Valkonen
Markus Österlund*

Tilintarkastuskertomus

Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2007. 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 7. päivänä huhtikuuta 2008

*PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö
Juha Tuomala
KHT*

Investoinnit 31.12.2007

Investointikohde	Toiminta	Suomalainen yritys*)
AASIA		
INTIA		
Andhra Pradesh Paper Mills	Paperitehdas	Andritz Oy
Bharti Airtel Limited	Telekommunikaatio	Nokia Siemens Network
Bhushan Steel Ltd.	Terästeollisuus	Konecranes Oyj
SREI Infrastructure Finance Limited	Leasing	
West Coast Paper Mills Limited	Paperitehdas	Metso Paper Oy
INDONESIA		
PT. Evox Rifa Indonesia	Kondensaattorit	Evox Rifa Group Oyj
KIINA		
Beijing Savcor Coatings Technologies Co. Ltd.	Pinnoitteet	Savcor Group
Fibox (Guangzhou) Engineering Plastics Co. Ltd.	Muovikotelot	Fibox Oy Ab
Detection Technology (Beijing) Ltd.	Säteilymittausanturit	Detection Technology Oy
Elecster (Tianjin) Aseptic Packaging Co. Ltd.	Pakkausmateriaalit	Elecster Oyj
Nantong Evox Rifa Electrolytics Co. Ltd.	Kondensaattorit	Evox Rifa Group Oyj
Neorem Magnets Ningbo Co. Ltd.	Kestomagneetit	Neorem Magnets Oy
Oilon Burners (Wuxi) Co. Ltd.	Polttimet	Oilon Oy
Polar (Guangzhou) Electronics Co. Ltd.	Sykemittarit	Polar Electro Oy
Shanghai Fimet Medical Instrument Co.	Hammaslääkärin potilastuolit	Fimet Oy
Valmet-Xian Paper Machinery Co.	Paperikoneet	Metso Paper Oy
MALESIA		
Polar Twin Advance (M) Sdn. Bhd.	Elektroniikka	Polar Electro Oy
Scan-Rent Sdn. Bhd.	Rakennuskoneiden vuokraus	Oy Scaninter Nokia Ltd
SRI LANKA		
Lanka Orix Leasing Company Ltd.	Leasing	
THAIMAA		
A.T. Biopower Co. Ltd.	Biovoimala	Pöyry Oyj
Siam Investment Fund II L.P.	Pääomasijoitusrahasto	
VIETNAM		
Mekong Enterprise Fund Ltd.	Pääomasijoitusrahasto	
The Vietnam Equity Fund	Pääomasijoitusrahasto	
SEAF Blue Waters Growth Fund Limited	Pääomasijoitusrahasto	
AFRIKKA		
AfricInvest Limited	Pääomasijoitusrahasto	
The AIG African Infrastructure Fund LLC	Pääomasijoitusrahasto	
European Financing Partners	Kehitysrahoitus	
GroFin East Africa Fund LLC	Pääomasijoitusrahasto	
Alios Finance SA	Leasing	

*) Osakas tai merkittävä teknologiatoimittaja

Investointikohde	Toiminta	Suomalainen yritys*)
AFRIKKA		
Afrinord Hotel Investments A/S	Hotellit	
Fidelity Equity Fund II Limited	Pääomasijoitusrahasto	
AfriCap Microfinance Investment Ltd.	Pienrahoitus	
ETELÄ-AFRIKKA		
Horizon Fund III Trust	Pääomasijoitusrahasto	
DBC South Africa Ltd.	Fysioterapia- ja kuntoutuspalvelut	DBC International Oy
KENIA		
Universal Corporation Ltd.	Lääkkeet	
MOSAMBIK		
Maputo Port	Satama	
NAMIBIA		
Telecom Equity Partner (Mauritius) Ltd.	Telekommunikaatio	Nokia Siemens Network
NIGERIA		
Obajana Cement Company Plc	Sementin tuotanto	
Access Bank Plc	Pankki	
SUDAN		
Equatoria Teak Company Ltd	Tiikkiviljelmä	
TANSANIA		
Fedha Fund Ltd.	Kehitysrahoitus	
Kilombero Valley Teak Company Ltd.	Tiikkiviljelmä	
Tanira Ltd.	Käsipumput	Lojer Oy
Precision Air Services Ltd	Lentoyhtiö	
VÄLIMEREN ALUE		
TURKKI		
AIG Blue Voyage Fund	Pääomasijoitusrahasto	
Noksel A.S.	Teräsputket	Nokia Oyj
LATINALAINEN AMERIKA JA KARIBIA		
HONDURAS		
Consortio de Inversiones S.A. de C.V.	Pienvesivoima	
KESKI-AMERIKA		
Central American Renewable Energy and Cleaner Production Facility (CAREC)	Pääomasijoitusrahasto	
CASEIF II Corporation Ltd.	Pääomasijoitusrahasto	

*) Osakas tai merkittävä teknologiatoimittaja

Investoinnit 31.12.2007

Investointikohde	Toiminta	Suomalainen yritys*)
LATINALAINEN AMERIKKA JA KARIBIA		
LATINALAINEN AMERIKKA		
CEA Latin America Communication Partners	Pääomasijoitusrahasto	
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura S.A.	Infrastruktuurihankkeiden rahoitus	
Latin America Challenge Investment Fund (LA-CIF)	Pienrahoitus	
Solidus Investment Fund S.A.	Pienrahoitus	
NICARAGUA		
Financiera Arrendadora Centroamericana (Finarca)	Leasing	
URUGUAY		
Forestal Oriental S.A.	Eukalyptusviljelmä	Oy Metsä-Botnia Ab, UPM-Kymmene Oyj
Ontur International S.A.	Satama	Oy Metsä-Botnia Ab
KESKI- JA ITÄ-EUROOPPA		
KESKI- JA ITÄ-EUROOPPA		
SEAF Central and East European Growth Fund LLC	Pääomasijoitusrahasto	
SEAF Trans-Balkan Fund LLC	Pääomasijoitusrahasto	
UKRAINA		
ZAO Zaporozhkij Zavod Tjazelogo Krasnostroenia	Nosturit	Konecranes Oyj
VENÄJÄ		
Clinic Scandinavia	Sairaala	Scanfert Oy
International Moscow Bank	Pankki	
Mantsinen Machine Rental Oy	Logistiikka ja materiaalin käsittely	Mantsinen yhtiöt Oy
Nordrus Hotel Holdings A/S	Hotellit	
OOO Finndisp	Dispersioiden valmistus	Oy Forcit Ab
OOO Rosavtokontrol	Autokatsastus	A-Katsastus Oy
OOO Volgastrap	Teräsvanteet	Specta Group AG
Oy Nordic Russian Management Co - NORUM	Kehitysrahoitus	
ZAO Izhma Reindeer Meat	Lihanjalostus	Kometos Oy
ZAO Metadynea	Liimahartsit	Dynea Chemicals Oy
KANSAINVÄLINEN		
ACCION Investments in Microfinance	Pienrahoitus	
Private Energy Market Fund Ky	Energiarahasto	Electrowatt-Ekono
ShoreCap International Ltd.	Pienrahoitus	
WD Power Investment Ky	Energiarahasto	Wärtsilä Oyj
Global Environment Emerging Markets Fund III L.P.	Pääomasijoitusrahasto	
Clean Globe International Oy	Öljyntorjunta- ja jätehuoltopalvelut	Lamor Corporation

*) Osakas tai merkittävä teknologiatoimittaja

Finnfund in brief

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

Projects with links to Finland

Finnfund invests mainly together with Finnish companies or 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 result in significant environmental or social advantages.

Our financing is on market terms and depend on the project 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 funded by 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. As Finnfund is government-owned, our participation may benefit dealings with local authorities.

We operate in developing countries and also in Russia. In recent years, a large proportion of our finance has been for projects in China, Russia and India. Finnfund has an adviser in India.

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

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 to investment is growing.



” Finnfund invests mainly with Finnish companies or their partners such as long-term customers, suppliers, subcontractors and companies that license technology.

Managing director's report



Although the credit crunch in the US housing markets began to be felt as a global financial crisis towards the latter half of 2007, the year as a whole was a positive one for developing countries. Economic growth continued on a strong upward curve for the fifth year running and, as a result, the living conditions of most people kept on improving. At

the moment it seems that the internationally agreed target of halving the number of people living in abject poverty by 2015 will be achieved globally, albeit mainly due to progress in the major developing countries of Asia.

On the other hand, hundreds of millions of people are still living in absolute poverty. Although even amongst them, most have gained some benefits from the advances made in recent years, some have missed out or are even worse off. While the rising price of oil and other raw materials has benefited many low-income nations, it has been detrimental to those who are dependent on imports. Higher food prices have weakened the position of developing countries that depend on food imports and consequently compounded the misery of millions of undernourished people.

Improved terms of trade are not, however, the principal reason for the rapid economic growth of developing countries. The key reason for the growth is the increase in labour productivity, which in turn is down to investment, training, technological advances and improved management. Most advances in productivity take place in the private sector and many of them can be attributed to the transfer of technology and know-how linked to direct foreign investments.

The central role that private companies have played in the economic growth of developing countries can be explained largely by improvements in the enabling environment. Most developing countries have streamlined regulations, curtailed the discretionary powers of the authorities, and invited private companies to participate in many industries previously reserved for the public sector. The most rapid progress has been seen in the transition economies

of Eastern Europe and Central Asia but the business environment has also improved considerably in countries such as China, Colombia, Kenya and Ghana. Furthermore, in the last few years, developing countries like Egypt, Indonesia and India, where doing business has traditionally been difficult, have also started to cut red tape and launched measures to clean up bureaucracy.

While Finnish companies are not in a rush to invest in poor developing countries, their contacts with these countries are nevertheless spread over a wider surface than is at first evident. A growing number of Finnish companies are involved in networks that extend one or more tentacles into developing countries. An example is a product that is developed in Finland, manufactured in India or China, and marketed globally.

An increasingly important facet of the economic cooperation between Finland and developing countries is the fact that dozens of Finnish businesses already employ several thousand people to develop technology and products that mainly target the markets in developing countries. The products and production processes include not just mobile phones but also those that are linked to wood processing; construction; energy generation, distribution and conservation; water purification and waste management. Some of these products and processes will eventually lead to direct investments while others will result in projects in which Finnish companies supply the technology.

Finnfund's mandate is to promote, through its financing and risk sharing, good private projects in developing countries. Within the field of development finance, we specialise in collaboration with Finnish companies and their local partners.

In many ways, 2007 was an exceptional year for Finnfund. Compared with previous years, a greater proportion of our work focused on existing investments and on undisbursed commitments approved by the board of directors earlier. While we signed a record number of investment agreements, the number of new approvals by the board declined. A total of 15 new commitments were approved, with an aggregate value of EUR 61 million. The volume of disbursements was also lower than expected and, with the high level of returned funds, the volume of investment assets was slightly reduced.

At around EUR 18 million, the financial result for 2007 is the best in the history of the Company and will probably not be beaten for a long while. We exited from our last investment in the Baltic States on favourable terms, and will



” Finnfund’s mandate is to promote, through its financing and risk sharing, good private projects in developing countries.

no longer be engaged in business in that region. Dividends, the cancellations of previously recorded write-offs and the sale of the Company’s operating premises also contributed to the financial result. The good result can be attributed both to the peak in the business cycle and a number of successes in project work.

Retained earnings together with the capital increase promised by the Government puts the Company in a good position to further develop operations. This leeway is particularly welcome at a time when global financial markets are in turmoil. If the turbulence continues, some good projects that normally would be bankable, may cease to be

so. Finnfund’s capacity to meet challenges at difficult times and to act contra-cyclically is important both for companies and for developing countries.

My warm thanks go to Finnfund’s clients, staff and other stakeholders for their good cooperation in 2007.

Jaakko Kangasniemi
Managing Director, CEO

Finnpartnership

Finnfund is responsible for the management and implementation of the business partnership programme, Finnpartnership, on behalf of the Ministry for Foreign Affairs. Finnpartnership offers advisory services for Finnish companies that are planning to set up or to expand commercially viable projects in developing countries as well as financial support in the planning, development and implementation phases of these projects.

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

Finnpartnership assists Finnish companies to find new business opportunities and partners in developing countries. Finnpartnership also assists Finnish companies to seek out potential sources of finance and qualified external experts to develop the business operations of a company in a developing country. In addition, Finnpartnership's services include a matchmaking service aimed especially at companies in developing countries to identify Finnish business partners.

The Business Partnership Support Facility covers part of the expenses incurred in identifying a business partner, preparing feasibility studies, environmental assessments and

business plans, training employees of the partner company in the developing country and utilizing external experts in order to improve business prospects. The Support Facility also covers planning, training and technical assistance expenses of environmental technology and other technology pilot projects aiming at ecologically sustainable development. Further information about the Business Partnership Support Facility and its terms and conditions are available on the programme's website at www.finnpartnership.fi.

Growing demand

Finnpartnership received considerable publicity in 2007, and the demand for its services continued to grow. Finnpartnership received 107 applications for the Business Partnership Support Facility and granted support for 79 projects, the total amount of support being EUR 3.9 million.

During 2007 support for 25 projects approved in 2006 and 2007 was reimbursed. The total amount of reimbursements was EUR 1.2 million. Half of the projects has led to business cooperation between Finnish and developing country companies.

The interest of companies operating in developing countries towards the matchmaking service was relatively high and 46 matchmaking requests were forwarded to more than a hundred Finnish companies. With the help of the matchmaking service, twelve business partnership projects have been initiated, six leading to business cooperation between Finnish and developing country companies.



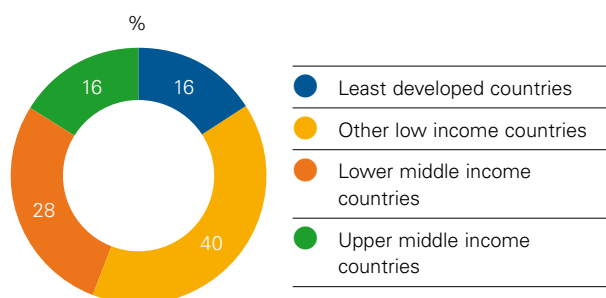
- Received 107 applications
- Granted support for 79 projects
- EUR 3.9 million
- Rejected 13 projects
- EUR 0.47 million
- Being processed*) 31 projects
- EUR 1.1 million
- Disbursements for 25 projects
- EUR 1.2 million
- Being processed*) 3 reimbursement requests
- EUR 0.2 million

*) situation, 31 Dec. 2007

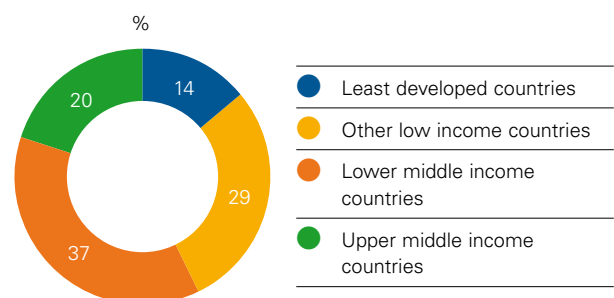


” Finnpartnership’s services aim to increase commercial cooperation between companies in Finland and those in developing countries.

Business partnership support facility granted in 2007 (EUR)



Amount of approved business partnership projects in 2007



Chairman of the board's message



The primary objective of the government's development policy, which was approved in autumn 2007, is to reduce poverty without polluting the environment, squandering natural resources or compromising the welfare of future generations. The strong economic growth of the last few years has successfully reduced the levels of poverty in the major developing countries of Asia, but there has been a simultaneous exacerbation of environ-

mental problems, both locally and globally. Furthermore, the progress in achieving the Millennium Development Goals has been modest in Africa, as well as in the remoter districts of many of the emerging countries.

Developing countries desperately need technological, economic and social solutions that will help reduce poverty as well as nurture economic welfare in an environmentally friendly way, conserving energy and natural resources. Some of these solutions require public investment or political commitment, for instance, on restricting harmful emissions or organising waste management. Others call for private sector efforts, such as investments in clean technology or in sustainable use of natural resources, or the adoption of more sophisticated production methods.

Finnfund is the institution within the framework of Finnish development cooperation that is charged with promoting private investments through funding and risk

sharing. The projects are assessed not just in terms of their profitability, but also on their environmental and developmental impacts. The majority of the projects financed by Finnfund are pioneering and therefore intrinsically prone to risk. Often the risk arises from the fact that the project involves the introduction of a new, cleaner technology or more advanced production methods.

In 2007, Finnfund participated in establishing oil pollution control centres in Russia and telecommunication services in Namibia and India, producing biogas from waste water in Thailand, introducing substantially cleaner technology in a paper mill in India and financing small-scale enterprises in Peru and Ghana. Several projects were joint ventures with Finnish companies, which served to introduce Finnish expertise and clean technologies to developing countries.

In recent years, the need for development finance has grown considerably, as increasing numbers of developing countries have improved their business climates and invited companies to participate in new areas. While Finnfund is self-financing, it now requires additional capital in order to expand operations. The 2008 budget allocates EUR 15 million for a capital increase, and further increases must be provided for future years. Internal financing together with the increase in capital will lay good foundations to expand the Company's operations and catalyse the expertise of the Finnish business community, particularly for low-income countries and groundbreaking projects.

A handwritten signature in black ink, which appears to read 'Marjatta Rasi'.

Marjatta Rasi
chairman of the board



” The projects are assessed not just in terms of their profitability, but also on their environmental and developmental impacts.

Finnfund in numbers

Five years in review, EUR million

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	2003	2004	2005	2006	2007
Income from financing activities	15.1	13.1	14.6	18.6	33.0
Costs from financing activities	-12.2	-7.5	-6.8	-9.7	-11.1
Net income from financing activities	2.9	5.6	7.8	8.9	21.9
Net operating costs	-3.0	-3.6	-3.8	-3.8	-4.5
Profit / loss before extraordinary items	-0.1	2.0	4.0	5.1	17.4
BALANCE SHEET	2003	2004	2005	2006	2007
Assets					
Tangible and intangible assets	2.5	2.4	2.2	2.2	0.7
Portfolio	71.2	74.0	103.1	128.5	117.8
Current assets	37.0	33.9	26.1	30.6	55.7
	110.7	110.3	131.4	161.3	174.2
Liabilities					
Capital	81.2	83.2	87.2	92.3	110.5
Creditors	29.5	27.1	44.2	69.0	63.7
	110.7	110.3	131.4	161.3	174.2

Figures at a glance in 2005–2007

	2005	2006	2007
Number of target countries	21	21	20
Number of investments	84	89	89
New financing commitments, EUR million	87	92	61
Number of new financing commitments	21	20	15
Disbursements, EUR million	38	44	25
Number of disbursements	36	33	32
Portfolio, EUR million	103	129	118
Undisbursed investment decisions and commitments, EUR million	121	121	105
Income from financing operations, EUR million	15	19	33
Total assets/liabilities, EUR million	131	161	174
Shareholders' capital, EUR million	87	92	110
Solidity ratio, %	66	57	63
Return on equity p.a., %	4.7	5.6	18.4
Number of personnel on average	27	31	37

Shareholders and share capital, 31 December 2007

Share capital EUR 53 846 140

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

Highlights of Finnfund's investments

Attracting private institutions to microfinance

The AfriCap Microfinance Fund is an African microfinancing pioneer in many respects. Established in 2001, it was the continent's first equity fund dedicated to microfinancing. AfriCap has also set an example for private financing of the microfinance industry.

AfriCap invests equity capital in microfinance institutions across Africa, which in turn provide credit and deposit services to their low-income customers.

Among the first investors in AfriCap were European development finance institutions and NGOs specializing in microfinance. However, the Fund's aim from the outset was also to attract private investors.

Finnfund participated for the first time in AfriCap's recent second round of investment, which raised about USD 30 million and boosted total capital to USD 50 million. At the same time AfriCap transformed itself into a permanent capital investment company, changing its name to AfriCap Microfinance Investment Company.

Finnfund hold 6.1 percent of the new company's capital stock. The major shareholders are the European Investment Bank (EIB) with 14.6 percent and two private growth funds,

Nordic Microcap with 12.2 percent and Blue Orchard Private Equity Fund with 10.2 percent. Other shareholders include the Dutch development finance company FMO, Sweden's Swedfund and Norway's Norfund.

So far, AfriCap has invested in 14 institutions in 13 countries. Its portfolio is extremely diverse, stretching from Egypt to South Africa and from Senegal to Madagascar.

It is currently exploring new investment opportunities in these and other countries and intends to expand its portfolio with 20 investments during the next five years.

In addition to providing equity, AfriCap offers advisory services to the microfinance banks that it invests in, helping them develop their operations and governance. It also seeks to utilize new technology in reaching the very lowest-income customers.

” It also seeks to utilize new technology in reaching the very lowest-income customers.





” For Finnfund the PowerCom project is the first investment in Namibia.

Competition

improving Namibian mobile telephony

A new mobile telephone operator, PowerCom, is bringing an increasing number of Namibians within the ambit of mobile services. PowerCom launched its service last year and is cutting phone charges and improving network coverage.

Prior to PowerCom there was only one mobile phone operator in Namibia, MTC. The newcomer is aiming at winning more than a third of this fast-growing market.

In Namibia the company's marketing uses the name Cell One. PowerCom's main shareholder is TEP, a telecommunications holding company which has received a loan from Finnfund to launch mobile operations in Namibia. The project's other financiers are Norfund – the Norwegian development finance institution; Afrinvest – an investment bank specializing in Africa; and the Development Bank of Namibia.

Other shareholders of PowerCom apart from TEP are Namibian investors.

PowerCom's mobile network equipment is being supplied by Nokia Siemens Networks and the operator aims to offer higher-quality services than its competitor. It is constructing a 3G network that will let it offer data transfer as well as voice calls. Data transfer will allow the devel-

opment of mobile banking services, important in a sparsely populated country where banks branches are few and far between.

For Finnfund the PowerCom project is the first investment in Namibia. The country has been a long-term partner in Finland's development cooperation but the relationship is in a new phase as development cooperation is increasingly superseded by development of commercial relations.



New airlines

reshape African aviation

Africa is being swept by a new generation of airlines offering efficient and reliable service. One of these is Precision Air of Tanzania, which has been rapidly expanding its route network over the past few years, both at home and in the region.

Precision Air's fleet currently consists of seven ATR aircraft with 42–72 seats. Passenger demand is steadily rising and the company has decided that by 2011 it will acquire seven new craft seating up to 100. Some of these will replace its existing aircraft.

Capital spending will amount to about 120 million dollars. Finnfund is providing credit to finance the investment, which is also backed by European Financing Partners, a joint vehicle formed by European development finance institutions and the European Investment Bank.

In its financial year ending March 2006, Precision Air carried some 425 000 passengers. It believes that, with its new aircraft, the number will rise to 600 000 per year. Fleet modernization is an important competitive advantage in a business where the key issues are cost effectiveness, reliability and safety.

Of Precision Air's stock, 51 percent is owned by a Tanzanian businessman, Michael Shirima, an established aviation figure. The other shareholder is Kenya Airways, one of the continent's most respected aviation companies.

Precision Air now serves 15 destinations. The route network links all major cities in Tanzania, including Lindi in the south of the country, long a target of Finnish development cooperation.

” The airline's route network links all major cities in Tanzania.



” The company has paid close attention to managing the environmental and social effects of its chain of procurement. Its purchases will provide work for thousands of local farmers.

Indian papermakers invest in environmental technology

India is experiencing fast growth in demand for paper products and the production capacity of its forest industry is increasing apace. Finnfund is participating in the development of the sector by investing in a mill project that will make West Coast Paper Mills Limited (WCPML) one of the largest papermakers in the country.

The mill, located in Dandeli in the state of Karnataka, produces paper for writing, printing, wrapping and packaging. The investment of about USD 250 million will double its production capacity to 320 000 tonnes per year.

Among the other organizations financing the project alongside Finnfund are the International Finance Corporation IFC, part of the World Bank group, and two Indian banks, ICICI and the State Bank of India.

In the first phase of the investment programme WCPML is building a new fibre line for its pulp mill, which is believed to be the largest single fibre line in India. The equipment comes from Metso Paper and uses the best available Finnish environmental technology.

By the end of the decade MCPML will have boosted its capacity further by building a new paper machine, a power plant and other improvements at Dandeli. The investments will boost the quality of products manufactured but will also

curb emissions to air and water and lower the amount of solid waste produced.

Growth of India's forest industry is being held back by a shortage of domestic feedstock. West Coast Paper has developed a wood procurement system that will allow its plant to obtain the bulk of the wood it needs from plantation forests in the vicinity. Its purchases will provide work for thousands of local farmers.

The company has paid close attention to managing the environmental and social effects of its chain of procurement.



Finland helps Russia improve oil spill response

Clean Globe International's project to establish oil spill recovery centres is making progress in Russia. The first regional centres are beginning operations in the first half of 2008, in such areas as Sahal, Yugra, Murmansk and Primorsk.

There is increasing demand in Russia for comprehensive services to combat oil spills. Environmental awareness is growing and wealthy oil producing companies are paying increasing attention to solving and preventing environmental problems in production areas and oil ports.

Clean Globe International (CGI) is a Finnish company that provides services related to waste management and land decontamination, as well as oil spill responses. The new regional centres provide a channel for other Finnish environmental exports to Russia. Many Finnish SME's have made remarkable innovations but lack the resources to market and sell their products.

CGI is part of Finland's Lamor Group, an expert in oil spill recovery and environmental services and a world market leader in the field. Russia has been an important target for Lamor exports for several years.

CGI's project to expand its presence in Russia is being financed by loans from the European Bank for Reconstruction and Development EBRD (EUR 30.5 million)

and Finnfund (EUR 10 million). The EBRD, Finnfund and the Nordic Environment Finance Corporation NEFCO are also making equity investments. The equity investment decisions taken so far will give them a 35-percent holding in CGI.

CGI aims to apply the new concept it has developed for Russia in other countries, too. The need for better responses to oil spills is a universal one.

“ Clean Globe International (CGI) is a Finnish company that provides services related to waste management and land decontamination, as well as oil spill responses.



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 fifteen 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 (EIB) and EDFI. In 2007, Finnfund had the role of Promoting Partner in EFP for the first time. Finnfund proposed a project for EFP financing and also manages the cash management and other administration.

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



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

Administration

Supervisory board

Pertti Salolainen

Chairman, Member of Parliament

Seppo Kallio

Vice Chairman, Director

Tarja Kantola

Secretary for International Affairs

Simo Karetie

Chief Policy Adviser

Risto Kuisma

Master of Laws

Kalle Laaksonen

Senior Economist

Satu Mäki

Senior Advisor to the Minister for Trade and Development until 30 July 2007

Aila Paloniemi

Member of Parliament as of 1 August 2007

Arto Satonen

Member of Parliament

Katja Syväriinen

Party Counsel

Marjaana Valkonen

Director

Markus Österlund

Political Assistant

Board of directors

Member

Marjatta Rasi, Chairman

Under-Secretary of State, Ministry for Foreign Affairs

Sinikka Antila, Vice Chairman

Director, Ministry for Foreign Affairs until 13 September 2007

Riitta Oksanen, Vice Chairman

Advisor, Ministry for Foreign Affairs as of 14 September 2007

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

Deputy Director General, Ministry for Foreign Affairs

Riikka Laatu

Director, Ministry for Foreign Affairs 13 February 2007–13 September 2007

Helena Airaksinen

Director, Ministry for Foreign Affairs as of 14 September 2007

Matti Pullinen

Deputy Director General, Ministry for Foreign Affairs until 10 September 2007

Päivi Luostarinen,

Deputy Director General, Ministry for Foreign Affairs as of 1 January 2008

Ilkka Kajaste

Deputy Director General, Ministry of Finance

Ritva Hara

Assistant Director, Finnvera Plc until 31 December 2007

Raija Rissanen

Vice President, Research, Finnvera Plc as of 1 January 2008

Mika Halttunen

Chairman of the Board, Halton Group

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

Personnel



Siv Ahlberg Jukka Ahmala Ilmi Aho Helena Arlander Sylvie Fraboulet-Jussila Elina Gebhard Pauliina Halonen



Jyrki Halttunen Jaakko Hoppo Anita Huovio Petri Isotalus Elina Jussila Pekka Juusela Jaakko Kangasniemi



Ritva Kauppi Matti Kerppola Virpi Kettunen Hannele Korhonen Helena Korhonen Hanna-Riitta Kurittu Mikko Kuuskoski



Paula Kuusterä Kari Laukkanen Isabel Leroux Jari Matero Ari Nironen Peter Platan Pirjo Pulakka



Helena Putkinen Paula Ranta Hanna Skelly Tuomas Suurpää Paula Sundberg Sirkka-Liisa Syrjänen Riikka Talvitie



Minna Taulos Jussi Tourunen Juha-Pekka Tuomipuu Anne Vuorela Tapio Wallenius

Management

Jaakko Kangasniemi, Managing Director, CEO
 Jukka Ahmala, Director, Legal Affairs, Alternate to the Managing Director
 Helena Arlander, Investment Director
 Jyrki Halttunen, Treasurer
 Tapio Wallenius, Director, Administration and Development

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

Financing operations

During the report year, 15 new financing commitments were made with an aggregate value of EUR 61 million. Almost all of the new investment commitments were directed towards low and lower middle income developing countries. Only one commitment (EUR 2 million in value) was allocated elsewhere. Equity investments accounted for EUR 1.1 million, loans for EUR 34.9 million and investments in funds for EUR 16.6 million. Two guarantee commitments were also made, with an aggregate value of EUR 8.4 million.

The new investment commitments targeted the paper and the furniture industries, oil pollution control and waste management as well as leasing finance. New fund investment commitments concerned microfinance as well as environmental projects.

The fact that the number of investment commitments was lower than in the previ-

ous three years was due in part to the shortage of human resources resulting from the high turnover of personnel and in part to the increased demands placed on the human resources to finalise the documentation for the project commitments made in the previous years. This is reflected in the record number of finance agreements signed in the report year.

Disbursements totalled EUR 25.4 million, of which equity investments accounted for EUR 0.7 million, loans for EUR 19.4 million and investment funds for EUR 5.3 million. The total amount of disbursements was down by 43% on the previous year. Of the disbursements, EUR 14.7 million was directed towards low and lower middle income countries, EUR 1.5 million towards upper middle income countries, while EUR 9.2 million was allocated elsewhere, mostly Russia.

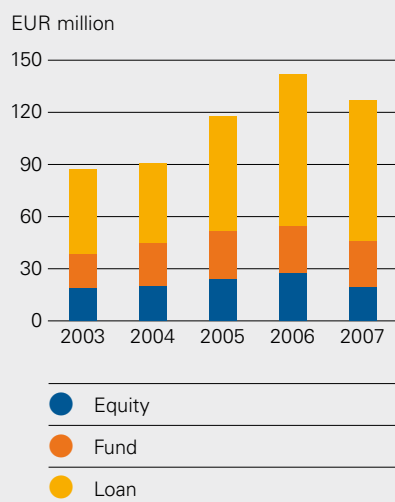
From the outset, Finnfund has been involved in European Financing Partners (EFP), which was founded in 2004 as a

joint financing venture between European Development Finance Institutions (EDFI) and the European Investment Bank (EIB). In 2007, EFP made five clearances in principle and extended the periods of validity of two clearances as well as making two final investment decisions. Finnfund's disbursements to EFP projects in 2007 came to around EUR 1 million.

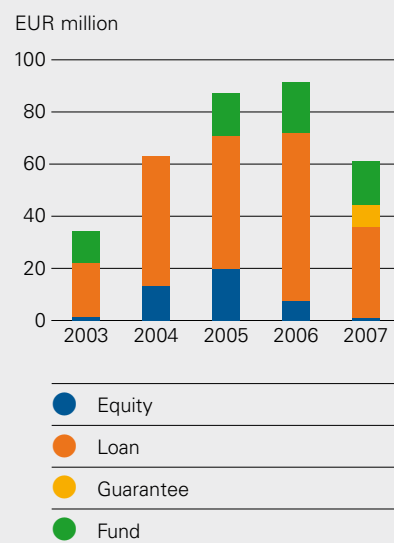
In the report year, Finnfund had the role of Promoting Partner in EFP for the first time in its history of involvement. This means that Finnfund proposed a project for EFP financing, in which Finnfund not only acts as the financier but also manages on behalf of EFP the cash management and the other administrative procedures linked to the investment. The disbursements for this project started at the beginning of 2008.

Undisbursed commitments amounted to EUR 76.2 million at the end of 2007.

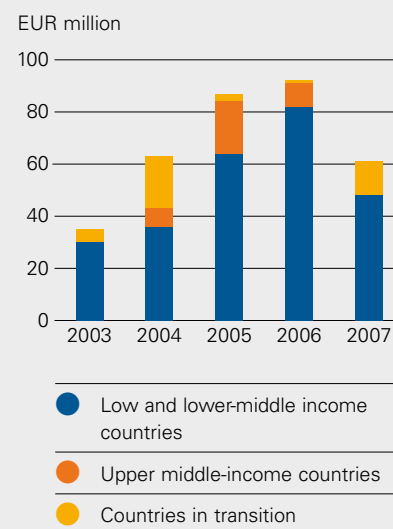
Investment portfolio in 2003–2007



Annual investment decisions in 2003–2007 (at original value)



Annual investment decisions by DAC-groups including countries in transition in 2003–2007 (at original value)



Development and priorities

In 2007, the work to develop the finance process was taken a stage further with the launch of four separate follow-up projects. The new projects aim to create lists of questions for project evaluation, specify in detail the areas of responsibility allocated to the different roles of the project preparation process, draft rules for electronic document storage and create standard templates for documents sent to customers.

Post-disbursement project monitoring was enhanced by recruiting a project monitoring analyst, based in finance department. The new appointee's role in the framework of the finance process was defined and documented.

The environmental and social policy was further developed following a discussion of the principles with the supervisory board. The draft for the new policy was also discussed by the management group,

and its development is ongoing. Tools and procedures applied in the management of environmental and social risks were honed and more systematically introduced, while the monitoring of the environmental and social impacts of current projects was enhanced.

In early 2007, the organisation of the investment operation was modified by the appointment of the business development team, which is charged with developing and implementing projects in renewable energy, environmental technology and the forestry sector. The projects will have significant positive outcomes in terms of development and the environment. The project work will involve collaboration with various undertakings, and the objective is for Finnfund to be involved in the project development right from the outset. The supervisory board has discussed Finnfund's investments in the forestry and wood processing sectors and the environmen-

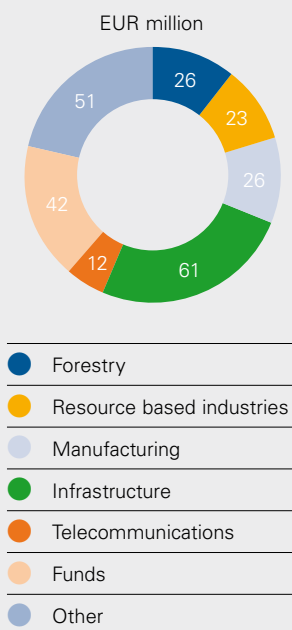
tal and social principles that are linked to the investments.

Cooperation with other European development finance institutions was actively pursued, not only in the form of investment projects but also by participating in joint harmonisation projects. For example, information has been gathered on the developmental impact of the projects launched by development finance companies and data collected on the processes applied in the management of environmental and social risks.

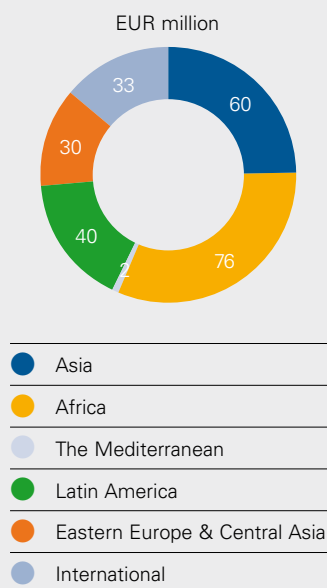
Finnpartnership business partnership programme

The report year represents the first full 12 months of operation for the Finnpartnership business partnership programme, which is administered by Finnfund and financed by the Ministry for Foreign Affairs. The programme offers advisory services and a Business

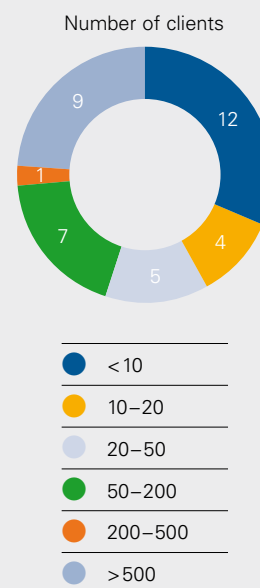
Portfolio and undisbursed investment commitments by sector on 31 December 2007



Portfolio and undisbursed investment decisions and commitments on 31 December 2007 geographical distribution



Number of Finnish clients by clients' turnover (EUR million) on 31 December 2007



Report by the board of directors, 2007

Partnership Support Facility for Finnish companies that are setting up commercially viable projects in developing countries. It also provides a matchmaking service for the benefit of companies in developing countries.

Finnpartnership's objective is to promote socially responsible business activities which have a positive impact on society and the environment. The aim is to increase the number of long-term business partnerships between companies in Finland and the developing countries, with the ultimate aim of boosting economic growth and diversifying production in the target country.

Finnpartnership employed four people in the report year.

Operational priorities in 2007 comprised the continued effective processing of the growing volume of Support Facility applications, bringing the matchmaking service into focus, precise targeting of marketing operations and identifying potential new target groups. The report year also saw the completion of negotiations between the Ministry for Foreign Affairs and Finnfund concerning a new agreement covering the next two years (2008–2009).

During the report year, the programme received 107 Support Facility applications; the aggregate amount of support applied for amounted to around EUR 7.5 million. Finnpartnership's support committee met 20 times and reviewed 97 applications; support totalling around EUR 3.9 million was granted for 79 of these projects. Disbursements totalling around EUR 1.2 million were made to 25 projects. About one half of these projects have already been launched, or will fairly imminently launch, operations in the developing country concerned. Of the support granted, 16% was directed to the least developed countries, 40% to other low income countries, 28% to lower middle income countries and 16% to higher middle income countries.

The Finnpartnership programme also operates a matchmaking service for companies in developing countries. Nine Finnpartnership events were organised in seven principal target countries. The service forwarded 46 business initiatives to about 100 Finnish companies. In six of these, the partners have found each other through the matchmaking service and have already initiated cooperation.

In addition to the aforementioned events, Finnfund has marketed the service in Finland. Demand for advisory services also rose steadily during the year.

Risk management

Finnfund's Board of Directors has confirmed the principles and tools of risk management for the Company. The Company's management is responsible for the practical implementation of risk management on the basis of the guidelines issued by the board of directors. The Company's activity is by its nature more risky than usually. Risk management includes identification and hedging of risks as well as reporting to the Company's management bodies.

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

As for interest and currency risks, the objective is to identify and hedge them.

Because the Company's investments are located in developing countries, it is exceptionally important to manage exchange rate risk. The aim is to cover completely and throughout the investment

period interest and currency risks arising from lending. It is more problematical to correctly identify currency risks related to equity and fund investments. The aim is to match on a case-by-case basis any currency positions that are certain or at least feasible and which can be hedged at a cost that is reasonable in relation to the benefit gained.

In order to manage its liquidity risk, Finnfund maintains a level of liquidity that is sufficient in the light of the anticipated volume of disbursements. The liquidity is invested in standardised and negotiable instruments. In addition to liquidity, Finnfund has available credit lines with Finnish banks.

The refinancing risk linked to borrowing is managed by minimising the maturity gap between credit and borrowing.

Result

The result for 2007 was a profit of about EUR 18.2 million. Two significant capital gains and exceptionally substantial dividend income had a crucial effect on the result. The result corresponds to a return on equity of 18.4 per cent. The result was very good and the best in the history of Finnfund.

Income

Investment income totalled EUR 23.2 million. Interest income came to EUR 6.2 million (13% growth on the previous year) and dividend income to EUR 3.5 million. A total of EUR 12.8 million in capital gains was obtained from exiting two investments and EUR 0.7 million was entered as income from fund investments. Other investment income (EUR 0.7 million) consisted mainly of arrangement fees, commitment payments and other financing commissions.

Interest income on liquid assets amounted to EUR 1.9 million; more than double the previous year's figure.

The figure includes income of EUR 0.5 million from a domestic money market. The growth in income was due primarily to an increase on the previous year in the amount of liquidity, thanks to strong cash flow. Income also profited from the rise in short-term euro interest rates.

The total amount of financial income was EUR 25.1 million; more than double the previous year's figure.

Foreign exchange gains amounted to EUR 7.3 million and losses came to EUR 7 million. The difference arises from hedging foreign exchange risks in fund and equity investments which, with the weakening of the dollar, led to a positive exchange rate difference.

Incidental income amounted to EUR 3.8 million, which was made up of the profit from the sale of Finnfund's office real estate.

Other business income (EUR 0.7 million) was obtained mainly from sales of expert services.

Write-offs and capital losses

Permanent write-offs on investment assets amounting to around EUR 4.1 million were recorded for four investments. New project-specific provisional write-offs totalling EUR 1.8 million were recorded. The total amount of project-specific provisional write-offs grew by EUR 0.7 million, because some of the previously recorded write-offs were cancelled in the financial statements.

Consequently, in aggregate around EUR 5.9 million was recorded in write-offs in the 2007 financial statements. This represents about 5.0% of the balance sheet value of the investment assets at year-end, which is more than the long-term average.

In 2007, provisional write-offs specific to asset categories were reversed to the amount of around EUR 4.7 million. At the end of the report year, these write-offs

totalled EUR 6.7 million, corresponding to 5.7% of the amount of the investments.

In the record year, permanent write-offs of EUR 1.2 million, which had been recorded for two investments, were reversed.

The write-offs made a positive net impact on the result to the amount of EUR 1.2 million.

EUR 1.7 million was realised in capital losses through the sale of one project.

Expenses

Interest expenses amounted to EUR 3.5 million, representing an increase of 13% on the previous year's figure. The interest expenses were primarily incurred by borrowing in US dollars, which is used to refinance Finnfund's investment loans.

Management fees totalling EUR 0.3 million relating to investments in funds were recorded as expenses. The fees arose from those funds whose investment period has ended.

Operating expenses amounted to EUR 5.2 million, 16% higher than in 2006. The increase is due mainly to the increase in the number of staff, among other things for the launch of the Finnpartnership programme. The move to new operating premises also incurred one-off costs for redecorating and other such work.

	2007	2006	2005
Financial income, EUR million	25.1	11.0	9.4
Result, EUR million	18.2	5.0	4.0
Return on equity, %	18.4	5.6	4.7
Equity ratio, %	63	57	66

Balance sheet

Total assets at the end of the report year stood at EUR 174.2 million, representing an increase of 8% since the end of the previous year.

The book value of investment assets at the end of the year was EUR 117.8 million. Loans (incl. subordinated loans and other mezzanine instruments) accounted for EUR 76.6 million (65%), equity investments for EUR 17.8 million (15%) and investment in funds for EUR 23.3 million (20%).

The book value of investments fell by 8.3% since the end of the previous year. The proportion of loans and fund investments grew whereas the proportion of equity investments fell slightly in the report year.

Liquidity at the end of the report year stood at EUR 50.7 million, representing an increase of around 76% since the end of the previous year. Liquid assets are invested mainly in domestic money market instruments and money market funds.

The Company's own capital (share capital and non-restricted equity) at the close of the financial year amounted to EUR 110.5 million, or 63% of total assets. The equity ratio rose from the previous year's figure.

The Company's share capital is EUR 53 846 140 divided into 316 742 shares, each with a 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 34.4 million and short-term liabilities to EUR 25.3 million, totalling EUR 59.7 million. The interest-bearing liabilities are mainly in US dollars. One new long-term loan was raised in the report year. The amount of liabilities fell by 9% on the previous year. This was mainly due to the weakness of the US dollar against the euro. At the end of the report year, the proportion of long-term borrowing in relation to the total amount of interest-bearing liabilities was 58%.

Report by the board of directors, 2007

Administration

In 2007, the supervisory board met six times and the board of directors ten times.

The Annual General Meeting held on 17 April 2007 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 Kalle Laaksonen, Senior Economist, Pertti Salolainen, Member of Parliament, Anni Sinnemäki, Member of Parliament, and Marjaana Valkonen, Director, all for the next three-year term, which will end at the close of the Annual General Meeting in 2010. Furthermore, the Annual General Meeting elected Katja Syvärinen, Chair of the Party Council, in place of Suvi-Anne Siimes, who had asked to be relieved of her duties as supervisory board member, for the remaining term of office, which will end at the close of the 2008 Annual General Meeting.

At its meeting on 16 May 2007 the supervisory board elected Pentti Salolainen as chairman and Seppo Kallio as vice chairman, for a one year term.

An extraordinary Annual General Meeting held on 30 July 2007 elected Aila Paloniemi, Member of Parliament, to a seat on the supervisory board in place of Satu Mäki, who resigned, for the remaining term of office, which will end in 2009.

At its meeting held on 13 September 2007, the supervisory board appointed Riitta Oksanen, Adviser, to a seat on the board of directors in place of Sinikka Antila, who resigned, and Helena Airaksinen, Director, as alternate member of the board of directors in place of Riikka Laatu, who resigned.

The members and alternate members of the board of directors who were elected by the supervisory board at its meeting held on 10 December 2007 continued their two-year term of office, 2008–2009, as follows:

Marjatta Rasi, Chair	Sirpa Mäenpää
Riitta Oksanen, Vice Chair	Helena Airaksinen
Jorma Korhonen	Päivi Luostarinen
Elina Selinheimo	Ilkka Kajaste
Topi Vesteri	Raija Rissanen
Christian Andersson	Mika Halttunen

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

Personnel

During the report year, the Company employed an average of 37 people (31 people in 2006). At year-end, 22 members of staff were women and 15 were men. Seven new employees were recruited during the year, while five people resigned.

The total amount of wages and salaries paid to staff in 2005–2007 was as follows:

	2007	2006	2005
Average number of personnel	37	31	27
Wages and salaries for the financial year, EUR 1 000	2 292	2 027	1 711

In addition to a fixed monthly salary, employees are paid an incentive, which partly depends on achieving the Company's operational and financial objectives and partly on an employee's individual performance. In the report year, the incentives amounted to 3.9% of salary expenses.

Outlook for 2008

The number of financing commitments is expected to return to the 2005–2006 level in 2008. More than 20 projects are currently under preparation, with an aggregate value of almost EUR 90 million. Of these projects, just over half are loans and almost one half

are equity investments, invested either directly or through funds. The greatest number of the projects under preparation is allocated to Africa, while in euro volume Asia has the greatest allocation.

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, capital adequacy will weaken somewhat in 2008. Liquidity will fall slightly, but it will remain at a good level.

The government 2008 budget includes a EUR 15 million appropriation for an increase in Finnfund's share capital. If the increase is implemented in 2008, Finnfund's share capital will increase to a minimum of EUR 68.8 million and a maximum of EUR 72.6 million.

In terms of results, 2008 looks set to be a satisfactory year.

The Business Partnership Support Facility will remain in place, with the existing operating models. It will be a challenge to continue processing efficiently the growing number of applications. The Finnpartnership programme will be continued in 2008. With regard to the matchmaking service, efforts will be made to further enhance and promote the international aspirations of enterprise in developing countries along with those of Finnish companies by evolving new operating models and procedures.

Board of director's proposal for the disposal of profits

The net profit for 2007 was EUR 18 206 095.63. 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.

Balance sheet (EUR 1 000)

ASSETS		Note	31 Dec. 2007	31 Dec. 2006
NON-CURRENT ASSETS				
Intangible assets	1			
Intangible rights			0	4
Other capitalised long-term expenses			396	97
Intangible assets			396	101
Tangible assets	2			
Land			0	214
Buildings			0	1 801
Machinery and equipment			309	88
Other tangible assets			0	43
Tangible assets			309	2 146
Investments				
Participating interests	3		14 151	22 671
Loan receivables from participating interest undertakings	4,5		7 839	4 803
Other shares and similar rights of ownership	3		26 977	24 662
Other loan receivables	4,5		68 794	76 326
Investments			117 761	128 462
NON-CURRENT ASSETS			118 466	130 709
CURRENT ASSETS				
Debtors				
Long-term				
Other debtors			4 675	2 000
Short-term				
Amounts owned by participating interest undertakings	6		498	49
Other debtors			41	10
Prepayments and accrued income	7		2 337	1 903
Short-term			2 876	1 962
Debtors			7 551	3 962
Investments	8			
Other investments			47 932	26 469
Cash in hand and at banks			269	177
CURRENT ASSETS			55 752	30 608
ASSETS			174 218	161 317
LIABILITIES				
			31 Dec. 2007	31 Dec. 2006
CAPITAL				
	9			
Share capital			53 846	53 846
Retained earnings			38 440	33 392
Profit for the financial year			18 206	5 048
CAPITAL			110 492	92 286
CREDITORS				
Long-term	10			
Private placement	11		5 000	5 000
Loans from credit institutions			29 403	27 424
Long-term			34 403	32 424
Short-term				
Loans from credit institutions			25 274	33 447
Advances received			0	1 623
Trade creditors			130	111
Other creditors			124	136
Accruals and prepaid income	12		3 795	1 290
Short-term			29 323	36 607
CREDITORS			63 726	69 031
LIABILITIES			174 218	161 317

Profit and loss account (EUR 1 000)

	Note	1 Jan.–31 Dec. 2007	1 Jan.–31 Dec. 2006
Other operating income	13	732	622
Staff expenses			
Wages and salaries	14	-2 550	-2 169
Social security expenses			
Pension expenses		-395	-343
Other social security expenses		-170	-135
Social security expenses		-565	-478
Staff expenses		-3 115	-2 647
Depreciation according to plan	15	-229	-124
Other operating charges	16	-1 857	-1 691
OPERATING LOSS		-4 469	-3 840
Financial income			
Income from participating interests		15 732	1 322
Income from other investments		1 341	3 279
Other interest and financial income		15 985	14 022
Financial income		33 058	18 623
Reduction in value of investments		1 245	844
Financial expenses			
Interest and other financial expenses		-12 445	-10 495
Financial income and expenses	17	21 858	8 972
PROFIT BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS		17 389	5 132
Extraordinary income	18	3 838	0
PROFIT BEFORE TAXES		21 227	5 132
Income taxes	19	-3 021	-84
PROFIT FOR THE FINANCIAL YEAR		18 206	5 048

Cash flow statement (EUR 1 000)

	2007	2006
CASH FLOW FROM OPERATIONS		
Decrease of operating receivables	36 057	20 359
Increase in operating receivables	-25 895	-45 256
Dividends received	3 023	1 005
Interest received	7 808	5 870
Interest payed	-3 951	-2 985
Payments received on other operating income	4 203	2 015
Payment of operating expenses	-4 946	-4 210
CASH FLOW FROM OPERATIONS (A)	16 299	-23 202
CASH FLOW FROM INVESTMENTS		
Investments in tangible and intangible assets	-826	-150
Payments received from assets sold	5 978	
CASH FLOW FROM INVESTMENTS (B)	5 152	-150
CASH FLOW FROM FINANCING		
Short-term loans drawn	23 624	33 057
Short-term loans repaid	-32 200	-28 917
Long-term loans drawn	8 072	23 392
Long-term loans repaid	-1 534	-413
CASH FLOW FROM FINANCING (C)	-2 037	27 119
CHANGES IN EXCHANGE RATES (D)	2 159	2 158
CHANGE IN LIQUID ASSETS (A+B+C+D) INCREASE (+) / DECREASE (-)	21 572	5 925
LIQUID ASSETS AT THE START OF THE FINANCIAL YEAR (1 Jan.)	26 816	20 891
LIQUID ASSETS AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR (31 Dec.)	<u>48 388</u>	<u>26 816</u>
	<u>21 572</u>	<u>5 925</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.

No provisional write-offs by instrument has been made in 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 individual 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.

Planned depreciations:

Other capitalised long-term expenses	5 years
Machinery and equipment	3–5 years
Profit from sale of real estate in Ratakatu 27	is stated in extraordinary items.

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. 2007	4	464	468
Increases	0	477	477
Decreases	-4	-61	-65
Acquisition cost 31 Dec. 2007	0	880	880
Accumulated depreciations 1 Jan. 2007	0	-367	-367
Depreciation of the accounting period	0	-117	-117
Accumulated depreciations 31 Dec. 2007	0	-484	-484
Book value 31 Dec. 2007	0	396	396
Book value 31 Dec. 2006	4	97	101
2 Tangible assets / Buildings	Land	Buildings	Total
Acquisition cost 1 Jan. 2007	214	2 471	2 685
Decreases	-214	-1 801	-2 015
Acquisition cost 31 Dec. 2007	0	670	670
Accumulated depreciations 1 Jan. 2007	0	-670	-670
Accumulated depreciations 31 Dec. 2007	0	-670	-670
Book value 31 Dec. 2007	0	0	0
Book value 31 Dec. 2006	214	1 801	2 015
2 Tangible assets / Other	Machinery and equipment	Other tangible assets	Total
Acquisition cost 1 Jan. 2007	998	43	1 041
Increases	350	0	350
Decreases	-17	-43	-60
Acquisition cost 31 Dec. 2007	1 331	0	1 331
Accumulated depreciations 1 Jan. 2007	-910	0	-910
Depreciation of the financial year	-112	0	-112
Accumulated depreciations 31 Dec. 2007	-1 022	0	-1 022
Book value 31 Dec. 2007	309	0	309
Book value 31 Dec. 2006	88	43	131
3 Investments / Shares and Funds	Participating interests	Others	Total
Acquisition cost 1 Jan. 2007	32 158	34 134	66 292
Increases	636	5 599	6 235
Decreases	-9 143	-4 115	-13 258
Acquisition cost 31 Dec. 2007	23 651	35 618	59 269
Accumulated permanent write-offs 1 Jan. 2007	-5 413	-6 334	-11 747
Write-offs during the financial year	-1 951	0	-1 951
Accumulated permanent write-offs 31 Dec. 2007	-7 364	-6 334	-13 698
Accumulated provisional write-offs 1 Jan. 2007	-4 074	-3 138	-7 212
Reversal of write-offs	2 436	874	3 310
Write-offs during the financial year	-498	-43	-541
Accumulated provisional write-offs 31 Dec. 2007	-2 136	-2 307	-4 443
Book value 31 Dec. 2007	14 151	26 977	41 128

Notes to the balance sheet (EUR 1 000)

4 Investments / Loans	Participating interests	Others	Total
Acquisition cost 1 Jan. 2007	8 737	85 840	94 577
Increases	6 160	13 499	19 659
Decreases	-2 364	-20 819	-23 183
Acquisition cost 31 Dec. 2007	<u>12 533</u>	<u>78 520</u>	<u>91 053</u>
Accumulated permanent write-offs 1 Jan. 2007	-3 824	-3 548	-7 372
Reversal of write-offs	0	15	15
Write-offs during the financial year	-705	-1 471	-2 176
Accumulated permanent write-offs 31 Dec. 2007	<u>-4 529</u>	<u>-5 004</u>	<u>-9 533</u>
Accumulated provisional write-offs 1 Jan. 2007	-111	-5 967	-6 078
Reversal of write-offs	111	2 988	3 099
Write-offs during the financial year	-165	-1 743	-1 908
Accumulated provisional write-offs 31 Dec. 2007	<u>-165</u>	<u>-4 722</u>	<u>-4 887</u>
Book value 31 Dec. 2007	7 839	68 794	76 633
5 Receivables constituting subordinated liabilities of the debtor		2007	2006
Capital loans to participating interests		4 272	4 913
Capital loans to others		<u>10 869</u>	<u>14 761</u>
		15 141	19 674
6 Debts from participating interests			
Interests		51	0
Other		<u>447</u>	<u>49</u>
		498	49
7 Prepayments and accrued income			
Interests		1 837	1 631
Other		<u>500</u>	<u>272</u>
8 Marketable securities			
Repurchase price		48 674	27 179
Book value		47 932	26 469
Difference		742	710
9 Shareholders' equity			
Share capital 1 Jan.		53 846	53 846
Retained earnings 31 Dec.		38 440	33 392
Profit/loss for the financial year		<u>18 206</u>	<u>5 048</u>
		110 492	92 286
9 Share capital			
Number of shares		316 742	316 742
Nominal value, EUR		170 00	170
10 Creditors			
Loans with maturity more than 5 years			
Loans from credit institutions		13 586	15 186
11 Private placements			
Private placement 2006/2010		5 000	5 000
12 Accruals and prepaid income			
Wages		562	436
Interest		635	846
Taxes		2 581	0
Other		<u>17</u>	<u>8</u>
		3 795	1 290

Notes to the profit and loss account (EUR 1 000)

13 Other operating income	2007	2006
Operating income from participating interests	65	51
Other operating income	667	571
	<u>732</u>	<u>622</u>
Average number of staff employed		
Employees	37	31
14 Wages and salaries		
Managing Director and his alternate	256	254
The Board of Directors and the Supervisory Board	147	147
Chairmen's monthly emoluments	1 000 EUR	
Vice chairmen's monthly emoluments	600 EUR	
Board members' monthly emoluments	500 EUR	
All meeting fees	200 EUR	
The retirement age of the Managing Director, CEO is set at 60 years.		
15 Depreciation		
Other capitalised long-term expenses	117	46
Buildings	0	38
Machinery and equipment	112	40
	<u>229</u>	<u>124</u>
16 Other operating charges		
Voluntary staff expenses	305	231
Rents and building management, operating and maintenance, vehicles	171	148
Purchases of furnishings and equipment	175	158
Travel, accommodation and negotiation expenses	513	546
Entertainment and PR expenses	166	143
External services	277	272
Other expenses	250	193
	<u>1 857</u>	<u>1 691</u>
17 Financial income and expenses		
Financial income		
Dividends received		
From participating interests	2 870	754
From other sources	592	252
Dividends received	<u>3 462</u>	<u>1 006</u>
Sales profit from investments		
From participating interests	12 792	425
From other sources	749	3 027
Sales profit from investments	<u>13 541</u>	<u>3 452</u>
Interest income from investments		
From participating interests	322	0
From other sources	5 836	5 454
Interest income from investments	<u>6 158</u>	<u>5 454</u>
Other interest income		
From participating interests	200	75
From other sources	9 696	8 552
Other interest income	<u>9 896</u>	<u>8 627</u>
Financial income	33 057	18 539

Notes to the profit and loss account (EUR 1 000)

	2007	2006
Permanent write-offs of investments		
Equity and Funds	-1 951	-551
Loans	-2 179	-3
Revaluation cancelled	1 416	5
Write-offs of investments	-2 714	-549
Provisional write-offs of investments		
Equity and Funds	2 768	1 752
Loans	1 191	-359
Provisional write-offs of investments	3 959	1 393
Interest and other financial expenses		
Interest expenses to other sources	-3 450	-3 040
Other financial sources	-8 995	-7 454
Interest and other financial expenses	-12 445	-10 494
Financial income and expenses	21 857	8 889
Exchange rate gain (including financial income)	7 257	7 451
Exchange rate loss (including financial expenses)	-6 976	-7 074
Income from financing operations by income level classification		
Low and lower middle-income countries	9 523	5 460
Upper middle-income countries	6 010	4 634
Other countries	14 098	1 447
	29 631	11 541
18 Extraordinary items		
Profit from sale of real estate	2 581	0
19 Income taxes		
Taxes on capital gains abroad	3 355	0
Withholding taxes on dividends	439	84
	3 794	84

Other supplementary information (EUR 1 000)

	2007	2006
Other contingent liabilities		
Guarantees	0	2 470
Undisbursed commitments		
Contractual commitments	76 200	120 980
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	1,4721
	NOK/EUR	7,9605

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 2007. 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: Seppo Kallio, Tarja Kantola, Arto Satonen and Katja Syvärinen.

Helsinki, 10 April 2008

*Pertti Salolainen
Seppo Kallio
Tarja Kantola
Simo Karetie
Risto Kuisma
Kalle Laaksonen*

*Aila Paloniemi
Arto Satonen
Anni Sinnemäki
Katja Syvärinen
Marjaana Valkonen
Markus Österlund*

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 2007. 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, 7 April 2008

*PricewaterhouseCoopers Oy
Authorized Public Accountants
Juha Tuomala
APA*

Investments, 31 December 2007

Investment	Operation	Finnish company*)
ASIA		
CHINA		
Beijing Savcor Coatings Technologies Co. Ltd.	Coatings	Savcor Group
Fibox (Guangzhou) Engineering Plastics Co. Ltd.	Plastic enclosures	Fibox Oy Ab
Detection Technology (Beijing) Ltd.	Radiation detectors	Detection Technology Oy
Elecster (Tianjin) Aseptic Packaging Co. Ltd.	Aseptic packaging materials	Elecster Oyj
Nantong Evox Rifa Electrolytics Co. Ltd.	Capacitors	Evox Rifa Group Oyj
Neorem Magnets Ningbo Co. Ltd.	Permanent magnets	Neorem Magnets Oy
Oilon Burners (Wuxi) Co. Ltd.	Burners	Oilon Oy
Polar (Guangzhou) Electronics Co. Ltd.	Heart rate monitors	Polar Electro Oy
Shanghai Fimet Medical Instrument Co.	Dental chairs	Fimet Oy
Valmet-Xian Paper Machinery Co.	Paper machinery	Metso Paper Oy
INDIA		
Andhra Pradesh Paper Mills	Paper mill	Andritz Oy
Bharti Airtel Limited	Telecommunications	Nokia Siemens Network
Bhushan Steel Ltd.	Steel	Konecranes Oyj
SREI Infrastructure Finance Limited	Leasing	
West Coast Paper Mills Limited	Paper mill	Metso Paper Oy
INDONESIA		
PT. Evox Rifa Indonesia	Capacitors	Evox Rifa Group Oyj
MALAYSIA		
Polar Twin Advance (M) Sdn. Bhd.	Electronics	Polar Electro Oy
Scan-Rent Sdn. Bhd.	Renting of construction equipment	Oy Scaninter Nokia Ltd
SRI LANKA		
Lanka Orix Leasing Company Ltd.	Leasing	
THAILAND		
A.T. Biopower Co. Ltd.	Biopower plant	Pöyry Oyj
Siam Investment Fund II L.P.	Private equity fund	
VIETNAM		
Mekong Enterprise Fund Ltd.	Private equity fund	
The Vietnam Equity Fund	Private equity fund	
SEAF Blue Waters Growth Fund Limited	Private equity fund	
AFRICA		
AfricInvest Limited	Private equity fund	
The AIG African Infrastructure Fund LLC	Private equity fund	
European Financing Partners	Development financing	

*) Shareholder or significant technology provider

Investment	Operation	Finnish company*)
AFRICA		
GroFin East Africa Fund LLC	Private equity fund	
Alios Finance SA	Leasing	
Afrinord Hotel Investments A/S	Hotels	
Fidelity Equity Fund II Limited	Private equity fund	
Africap Microfinance Investment Ltd.	Microfinance	
KENYA		
Universal Corporation Ltd.	Medicines	
MOZAMBIQUE		
Maputo Port	Port	
NAMIBIA		
Telecom Equity Partner (Mauritius) Ltd.	Telecommunications	Nokia Siemens Network
NIGERIA		
Obajana Cement Company Plc	Cement	
Access Bank Plc	Bank	
SOUTH AFRICA		
Horizon Fund III Trust	Private equity fund	
DBC South Africa Ltd.	Physiotherapy and rehabilitation	
SUDAN		
Equatoria Teak Company Ltd.	Teak plantation	
TANZANIA		
Fedha Fund Ltd.	Development financing	
Kilombero Valley Teak Company Ltd.	Teak plantation	
Tanira Ltd.	Hand pumps	Lojer Oy
Precision Air Services	Airline company	
THE MEDITERRANEAN		
TURKEY		
AIG Blue Voyage Fund	Private equity fund	
Noksel A.S.	Steel pipes	Nokia Oyj
LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN		
CENTRAL AMERICA		
Central American Renewable Energy and Cleaner Production Facility (CAREC)	Private equity fund	
CASEIF II Corporation Ltd.	Private equity fund	
HONDURAS		
Consorcio de Inversiones S.A. de C.V.	Small hydropower	

*) Shareholder or significant technology provider

Investments, 31 December 2007

Investment	Operation	Finnish company*)
LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN		
LATIN AMERICA		
CEA Latin America Communication Partners	Private equity fund	
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura S.A.	Financing of infrastructure projects	
Latin America Challenge Investment Fund (LA-CIF)	Microfinance	
Solidus Investment Fund S.A.	Microfinance	
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	Oy Metsä-Botnia Ab
CENTRAL AND EASTERN EUROPE		
CENTRAL AND EASTERN EUROPE		
SEAF Central and East European Growth Fund LLC	Private equity fund	
SEAF Trans-Balkan Fund LLC	Private equity fund	
UKRAINE		
ZAO Zaporozhkij Zavod Tjazhelogo Krasnostroenia	Cranes	Konecranes Oyj
RUSSIA		
Clinic Scandinavia	Clinic	Scanfert Oy
International Moscow Bank	Bank	
Mantsinen Machine Rental Oy	Logistics and material handling	Mantsinen yhtiöt Oy
Nordrus Hotel Holdings A/S	Hotels	
OOO Finndisp	Dispersions	Oy Forcit Ab
OOO Rosavtokontrol	Vehicle inspection	A-Katsastus Oy
OOO Volgastrap	Steel strips	Specta Group AG
Oy Nordic Russian Management Co - NORUM	Development financing	
ZAO Izhma Reindeer Meat	Meat processing	Kometos Oy
ZAO Metadynea	Resins	Dynea Chemicals Oy
INTERNATIONAL		
ACCION Investments in Microfinance	Microfinance	
Private Energy Market Fund Ky	Energy fund	Electrowatt-Ekono
ShoreCap International Ltd.	Microfinance	
WD Power Investment Ky	Energy fund	Wärtsilä Oyj
Global Environment Emerging Markets Fund III L.P.	Private equity fund	
Clean Globe International Oy	Oil spill recovery centers	Lamor Corporation

*) Shareholder or significant technology provider



Teollisen yhteistyön rahasto Oy (FINNFUND)
PL 391, 00121 Helsinki
(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
(Uudenmaankatu 16 B)
Tel. +358 9 348 434
Fax +358 9 3484 3346
firstname.lastname@finnfund.fi
www.finnfund.fi