

Vuosikertomus

08

Annual report



FINNFUND

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 2008	18
Tilinpäätös*	
• Tuloslaskelma	23
• Tase	24
• Rahoituslaskelma	25
• Tilinpäätöksen liitetiedot	26
Hallintoneuvoston lausunto	31
Tilintarkastuskertomus	31
Sijoitukset 31.12.2008	32

* lyhennelmä virallisesta tilinpäätöksestä

Contents

Finnfund in brief	35
Managing director's report	36
Finnpartnership	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 for 2008	50
Financial statements*	
• Profit and loss account	55
• Balance sheet	56
• Cash flow statement	57
• Notes to the accounts	58
Statement of the supervisory board	63
Report of the auditors	63
Investments, 31 December 2008	64

* resumé of the official financial statements

Finnfund on suomalainen kehitysrahoitusyhtiö, joka tarjoaa pitkäaikaisia investointilainoja ja riskipääomaa yksityisten yritysten hankkeisiin kehitysmaissa ja Venäjällä. Rahoitamme kannattavia hankkeita haastavilla markkinoilla, joilla kaupallista rahoitusta on vaikea saada.

Investointikohteina yksityiset hankkeet

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

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

Finnfundin yhteydessä toimii ulkoasiainministeriön rahoittama liikekumppanuusohjelma Finnpartnership. Se tar-

joaa neuvontaa ja liikekumppanuustukea suomalaisyritysten hankkeisiin kehitysmaissa.

Asiantuntemusta ja kontakteja

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

Viime vuosina huomattava osa rahoituksesta on kohdistunut Kiinaan, Venäjälle ja Intiaan. 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.

Finnfund tekee tiivistä yhteistyötä muiden eurooppalaisten kehitysrahoittajien kanssa. Finnfund on EDFI:n jäsen (Association of European Development Finance Institutions).

” Viime vuosina huomattava osa rahoituksesta on kohdistunut Kiinaan, Venäjälle ja Intiaan.



Vuonna 2008 maailmantalous taantui ja yksityinen raha pakeni kehitysmaista. Rahoituksesta, joka vielä vuoden alussa oli kehitysmaissa toimiville yrityksille yksi haaste muiden joukossa, tuli paha pullonkaula investoinneille ja työpaikkojen luomiselle. Tarve kehitysrahoitukselle moninkertaistui. Finnfundissa töitä tehtiin hartiavoimin ja sijoituksia valmisteltiin ennätysvauhtia. Vuonna 2009 kriisi kehitysmaissa syvenee ja Finnfundin rahoituksen merkitys sidosryhmille kasvaa entisestään.

Koska Yhdysvaltain asuntoluottomarkkinoilta alkanut kriisi levisi aluksi rahoitusmarkkinoiden kautta, sen uskottiin ensin iskevän lähinnä niihin kehitysmaihiin, jotka olivat pahasti velkaantuneita, vaihtotaseeltaan alijäämäisiä ja pitkälle integroituneita kansainvälisiin rahoitusmarkkinoihin. Sen sijaan useimpien muiden kehittyvien talouksien uskottiin pääsevän vähällä, koska ne erilaisten velkahelpotusohjelmien rajoittamina tai Aasian kriisin opettamina olivat vältäneet velkaantumista tai jopa kerryttäneet suuria valuuttavarantoja.

Vähitellen kävi kuitenkin selväksi, ettei kansainvälinen talouskriisi iske vain ylivelkaksiin maihin, vaan lyö lujaa myös asiansa hyvin hoitaneisiin kehitysmaihiin. Vaikka vaikeudet alkoivat Yhdysvalloista, se oli kuitenkin turvasatama, jonne

pääomia pakeni muualta. Kehitysmaiden tuotteistaan saamat hinnat laskivat ja vientimäärät romahtivat. Ulkomaiset investoinnit supistuivat, samoin ulkomailla työskentelevien kansalaisten rahalähetykset kotiin, turismista saatavat tulot ja kehitysapu. Sielläkin, missä julkinen talous oli ollut kunnossa, yksityisen sektorin ulkomaisten lainojen hoitaminen tai erääntyvien lainojen korvaaminen uudella rahoituksella kävi usein kalliiksi tai mahdottomaksi.

Näillä näkymin lama sysää kehitysmaissa vuonna 2009 työttömiksi kymmeniä miljoonia ihmisiä ja heikentää oleellisesti satojen miljoonien ihmisten elinehtoja. Viime vuosina nopeasti väistynyt köyhyys kasvaa taas monissa maissa ja useat muutkin inhimillisen kehityksen mittarit näyttävät miinusta. Siinä missä kehittyneissä maissa tingitään yltäkylläisyydestä, kehitysmaissa lama lisää aliravitsemusta, pahentaa lapsikuolleisuutta ja keskeyttää monen koulunkäynnin.

Lähes kaikissa kehitysmaissa kansainvälinen rahoituskriisi on voimakkaasti kaventanut yritysten mahdollisuuksia saada rahoitusta investoinneilleen. Luottotappiot ovat syöneet pankkien pääomaa, mikä yhdessä lainakannan riskitason kasvun kanssa on pakottanut ne vähentämään erityisesti riskipitoisiksi luokiteltua rahoitusta. Samaan aikaan suhdanteiden jäähtyminen on supistanut yritysten omaa tuorahoitusta. Kymmenet tuhannet investoinnit ovat jääneet vaille rahoitusta ja miljoonat työntekijät vaille työtä investointien rakennustyömailla kehitysmaissa ja investointitavaroita valmistavissa yrityksissä, muun muassa Suomessa.

Vielä pari vuotta sitten monien suomalaisten yritysten kiinnostus kehitysmaiden markkinoihin yleensä ja köyhien maiden markkinoihin erityisesti oli niukkaa, koska kysyntää oli lähempänäkin ja tilauskirjat täynnä vuosiksi eteenpäin. Silloinkin kun investointeja haluttiin tehdä tai projekteja viedä, pullonkaulana oli usein löytää osaavia ihmisiä johtamaan rakennustyömaita tai käynnistämään tehtaita. Nyt tarjolla olisi tavaraa ja tekijöitä paremmin kuin koskaan. Investoivan yrityksenkin kannalta aika olisi nyt otollinen ja kustannustaso kohtuullinen, jos vain rahoitus saataisiin järjestymään.

Kehitysrahoittajien yksi tehtävä on toimia suhdanteiden vastaisesti eli lisätä rahoitustaan silloin kun kaupallisen rahoituksen saatavuus heikkenee. Finnfundissa hankevalmistelu kiihtyi loppuvuonna lähes ylikierroksille. Vuonna 2008 uusia rahoituspäätöksiä tehtiin 28, yhteisarvoltaan peräti 116 miljoonaa euroa, joka on lähes kaksi kertaa niin paljon kuin edellisenä vuonna. Talouskriisi kohdemaissa heikensi yhtiön tulosta, joka säilyi kuitenkin positiivisena.

Alkuvuonna 2009 hankevalmistelu on jatkunut viime vuoden lopun ennätyksellisellä tasolla. Tarvetta kehitysrahoituk-



” Tarvetta kehitysrahoitukselle on enemmän kuin koskaan.

selle on enemmän kuin koskaan, samoin mahdollisuuksia edistää kohdemaiden kehitystä ja katalysoida suomalaista osaamista kehitysmaihin. Yhä useampi kehitysmaa on luonut yritystoiminnalle kelpolliset edellytykset saadakseen työpaikkoja, verotuloja, palveluja ja tuottavuutta. Toisaalta yhä useampi suomalaisyritys on kehittänyt teknologiaa ja osaamista, jolle kehitysmaissa olisi tarvetta ja kysyntää.

Juuri päivitetyn strategiansa mukaan Finnfund korostaa toiminnassaan kehitysvaikutuksia ja haluaa tehdä lisää yhteistyötä suomalaisten yritysten kanssa. Vahva tase yhdes-

sä käynnissä olevien pääomakorotusten kanssa antaa hyvät eväät toiminnan kehittämiseksi.

Kiitän lämpimästi Finnfundin asiakkaita, henkilöstöä ja muita sidosryhmiä hyvästä yhteistyöstä vuonna 2008.



Jaakko Kangasniemi
toimitusjohtaja

Finnfund hallinnoi kesäkuussa 2006 lanseerattua ulkoasiainministeriön rahoittamaa Finnpartnership-liikeyhteistyöohjelmaa. Finnpartnership tarjoaa liikeyhteistyötukea ja neuvontaa suomalaisyritysten ja muiden suomalaisten toimijoiden kehitysmaihin suuntautuviin, liikeluonteisesti kannattaviin hankkeisiin.

Finnpartnershipin palveluiden avulla pyritään lisäämään suomalaisten ja kehitysmaayritysten välistä kaupallista yhteistyötä, edistämään kehitysmaiden taloudellista kasvua, monipuolistamaan niiden tuotantoa ja viennin rakennetta sekä muuten palvelemaan kohdemaiden kehitystä.

Liikeyhteistyötukea ja uusia yhteistyökumppaneita

Liikeyhteistyötukea voi saada mm. hankevalmisteluun, yhteistyökumppanin etsintään, kehitysmaayrityksen henkilökunnan koulutukseen sekä asiantuntijapalveluihin liiketoimintamahdollisuuksien parantamiseksi. Liikeyhteistyötuen

tukea myönnetään myös suomalaisen ympäristötekniikan pilottihankkeisiin.

Finnpartnershipin matchmaking-palvelun avulla kehitysmaayritykset voivat etsiä suomalaisia liikeyhteistyökumppaneita.

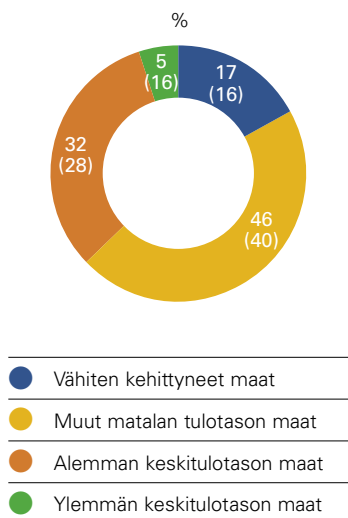
Lisätietoja liikeyhteistyötuesta ja muista palveluista löytyy Finnpartnershipin kotisivuilta www.finnpartnership.fi.

Finnpartnershipin toiminta vakiintunut ja tunnettuus kasvanut

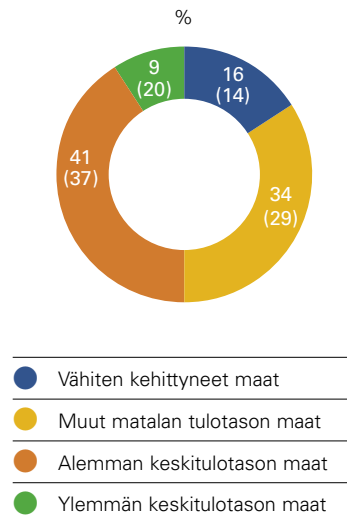
Vuonna 2008 Finnpartnershipin palveluiden kysyntä pysyi edellisvuoden tasolla. Uusia liikeyhteistyötukihakemuksia vastaanotettiin 93 kappaletta, mikä oli noin 90 % edellisen vuoden määrästä. Vuonna 2008 tehtiin 68 myönteistä tukipäätöstä kokonaistuen ollessa 3,6 miljoonaa euroa. Vuonna 2007 vastaavat määrät olivat 79 päätöstä ja 3,9 miljoonaa euroa. Hylättyjä hakemuksia oli 31, mikä on yli kaksinkertainen määrä edelliseen vuoteen verrattuna.

Liikeyhteistyötukea maksettiin 61 hankkeelle yhteensä 1,5 miljoonaa euroa vuosina 2006, 2007 ja 2008 myönnettyistä tuista. Noin puolet vuonna 2008 päätettyistä hankkeista on johtanut pitkäaikaisen liiketoiminnan aloittamiseen tai päätökseen aloittamisesta.

Liikeyhteistyötuen jakautuminen euroissa vuonna 2008 (vuoden 2007 osuus suluissa)



Hyväksytyt liikeyhteistyötukihakemukset vuonna 2008 (vuoden 2007 osuus suluissa)





” Vuonna 2008 tehtiin 68 myönteistä tukipäätöstä kokonaistuen ollessa 3,6 miljoonaa euroa.

Matchmaking-palvelu välitti 23 liiketoiminta-aloitetta suomalaisille yrityksille. Vuonna 2008 matchmaking-palvelun avulla syntyi 10 liikekumppanuustukihakemusta suomalais- ja kehitysmaayrityksen välisen yhteistyön aloittamiseksi.

Vuoden 2008 aikana Finnpartnershipin toiminta väkiintyi ja sen tunnettuus kasvoi. Tämä tarjosi tilaisuuden kerätä asiakkailta ja sidosryhmiltä kommentteja ja kokemuksia ohjelman toiminnasta. Palaute oli pääosin positiivista. Tämä palaute ja ohjelmasta keväällä 2009 suoritettava väliarviointi tarjoavat hyvän pohjan ohjelman kehittämiseen.

- **Vastaanotettu** 93 hakemusta
- **Myönnetty** tukea 68 hankkeelle 3,6 miljoonaa euroa
- **Hylätty** 31 hanketta 2,3 miljoonaa euroa
- **Käsittelyssä***) 24 hanketta 2 miljoonaa euroa
- **Maksatuksia** 61 hankkeelle 1,5 miljoonaa euroa

*) tilanne 31.12.2008



Suomen kehitys yhteistyötä ohjaava kehityspoliittinen ohjelma korostaa yritystoimintaa ja tuotannollisia investointeja. Köyhyyden väistyminen ja elinolojen paraneminen kehitysmaissa on kestäväällä pohjalla vain, jos se perustuu omien kansalaisten tuottavaan työhön.

Kehitys yhteistyö ei voi olla pelkästään ulkopuolista tukea julkisille palveluille maissa, joissa oma veropohja ei kasva. Kestävien tulosten saamiseksi kehitys yhteistyön tulee suoraan ja välillisesti edistää työpaikkojen syntymistä, tuottavuuden paranemista ja taloudellista kasvua.

Suomen kehitys yhteistyössä Finnfund on se toimija, jonka tehtävänä on edistää rahoituksellaan ja riskinjoallaan yritysten hankkeiden etenemistä kehitysmaissa. Maailmantalouden nykyiset vaikeudet korostavat tämän tehtävän tärkeyttä. Tuhannet hankkeet uhkaavat nyt jäädä toteuttamatta, kun kaupallisen rahoituksen saatavuus yritysten hankkeisiin kehitysmaissa on romahtanut. Tässä tilanteessa Finnfund voi rahoituksellaan saada aikaan enemmän kuin koskaan.

Vuonna 2008 Finnfund rahoitti muun muassa lääketehtaan laajennusta Keniassa, matkapuhelinverkon rakentamis-

ta Namibiassa, konepajainvestointeja Kiinassa ja Intiassa, teräsvanteiden valmistusta Venäjällä, pienvesivoimaa Keski-Amerikassa ja pienyritysten rahoittamista Bosniassa. Useissa hankkeissa yhteistyötä tehtiin suomalaisten yritysten kanssa ja näin osaltaan katalysoitiin suomalaista osaamista ja ympäristöystävällistä teknologiaa kehitysmaihin.

Finnfundin toiminnan lähivuosien suuntaviivat linjattiin viime vuonna, kun johtokunta ja hallintoneuvosto hyväksyivät yhtiölle strategian vuosille 2009–2013. Strategian kulmakivinä ovat kehitysvaikutukset ja yhteistyö suomalaisten yritysten kanssa. Finnfundin tehtävänä on kehitysmaiden taloudellisen ja sosiaalisen kehityksen edistäminen ja yhtiön tulee käyttää voimavaroja mahdollisimman hyvin tähän tarkoitukseen. Strategian mukaan yhtiö priorisoi hankkeita, joiden myönteiset kehitysvaikutukset ovat suuria ja joiden toteutumiseksi Finnfund tuo merkittävää lisäarvoa. Kehitysvaikutusten arviointiin, seurantaan ja huomioon ottamiseen panostetaan entistä enemmän. Jatkossakin hankkeiden tulee olla kaupallisesti kannattavia, jotta rahat eivät niissä häviä, vaan ne voidaan tuottoineen kierrättää uusiin hyviin hankkeisiin. Koska Finnfund tuo usein eniten lisäarvoa hankkeisiin, joissa on mukana suomalaisia osapuolia, yhteistyötä suomalaisyritysten kanssa tiivistetään.

Finnfund on tärkeä ja arvostettu osa Suomen kehitys yhteistyötä. Vaikka yhtiö toimii itsekannattavasti, se tarvitsee lisäpääomaa toimintansa kasvattamiseksi. Vuonna 2008 valtio korotti Finnfundin pääomaa 15 miljoonalla eurolla. Tämän vuoden budjetissa pääomankorotukseen on varattu toiset 15 miljoonaa euroa ja korotuksia on tarkoitus jatkaa seuraavina vuosina. Pääomankorotusten ansiosta Finnfund voi lisätä rahoitustaan merkittävästi nyt, kun tarve sille on suuri.

Siirryn syksyllä uusiin tehtäviin suurlähetystön päälliköksi Wieniin. Näin ollen tämä on viimeinen puheenvuoroni johtokunnan puheenjohtajana Finnfundin vuosikertomuksessa. Olen iloinen siitä, että olen saanut olla mukana yhtiön kehittämisen ja siitä, mitä olemme yhdessä saaneet aikaan. Toivon yhtiölle parasta menestystä tuleville vuosille.

Marjatta Rasi
johtokunnan puheenjohtaja

Finnfund lukuina

Viisivuotiskatsaus, milj. euroa

TULOSLASKELMA	2004	2005	2006	2007	2008
Rahoitustoiminnan tuotot	13,1	14,6	18,6	33,0	22,4
Rahoitustoiminnan kulut	-7,5	-6,8	-9,7	-11,1	-13,6
Rahoitustoiminnan kate	5,6	7,8	8,9	21,9	8,8
Liiketoiminnan nettokulut	-3,6	-3,8	-3,8	-4,5	-4,9
Voitto / tappio ennen satunnaisia eriä	2,0	4,0	5,1	17,4	3,9

TASE	2004	2005	2006	2007	2008
Vastaavaa					
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	2,4	2,2	2,2	0,7	0,5
Sijoitukset	74,0	103,1	128,5	117,8	135,1
Vaihtuvat vastaavat	33,9	26,1	30,6	55,7	68,4
	110,3	131,4	161,3	174,2	204,0
Vastattavaa					
Oma pääoma	83,2	87,2	92,3	110,5	128,8
Vieras pääoma	27,1	44,2	69,0	63,7	75,2
	110,3	131,4	161,3	174,2	204,0

Tunnusluvut, 2006–2008

	2006	2007	2008
Kohdemaat, kpl	21	20	21
Hankkeet, kpl	89	89	106
Uudet rahoituspäätökset, milj. euroa	92	61	116
Uudet rahoituspäätökset, kpl	20	15	28
Maksatukset, milj. euroa	44	25	42
Maksatukset, kpl	33	32	37
Salkku, milj. euroa	129	118	135
Maksamattomat päätökset ja sitoumukset, milj. euroa	121	105	164
Rahoitustoiminnan tuotot, milj. euroa	19	33	22
Taseen loppusumma, milj. euroa	161	174	204
Oma pääoma, milj. euroa	92	110	129
Omavaraisuusaste, %	57,2	63,4	63,1
Oman pääoman tuotto/v, %	5,6	18,4	2,8
Henkilöstön määrä keskimäärin	31	37	41

Osakkeenomistajat ja osakepääoma 31.12.2008

Osakepääoma 68 868 360 euroa

Suomen valtio	84,2 %
Finnvera Oyj	15,7 %
Elinkeinoelämän keskusliitto r.y	0,1 %



” Universal Corporationin toiminta on kannattavaa, ja kasvunäkymät Afrikan lääkemarkkinoilla ovat valoisat.

Lääketehdas näyttää mallia ympäristöasioissa

Suomalais-kenialainen lääketehdas Universal Corporation sijoitti jätevesien puhdistusjärjestelmään, joka minimoi tehtaan päästöt. Esimerkin toivotaan kannustavan myös muita tuotantolaitoksia kiinnittämään huomiota ympäristöasioiden parantamiseen Keniassa.

Vuosituhanen vaihteessa tuotannon aloittanut Universal Corporation on insinööri Pentti Keskitalon ja kenialaisen Dhananin yrittäjäveljesten perustama yritys, joka valmistaa muun muassa patenttivapaita rinnakkaislääkkeitä aidsiin, malariaan ja tuberkuloosiin.

Suun kautta annosteltavien liuosten, tablettien ja kapselien lisäksi lääketehtaan tuotanto on laajentunut voiteisiin ja suonensisäisiin lääkkeisiin.

Merkittävä askel yhtiön kehittämisessä otettiin vuonna 2005, kun Finnfund päätti investoida Nairobien lähellä Kikuyussa sijaitsevaan tuotantolaitokseen. Finnfund tuli yhtiön osakkaaksi kymmenen prosentin osuudella.

Vuonna 2008 Finnfund päätti kymmenen miljoonan Yhdysvaltain dollarin lisärahoituksesta, joka käytetään Univer-

sal Corporationin tehtaan lisäinvestointeihin sekä Maailman terveysjärjestö WHO:n akkreditoitintiprosessiin. Viimeksi mainittu tekee mahdolliseksi Universal Corporationin osallistumisen malaria-, tuberkuloosi- ja aidsilääkkeiden kansainvälisiin tarjouskilpailuihin.

Kansainväliset avunantajat ja lahjoittajat käyttävät miljardeja malarian, tuberkuloosin ja aidsin torjuntaan Afrikassa, ja Universal Corporationin on tarkoitus päästä näihin hankkeisiin mukaan yhtenä ensimmäisistä afrikkalaisista valmistajista.

Universal Corporationin toiminta on kannattavaa, ja kasvunäkymät Afrikan lääkemarkkinoilla ovat valoisat.

Edelläkävijä päästövähennysten kaupassa kerää kiitosta

La Esperanzan pikkukaupunki Hondurasissa pääsi vuonna 2005 kansainvälisen ilmastopolitiikan historiaan, kun paikkakunnalla sijaitseva vesivoimayhtiö Consorcio de Inversiones S.A. (CISA) tuotti ensimmäiset Kioton sopimuksen mukaiset sertifioidut päästövähennykset maailmassa.



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

La Esperanzan hanke on saanut runsaasti kansainvälistä huomiota ja se on ollut muun muassa ehdolla World Clean Energy Awards –palkinnon saajaksi. Kilpailun taustavoimiin kuuluvat YK:n ympäristöohjelma UNEP ja Worldwatch-instituutti.

La Esperanzan voimalahankkeen kehittäjä ja pääomistaja on kanadalainen Ronald Turner, jolla on pitkä kokemus pienimuotoisesta sähköntuotannosta. CISA:n pienvoimaloiden yhteisteho on 13 megawattia ja ne takaavat säännöllisen

” La Esperanzan hanke on ollut ehdolla World Clean Energy Awards –palkinnon saajaksi.

sähkönsaannin lähialueiden asukkaille. Lisäksi pienvoimaloiden rakentaminen ja ylläpito tarjoavat kymmeniä työpaikkoja köyhällä maaseudulla.

Finnfund on CISA:n vähemmistöosakas. Puhtaan energian käyttöä edistävät hankkeet ovat yksi Finnfundin rahoitus-toiminnan painopisteistä.





” Vuonna 2007 pankki käynnisti pienille ja keskisuurille yrityksille sekä yksityishenkilöille suunnatun lainaohjelman.

Pk-sektorin rahoitusmahdollisuudet paranevat Nicaraguassa

Finnfund myönsi vuonna 2008 viiden miljoonan dollarin pitkäaikaisen luoton nicaragualaiselle Banco de Credito Centroamericanolle (Bancentro), joka kuuluu Väli-Amerikassa toimivaan Lafise-rahoitus konserniin. Finnfundin laina on osa 15 miljoonan dollarin lainapakettia, jossa ovat mukana myös Belgian kehitysrahoitusyhtiö BIO ja Sveitsin kehitysrahoitusyhtiö Sifem.

Kehitysrahoittajien laina vahvistaa merkittävästi Bancentron pääomapohjaa ja maksuvalmiutta, mikä on tärkeää nykyisessä rahoitusmarkkinoiden kriisitilanteessa.

Bancentro on Nicaraguan toiseksi suurin liikepankki. Pankilla on hyvin hajautettu lainasalkku, joka keskittyy pääasiassa tuotannolliseen toimintaan. Vuonna 2007 pankki käynnisti pienille ja keskisuurille yrityksille sekä yksityishenkilöille suunnatun lainaohjelman. Pk-sektori on Nicaraguassa yleensä tavanomaisten pankkipalveluiden ulkopuolella. Tämä vaikeuttaa yritysten toimintaa erityisesti köyhällä maaseudulla, jossa työttömyys on suuri sosiaalinen ongelma.

Lainat ovat yleensä 1 000–10 000 dollaria ja laina-aika enintään 36 kuukautta. Luotoilla rahoitetaan kone- ja laitehankintoja sekä käyttöpääomatarvetta. Lainoilla on ollut erittäin suuri kysyntä. Luottoja saaneita yrityksiä oli vuoden 2008 lopussa arviolta noin 10 000 ja uusia syntyneitä työpaikkoja noin 20 000.

Luotettavat ja hyvin johdetut rahoituslaitokset ovat Finnfundille tärkeitä yhteistyökumppaneita maissa, joihin ei suuntaudu suoria investointeja Suomesta. Latinalaisen Amerikan toiseksi köyhin maa Nicaragua on tästä hyvä esimerkki.

Sopimusvalmistaja Incap investoi Intiassa

Elektromekaanisten tuotteiden sopimusvalmistaja Incap aloitti tuotannon Intiassa vuonna 2007, kun suomalaisyhtiö osti intialaisen TVS Electronicsin sopimusvalmistuksen liiketoiminnan. Yrityskaupan myötä TVS:n tehdas Tumkurissa ja siihen liittyvät suunnittelutoiminnot läheisessä Bangalossa siirtyivät Incapin intialaiselle tytäryhtiölle.

Uusien investointien ja tarvittavan käyttöpääoman rahoittamiseksi Incap ja Finnfund allekirjoittivat marraskuussa 2008 rahoitus sopimuksen, jonka mukaan Finnfund tekee kahden miljoonan euron osakepääomasijoituksen Incapin intialaiseen tytäryhtiöön.

Tumkurin tuotantolaitoksessa on runsaat 230 työntekijää ja 6 000 neliömetrin tuotantotilat. Yrityskaupassa sovittiin, että TVS rakentaa Incapin käyttöön uuden tehdasrakennuksen nykyisen tehtaan lähelle. Uusien tuotantotilojen on määrä valmistua vuoden 2009 ensimmäisellä vuosineljänneksellä.

Incapin toiminnot Intiassa kattavat elektroniikkavalmistuksen ja tuotekokoonpanon ohella materiaalihankinnan, jakelun ja logistiikkapalvelut sekä huollon. Tuotanto painottuu energia-tekniikan ja teollisuuselektroniikan tuotekokonaisuuksiin.

Tumkurin tehtaalla on Intiassa hyvä maine laadukkaana sopimusvalmistajana ja vakiintunut asiakaskunta. Lisäksi uusi-

en asiakkaiden hankintaa helpottavat Incapin hyvät referenssit Euroopasta.

Incapin kaltaiselle sopimusvalmistajalle kasvumahdollisuudet ovat Intiassa hyvät. Kilpailijat ovat suuria globaaleja yhtiöitä sekä paikallisia pienempiä perheyriytyksiä. Sen sijaan keskikokoisia sopimusvalmistajia markkinoilta ei edelleenkään löydy.

” Tumkurin tehtaalla on Intiassa hyvä maine laadukkaana sopimusvalmistajana ja vakiintunut asiakaskunta.





” Teknikum tähyää asiakkaita myös uusilta toimialoilta muun muassa energia- ja ympäristöteollisuudesta.

Monipuolinen asiakaskunta valttia Kiinan markkinoilla

Sastamalalaisen Teknikum Yhtiöt Oy:n perustama tytäryhtiö Teknikum (Suzhou) Technology Co. Ltd. aloitti vuoden 2008 lopulla kumiosien valmistuksen Suzhoussa Itä-Kiinassa. Finnfund rahoittaa Teknikumin Kiina-hanketta investointilainalla. Kiinassa tehtävään markkinatutkimukseen Teknikum sai tukea Finnpartnershipiltä.

Investointipäätökseen vaikutti ennen muuta se, että monet suurista asiakkaista toimivat jo Kiinassa. Suzhoussa valmistetaan aluksi muun muassa kumisia tärinävaimentimia ja laakereita ennen muuta laivatelakoiden sekä kuljetin- ja nostinteollisuuden tarpeisiin. Tuotevalikoimaa on tarkoitus laajentaa asiakkaiden tarpeiden mukaan.

Gloaalista taantumasta huolimatta näkymät Kiinan markkinoilla ovat yhtiön mukaan edelleen kohtuulliset. Taantuma vähentää ajoneuvoteollisuuden komponenttien kysyntää, mutta toisaalta laivanrakennuksessa syklit ovat pitkät ja tilauksia riittää vielä muutamaksi vuodeksi. Myös nostin-

laiteteollisuus on toistaiseksi vetänyt. Uusien laivojen ja rakennusten rakentaminen hidastuu, mutta taantumana aikana tehdään korjausrakentamista.

Liiketoiminnan jakautuminen usealle sektorille pehmentää taantumana vaikutuksia. Teknikum tähyää asiakkaita myös uusilta toimialoilta muun muassa energia- ja ympäristöteollisuudesta. Lisäksi kaivos- ja maanrakennusaloilta voi löytyä vielä hyödyntämättömiä mahdollisuuksia.

Suzhoun-tehtaan henkilöstön määrä nousee keväällä 2009 runsaaseen 30:een. Koneiden käyttäjät Teknikum kouluttaa itse.

Yhteisrahoitusta erityisesti köyhimmässä kehitysmaissa

Finnfund tekee tiivistä yhteistyötä muiden eurooppalaisten kehitysrahoittajien kanssa. Varsinkin suurissa ja haastavissa hankkeissa riskejä, hankevalmistelua ja seurantaa pyritään jakamaan. Luonnollisia yhteistyökumppaneita 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 vaihdetaan tietoa muun muassa yhteisrahoitusmahdollisuuksista, kohdemaista ja menetelmien kehittämisestä.

Suuri osa Finnfundin sijoituksista matalatuloisiin kehitysmaihin muodostuu yhteisrahoituksesta. Eniten Finnfund on tehnyt yhteistyötä pohjoismaalaisten kehitysrahoittajien (Swedfund, Norfund ja tanskalainen IFU) kanssa. Yhteistyötä on paljon myös mm. FMO:n (Hollanti), CDC:n (Englanti), DEG:n (Saksa), BIO:n (Belgia), Sifemin (Sveitsi) ja Proparco:n (Ranska) kanssa.

Finnfund on mukana myös mittavassa European Financing Partners -yhteisrahoitusjärjestelyssä, jonka kautta Euroopan Investointipankki rahoittaa EDFI-yhtiöiden valmistelua hankkeita.

Lisätietoja Finnfundin (www.finnfund.fi) ja EDFI:n nettisivuilta (www.edfi.eu).

” Finnfund tekee tiivistä yhteistyötä muiden eurooppalaisten kehitysrahoittajien kanssa.



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

Aila Paloniemi

kansanedustaja

Arto Satonen

kansanedustaja

Anni Sinnemäki

kansanedustaja

Katja Syvärinen

hankesuunnittelija

Marjaana Valkonen

johtaja

Markus Österlund

poliittinen avustaja

Johtokunta

Varsinainen jäsen

Marjatta Rasi, puheenjohtaja

alivaltiosihteeri, ulkoasiainministeriö

Riitta Oksanen, varapuheenjohtaja

yksikön päällikkö, ulkoasiainministeriö

Jorma Korhonen

osastopäällikkö, ulkoasiainministeriö

Elina Selinheimo

budjettineuvos, valtiovarainministeriö

Topi Vesteri

varatoimitusjohtaja, Finnvera Oyj

Christian Andersson

oikeustieteen kandidaatti

Varajäsen

Sirpa Mäenpää

apulaisosastopäällikkö,
ulkoasiainministeriö

Helena Airaksinen

yksikön päällikkö,
ulkoasiainministeriö

Päivi Luostarinen

apulaisosastopäällikkö,
ulkoasiainministeriö

Ilkka Kajaste

finanssineuvos,
apulaisosastopäällikkö,
valtiovarainministeriö

Raija Rissanen

tutkimusjohtaja
Finnvera Oyj

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 Happonen



Anita Huovio



Petri Isotalus



Elina Jussila



Pekka Juusela



Jaakko Kangasniemi



Ritva Kauppi



Helena Kekki



Matti Kerppola



Virpi Kettunen



Hannele Korhonen



Helena Korhonen



Mikko Kuuskoski



Paula Kuusterä



Kari Laukkanen



Isabel Leroux



Laura Lind



Teija Lius



Jari Matero



Ari Nironen



Peter Platan



Pirjo Pulakka



Helena Putkinen



Paula Ranta



Hanna Skelly



Paula Sundberg



Tuomas Suurpää



Sirkka-Liisa Syrjänen



Riikka Talvitie



Minna Taulos



Jussi Tourunen



Juha-Pekka Tuomipuu



Tapio Wallenius



Anne Vuorela

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

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

Rahoitustoiminta

Kertomusvuoden aikana tehtiin en-
nätysmäärä rahoituspäätöksiä, kaikkiaan 28 kappaletta, yhteiseltä arvoltaan 116,3 milj. euroa. Sekä kappale- että euromäärä olivat lähes kaksinkertaiset verrattuna edelliseen vuoteen. Valtaosa rahoituspäätöksistä (86 % kappalemäärästä) kohdistui matalan ja alemman keskitulotason kehitysmaihin. Päätöksiä osakepääomasijoituksista tehtiin huomattavasti paria aikaisempaa vuotta enemmän, yhteensä viisi kappaletta ja arvoltaan 16,3 milj. euroa. Valtaosa sijoituspäätöksistä, 15 päätöstä yhteissummaltaan 60 milj. euroa, oli kuitenkin lainamuotoisia aiempien vuosien tavoin. Rahastosijoituspäätöksiä tehtiin viisi, päätöksiä välirahoitusinstrumenteilla tapahtuvasta rahoituksesta kaksi ja takauspäätöksiä yksi. Lisäksi päätet-

tiin osakepääoma- ja välirahoitusmuotoisten uusiutuvan energian sijoitusten tekemisestä yhteistyössä Seligson & Co Oyj:n kanssa perustettavan rahaston kautta, mikäli tähän saadaan mukaan muita sijoittajia.

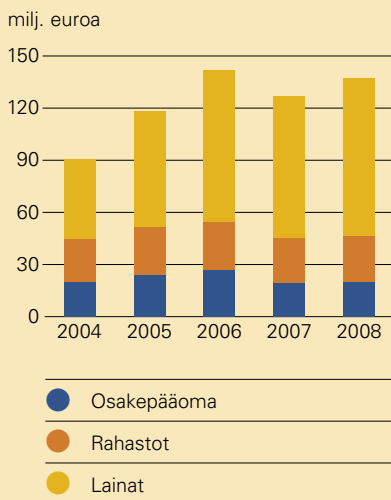
Päätöksistä 33 % kohdistui Aasiaan, 31 % Afrikkaan ja 30 % Latinalaiseen Amerikkaan. Yksittäisistä maista eniten kiinnostivat Intia ja Kiina, joihin molempiin tehtiin 4 rahoituspäätöstä. Kiinan ja Intian kahdeksasta rahoitetusta hanke-yhtiöstä seitsemän oli ainakin osittain suomalaisomisteisia.

Hankkeiden määrän voimakas lisääntyminen edellisvuodesta selittyy sekä investointitoiminnon käytettävissä olevien resurssien kasvulla että loppuvuoden aikana muuttuneella taloudellisella tilanteella, joka lisää Finnfundin rahoituksen kysyntää. Kysyntä on säilynyt vahvana myös kuluvan vuoden puolella.

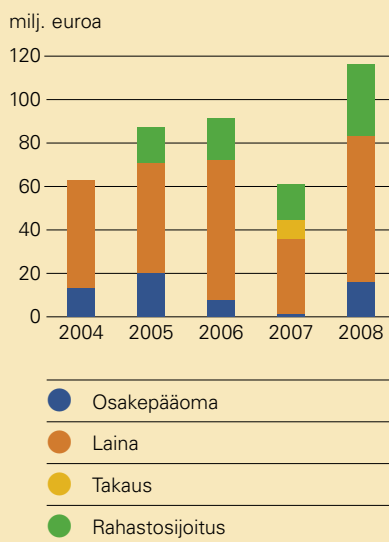
Maksatukset olivat yhteensä 41,8 milj. euroa, josta osakepääomasijoitusten osuus oli 3,5 milj. euroa, lainojen 27,3 milj. euroa, välimuotoinstrumenttien 2,2 milj. euroa ja rahastosijoitusten 8,8 milj. euroa. Maksatusten yhteismäärä kasvoi edellisestä vuodesta 63 %. Maksatuksista 36,8 milj. euroa kohdistui matalan ja alemman keskitulotason maihin, 3,0 milj. euroa ylemmän keskitulotason maihin ja 2,0 milj. euroa muihin maihin, lähinnä Venäjälle.

Vuonna 2004 perustettu eurooppalaisten kehitysrahoittajien ja Euroopan Investointipankin yhteisrahoitusyhtiö European Financing Partners (EFP), jossa Finnfund on ollut mukana alusta lähtien, teki vuoden 2008 aikana yhdeksän periaatepäätöstä eri hankkeista. Näistä kahdesta tehtiin myös lopullinen investointipäätös. Kaikkiaan lopullisia investointipäätöksiä tehtiin

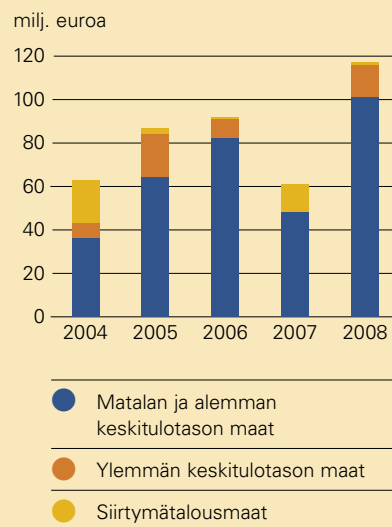
Salkku 2004–2008



Vuosittaiset sijoituspäätökset instrumenteittain 2004–2008 (alkuperäisin arvoin)



Vuosittaiset sijoituspäätökset DAC-ryhmittäin ml. siirtymätalousmaat 2004–2008 (alkuperäisin arvoin)



viisi. Finnfundin maksatukset EFP:n hankkeisiin olivat vuoden 2008 aikana hieman yli 1 milj. euroa.

Maksamattomien investointisitoumusten määrä vuoden 2008 lopussa oli 87,1 milj. euroa.

Kehittäminen ja painopisteet

Vuonna 2008 johtokunta ja hallintoneuvosto hyväksyivät yhtiölle uuden strategian vuosille 2009–2013. Strategia painottaa rahoitettavien hankkeiden kehitysvaikutuksia ja suomalaisen osaamisen katalysointia kehitysmaihin. Strategian mukaan Finnfund lisää rahoitustaan tilanteessa, jossa kaupallisen rahoituksen saatavuus heikentyy.

Rahoitusprosessin kehittämistä jatkettiin vuonna 2008. Säännöt dokumenttien sähköisestä tallentamisesta saatiin valmiiksi ja uudet työskente-

lytavat otettiin käyttöön alkuvuoden aikana.

Finnfundin ympäristö- ja yhteiskuntapolitiikan kehittämistä jatkettiin hallintoelimiensä kanssa käytyjen periaatekeskustelujen pohjalta. Päivitetyt politiikan ensimmäinen versio esiteltiin johtokunnalle ja sen kehittäminen jatkuu.

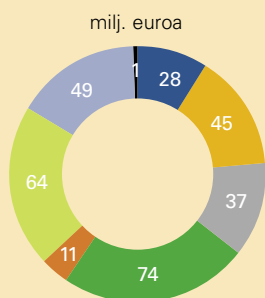
Toimintatapoja ja työkaluja hankkeiden ympäristö- ja yhteiskuntariskien hallintaan jalostettiin ja niihin liittyvät raportointi- ja muut vaatimukset otettiin systemaattisemmin mukaan sopimusdokumentaatioon.

Vuoden 2008 keväällä investointitoiminto organisoitiin neljään toimialatiimiin, joista ensimmäinen keskittyy pääsääntöisesti uusiutuvaan energiaan, ympäristöteknologiaan sekä metsähankkeisiin, toisen vastuulla ovat metalliteollisuus, telekommunikaatio ja infrastruktuurin rakentaminen ja

kolmannen sähkötekniikan- ja elektroniikkateollisuus, sopimusvalmistus, kemian teollisuus, rakennustekninen teollisuus, hotellit ja terveydenhuolto. Neljännen tiimin vastuulla ovat Finnfundin sijoitukset rahastoihin ja pienrahoitushankkeisiin. Organisoiminen tavoitteena oli hankkeita koskevan keskustelun ja sitä kautta tietojen vaihdon lisääminen tiimien sisällä, vastualueiden selkeyttäminen ja työmäärien tasaaminen. Assistentit, analytikot ja tietopalvelu ovat tiimien yhteisiä resursseja.

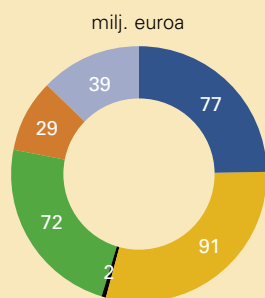
Yhteistyötä muiden eurooppalaisten kehitysrahoittajien kanssa tehtiin edelleen aktiivisesti sekä konkreettisten hankkeiden kautta että olemalla mukana yhteisissä harmonisointiprojekteissa, mm. tietojen keräämisessä kehitysrahoittajien tekemien hankkeiden kehitysvaikutuksista.

Salkku ja maksamattomat sijoituspäätökset ja sitoumukset sektoreittain 31.12.2008



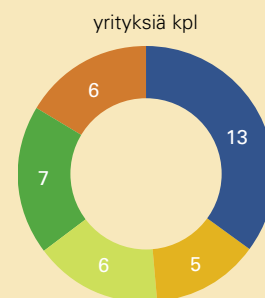
- Metsätalous
- Perusteollisuus
- Valmistusteollisuus
- Infrastruktuuri
- Tietoliikenne
- Rahastot
- Muut rahoituspalvelut
- Tekniset palvelut

Salkku ja maksamattomat sijoituspäätökset ja sitoumukset maanosittain 31.12.2008



- Aasia
- Afrikka
- Välimeren alue
- Etelä-Amerikka
- Itä-Eurooppa ja Keski-Aasia
- Kansainväliset

Suomalaiset asiakasyritykset liikevaihdon mukaan (milj. euroa) 31.12.2008



- < 10
- 10–20
- 20–50
- 50–200
- > 500

Finnpartnership- liikeyumppanuusohjelma

Finnfund hallinnoi kesäkuussa 2006 lanseerattua ulkoministeriön rahoittamaa Finnpartnership-liikeyumppanuusohjelmaa. Sopimus ohjelman hallinnomisesta on voimassa 31.12.2009 asti. Finnpartnershipin palveluiden avulla pyritään lisäämään suomalaisten ja kehitysmaayritysten välistä kaupallista yhteistyötä, edistämään kehitysmaiden taloudellista kasvua, monipuolista niiden tuotantoa ja viennin rakennetta sekä muuten palvelemaan kohdemaiden kehitystä.

Finnpartnership tarjoaa neuvonpalveluja ja liikeyumppanuustukea suomalaisyritysten ja muiden suomalaisten toimijoiden kehitysmaihin suuntautuviin, liiketaloudellisesti kannattaviin hankkeisiin, niiden suunnittelu, kehitys- ja toteutusvaiheisiin, sekä suomalaisen ympäristöteknologian pilottihankkeisiin. Tämän lisäksi Finnpartnershipin palveluihin kuuluu kehitysmaayrityksille suunnattu matchmaking-palvelu suomalaisten liikeyumppanien löytämiseksi.

Vuonna 2008 Finnpartnership-ohjelman palveluiden kysyntä pysyi edellisen vuoden tasolla. Uusia liikeyumppanuustukihakemuksia vastaanotettiin 93 kappaletta, mikä oli noin 90 % edellisen vuoden määrästä. Vuoden 2008 aikana tehtiin 68 hakemukselle positiivinen tukipäätös myönnetyn kokonaistuen ollessa 3,6 milj. euroa. Vuonna 2007 vastaavat määrät olivat 79 päätöstä ja 3,9 milj. euroa. Hylättyjä hakemuksia oli 31 kappaletta, mikä on yli kaksinkertainen määrä edelliseen vuoteen verrattuna.

Vuonna 2008 tehtiin maksatuksia vuosina 2006, 2007 ja 2008 myönnettyistä tuista. Liikeyumppanuustukea maksettiin 61 hankkeen osalta yhteensä 1,5 milj. euroa. Noin puolet vuonna

2008 päättyneistä hankkeista on johtanut pitkäaikaisen liiketoiminnan aloittamiseen tai päätökseen aloittamisesta.

Matchmaking-palvelu välitti 23 liikeyumppanuusaloitetta suomalaisille yritykselle, joko kattojärjestöjen kautta tai suoraan. Matchmaking-palvelun avulla on vuonna 2008 syntynyt 10 liikeyumppanuustukihakemusta suomalais- ja kehitysmaayrityksen välisen yhteistyön aloittamiseksi.

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 riskiluokitusjärjestelmä, joka otettiin käyttöön vuonna 2005.

Korko- ja valuuttariskien osalta periaate on, että ne tunnistetaan ja niiltä suojaudutaan. Koska yhtiön sijoitukset suuntautuvat kehittyviin maihin, on valuuttakurssiriskien hallinta poikkeuksellisen tärkeää. Luotonantoon liittyvät korko- ja valuuttariskit pyritään kattamaan kokonaan ja koko sijoitusajan. Osakepääoma- ja rahastosijoituksiin liittyvien valuuttariskien hallitseminen

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 maksumuutoksiin nähden riittävää likviditeettiä, joka on sijoitettu vakioituihin ja jälkimarkkinakelpoisiin instrumentteihin. Likviditeetin lisäksi Finnfundilla on käytössään luottolimiittejä kotimaisissa pankeissa.

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

Tulos ja tase

Tulos vuodelta 2008 oli noin 3,3 milj. euroa voitollinen. Tulokseen vaikuttivat oleellisesti poikkeuksellisen suuret arvonalentumistappiokirjaukset sekä se, että tilikaudelle ei ajoittunut merkittäviä sijoitusten myyntivoittoja. Tulos vastaa 2,7 prosentin tuottoa koko omalle pääomalle. Tasoltaan tulos on heikko.

Tuotot

Sijoituslainojen korkotuotot olivat 5,1 milj. euroa (lasku edellisestä vuodesta 18 %) ja osinkotuotot 3,3 milj. euroa. Sijoitusten myyntivoittoja saatiin 0,6 milj. euroa ja rahastosijoituksista kirjattiin tuottoja 0,2 milj. euroa. Muut rahoitustuotot (1,1 milj. euroa) muodostuivat pääasiassa järjestelypalkkioista, sitoumusmaksuista ja muista rahoituspalkkioista. Lisäksi rahoitustuottoihin sisältyy aiempina vuosina tehtyjen yksilöllisten arvonalentumistappiokirjausten palautumisia 1,1 milj. euroa. Sijoitustoiminnan tuotot olivat yhteensä 11,4 milj. euroa.

Likvidivarojen korkotuotoksi muodostui 2,8 milj. euroa eli ne kasvoivat 48 % edellisestä vuodesta. Tuottojen kasvu johtuu pääasiassa siitä, että osakepääomakorotuksen ja vahvan kassavirran ansiosta likviditeetin määrä oli suurempi kuin vuonna 2007.

Rahoitustuottojen yhteismäärä oli noin 14,2 milj. euroa eli ne laskivat 43 % edellisestä vuodesta.

Valuuttakurssivoitot olivat 8,0 ja -tappiot niin ikään 8,0 milj. euroa.

Muut tuotot (0,9 milj. euroa) muodostuvat pääasiassa asiantuntijapalvelupalkkioista.

Arvonalentumistappikirjaukset

Uusia yksilöllisiä arvonalentumistappikirjauksia tehtiin 8,1 milj. euroa, joka oli noin 6 % sijoitusomaisuuden tasearvosta kertomusvuoden lopussa. Määrä on selvästi pitkäaikaista keskiarvoa suurempi.

Hankekohtaisten laskennallisten arvonalennusten yhteismäärä kasvoi 7,5 milj. euroa, koska aikaisemmissa tilinpäätöksissä tehtyjä arvonalennuksia purkautui 0,6 milj. euroa.

Ryhmäkohtaisia arvonalentumistappikirjauksia purkautui vuonna 2008 noin 4,5 milj. euroa. Näiden arvonalennusten määrä oli kertomusvuoden lopussa 2,2 milj. euroa vastaten 1,6 % sijoitusomaisuuden määrästä.

Arvonalennusten nettomääräinen tulosvaikutus oli noin 1,9 milj. euroa negatiivinen.

Kulut

Korkokulut olivat 2,3 milj. euroa eli niiden määrä laski 34 % edellisestä vuodesta. Korkokulut kohdistuivat pääasiassa dollarimääräiseen luotonottoon, jolla jälleenrahoitetaan Finnfundin dollarimääräisiä sijoituslainoja. Korkokulujen aleneminen johtui pääasiassa lyhyiden dollarikorkojen laskusta.

Rahastosijoituksiin liittyviä hallinnointipalkkioita kirjattiin kuluksi 0,2

milj. euroa. Nämä hallinnointipalkkiot kohdistuivat rahastoihin, joiden investointiperiodi on päättynyt.

Toimintakulut olivat yhteensä 5,8 milj. euroa eli 11 % enemmän kuin vuonna 2007. Kasvu johtuu pääasiassa henkilökunnan lukumäärän kasvusta.

Tuloslaskelmaan merkityt verot (yhteensä 0,5 milj. euroa) ovat sijoitusten myyntivoitoista ja saaduista osingoista kohdemaahan maksettuja veroja.

Tase

Taseen loppusumma oli kertomusvuoden lopussa 204,1 milj. euroa, mikä vastaa 17 %:n kasvua edellisen vuoden lopusta.

Sijoitusomaisuuden tasearvo oli kertomusvuoden lopussa 135,1 milj. euroa. Lainojen (ml. pääomalainat ja muut välimuotoinstrumentit) osuus oli 89,6 milj. euroa (66 %), osakepääomasijoitusten 19,7 milj. euroa (15 %) ja rahastosijoitusten 25,8 milj. euroa (19 %). Sijoitusten tasearvo kasvoi edellisen vuoden lopusta 14,7 %. Sijoitusomaisuuden jakauma instrumenteittain ei oleellisesti muuttunut kertomusvuonna.

Likviditeetin määrä oli kertomusvuoden lopussa noin 63,3 milj. euroa, mikä merkitsee noin 26 %:n kasvua edellisen vuoden lopusta. Likviditeetti on sijoitettu pääasiassa kotimaisiin rahamarkkinainstrumentteihin ja korkorahastoihin.

Tilikauden päättyessä yhtiön omat varat (osakepääoma ja vapaa oma pääoma) olivat yhteensä 128,8 milj. euroa eli 63 % taseen loppusummasta. Omavaraisuusaste säilyi muuttumattomana edellisen vuoden lopusta.

Vuoden aikana osakepääomaa korotettiin 15 022 220 eurolla, josta Suomen valtion osuus oli 14 999 950 euroa ja Elinkeinoelämän keskusliiton 22 270 euroa.

Yhtiön osakepääoma on 68 868 360 euroa jakaantuen 405 108 osakkeeseen,

kukin nimellisarvoltaan 170 euroa. Yhtiön osakekannasta Suomen valtio omistaa 341 252 osaketta (84,2 %), Finnvera Oyj 63 349 osaketta (15,7 %) ja Elinkeinoelämän keskusliitto (EK) 507 osaketta (0,1 %).

Kertomusvuoden lopussa yhtiön pitkäaikaiset korolliset velat olivat 33,7 milj. euroa ja lyhytaikaiset 39,9 milj. euroa, yhteensä 73,6 milj. euroa. Korolliset velat ovat pääasiassa dollari-määräisiä. Kertomusvuonna otettiin kaksi uutta pitkäaikaista lainaa. Vaikka kansainväliset rahoitusmarkkinat olivat poikkeuksellisen haasteelliset vuoden 2008 loppupuolella, Finnfund onnistui hankkimaan uutta pitkäaikaista rahoitusta verrattain edullisin ehdoin. Velkojen määrä kasvoi 23 % edellisestä vuodesta. Pitkäaikaisen luotonoton osuus oli 46 % korollisten velkojen yhteismäärästä kertomusvuoden lopussa.

Takausvastuiden määrä oli vuoden lopussa 0,4 milj. euroa.

Tunnusluvut

	2008	2007	2006
Rahoitustuotot, milj. euroa	14,2	25,1	11,0
Tulos, milj. euroa	3,3	18,2	5,0
Oman pääoman tuotto, %	2,7	14,3	5,6
Omavaraisuusaste, %	63,4	63,1	57,2

Laskentakaavat:

Oman pääoman tuotto:

$$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä} - \text{verot}}{\text{Oma pääoma} - \text{vähemmistöosuus}} \times 100 \%$$

Omavaraisuusaste:

$$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakat}} \times 100 \%$$

Hallinto ja henkilöstö

Vuonna 2008 hallintoneuvosto kokoon-tui viisi kertaa ja johtokunta yksitoista kertaa.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 22.4.2008 käsiteltiin yhtiöjärjestyksen 17 §:ssä mainitut asiat. Yhtiökokous valitsi hallintoneuvoston jäseniksi johtaja Seppo Kallion, kansainvälisten asiain sihteeri Tarja Kantolan, kansanedustaja Arto Satosen ja hankesuunnittelija Katja Syvärisen seuraavaksi kolmivuotiskaudeksi, joka päättyy vuoden 2011 varsinaiseen yhtiökokoukseen.

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

Alivaltiosihteeri	Marjatta Rasi, pj.
Apulaisosastopäällikkö	Sirpa Mäenpää
Yksikön päällikkö	Riitta Oksanen, varapj.
Yksikön päällikkö	Helena Airaksinen
Osastopäällikkö	Jorma Korhonen
Osastopäällikkö	Päivi Luostarinen
Budjettineuvos	Elina Selinheimo
Finanssineuvos	Ilkka Kajaste
Varatoimitusjohtaja	Topi Vesteri
Tutkimusjohtaja	Raija Rissanen
OTK	Christian Andersson
Hallituksen pj.	Mika Halttunen

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

Yhtiön palveluksessa oli kertomusvuonna keskimäärin 41 henkilöä (edellisellä vuonna 37 henkilöä). Henkilökunnasta oli vuoden lopussa naisia 25 ja miehiä 16. Vuoden aikana palkattiin seitsemän henkilöä ja irtisanoutui kaksi henkilöä.

Henkilökunnalle maksettujen palkkojen ja palkkioiden yhteismäärä vuo-

sina 2006–2008 ilmenee seuraavasta taulukosta.

	2008	2007	2006
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin	41	37	31
Tilikauden palkat ja palkkiot, 1000 euroa	2 765	2 394	2 035

Kiinteiden kuukausipalkkojen lisäksi henkilöstölle maksetaan kannustinpalkkioita, jotka riippuvat osittain yhtiötoiminnallisten ja taloudellisten tavoitteiden saavuttamisesta, ja osittain henkilökohtaisesta suorituksesta. Kertomusvuonna kannustinpalkkioiden osuus palkkakustannuksista oli 5 %.

Näkymät vuodelle 2009

Rahoituspäätösten määrän arvioidaan vuonna 2009 pysyvän korkealla tasolla. Kansainvälisen talouskriisin myötä kaupallisen rahoituksen saatavuus yritysten hankkeisiin kehitysmaissa on heikentynyt ja kysyntä Finnfundin rahoitukseen kasvanut. Hankevalmistelussa on tällä hetkellä enemmän hankkeita kuin koskaan aikaisemmin. Nopeasti heikkenevä taloudellinen tilanne saattaa kuitenkin johtaa hankkeiden peruuntumisiin. Valmistelussa olevista hankkeista noin puolet on lainamuotoisia ja toinen puoli joko välirahoitusta tai osakepääomasijoituksia, jotka tehdään joko suoraan tai rahastojen kautta.

Rahoituksesta merkittävä osa pyritään edelleen suuntaamaan matalan ja alemman keskitulotason kehitysmaihin painottaen hankkeita, joiden kehitysvai-
kutukset ovat erityisen myönteiset ja joissa Finnfund pystyy tarjoamaan selkeää lisäarvoa. Hankkeiden ympäristö- ja sosiaalisten sekä muiden kehitysvai-

kutusten arviointiin kiinnitetään entistä enemmän huomiota.

Toiminnan tehokkuuden lisäämiseksi vuoden 2009 aikana panostetaan yhtiön sisäisten prosessien ja työvälineiden kehittämiseen sekä tietohallinnon mahdollisuuksien hyödyntämiseen.

Joidenkin hankkeiden peruuntumisista huolimatta maksatusten arvioidaan kasvavan ja sijoitusomaisuuden kasvavan. Taseen kasvaessa vakavaraisuus heikentyy jonkin verran vuonna 2009. Likviditeetti vähentyy hieman, mutta pysyy hyvänä.

Valtion talousarvion vuodelle 2009 sisältyy 15 milj. euron määräraha Finnfundin osakepääoman korottamiseen. Mikäli osakepääoman korotus toteutuu vuonna 2009, osakepääoma nousee vähintään 83,9 milj. euroon. Tulokseltaan vuoden 2009 arvioidaan muodostuvan tyydyttäväksi, joskin tuloksen arviointi on valitsemassa maailmanlaajuisessa talouskriisissä poikkeuksellisen haastavaa.

Vuoden 2008 aikana Finnpartnership-ohjelman toiminta vakiintui ja sen tunnettuus kasvoi. Tämä tarjosi tilaisuuden kerätä asiakkailta ja sidosryhmiltä kommentteja ja kokemuksia ohjelman toiminnasta. Palaute oli pääosin positiivista. Tämä palaute ja ohjelmasta keväällä 2009 suoritettava väliarviointi tarjoavat pohjan ohjelman edelleen kehittämiseksi ja sen tuloksellisuuden ja tehokkuuden lisäämiseksi. Käytännön toimiin päästään vuoden 2009 jälkipuolella.

Johtokunnan esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä

Yhtiön voitto vuodelta 2008 on 3 330 465,28 euroa. Johtokunta ehdottaa, että voitto siirretään voittovarojen tilille ja varataan käytettäväksi yhtiöjärjestyksen 3 §:n edellyttämällä tavalla.

Tuloslaskelma (1 000 EUR)

	Liite	1.1.–31.12.2008	1.1.–31.12.2007
Liiketoiminnan muut tuotot	1	853	732
Henkilöstökulut	2		
Palkat ja palkkiot	3	-2 931	-2 550
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		-463	-396
Muut henkilösivukulut		<u>-161</u>	<u>-169</u>
Henkilösivukulut		-624	-565
Henkilöstökulut yhteensä		-3 555	-3 115
Suunnitelman mukaiset poistot	4	-219	-229
Liiketoiminnan muut kulut	5 6	<u>-2 023</u>	<u>-1 857</u>
LIIKETAPPIO		-4 944	-4 469
Rahoitustuotot			
Tuotot osuuksista omistusyhteisyrityksissä		3 206	15 732
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		2 167	1 341
Muut korko- ja rahoitustuotot		<u>17 054</u>	<u>15 985</u>
Rahoitustuotot yhteensä		22 427	33 058
Arvon alentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista		-2 996	1 245
Rahoituskulut			
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-10 627	-12 445
Rahoitustuotot ja kulut	7	8 804	21 858
VOITTO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ		3 860	17 389
Satunnaiset tuotot	8	0	3 838
VOITTO ENNEN VEROJA		3 860	21 227
Tuloverot	9	-529	-3 021
TILIKAUDEN VOITTO		<u>3 331</u>	<u>18 206</u>

Tase (1 000 EUR)

VASTAAVAA	Liite	31.12.2008	31.12.2007
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	10		
Muut pitkävaikutteiset menot		299	396
Koneet ja kalusto		229	309
Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet yhteensä		528	705
Sijoitukset	11		
Osuudet omistusyhteisyhteisöissä		16 103	14 151
Saamiset omistusyhteisyhteisöiltä	12	9 487	7 839
Muut osakkeet ja osuudet		29 415	26 977
Muut saamiset	12	80 077	68 794
Sijoitukset yhteensä		135 082	117 761
PYSYVÄT VASTAAVAT		135 610	118 466
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Saamiset			
Pitkäaikaiset			
Lainasaamiset		4 605	4 675
Lyhytaikaiset			
Saamiset omistusyhteisyhteisöiltä	13	198	498
Muut saamiset		0	41
Siirtosaamiset	14	2 377	2 337
Lyhytaikaiset yhteensä		2 575	2 876
Saamiset yhteensä		7 180	7 551
Rahoitusarvopaperit	15		
Muut arvopaperit		60 510	47 932
Rahat ja pankkisaamiset		766	269
VAIHTUVAT VASTAAVAT		68 456	55 752
VASTAAVAA		204 066	174 218
VASTATTAVAA		31.12.2008	31.12.2007
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	16	68 868	53 846
Edellisten tilikausien voitto	17	56 646	38 440
Tilikauden voitto		3 331	18 206
OMA PÄÄOMA		128 845	110 492
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen			
Joukkovelkakirjalainat	18	5 000	5 000
Lainat rahoituslaitoksilta	19	28 706	29 403
Pitkäaikainen yhteensä		33 706	34 403
Lyhytaikainen			
Lainat rahoituslaitoksilta		39 929	25 274
Saadut ennakot		22	0
Ostovelat		61	130
Muut velat		180	124
Siirtovelat		1 323	3 795
Lyhytaikainen yhteensä	20	41 515	29 323
VIERAS PÄÄOMA		75 221	63 726
VASTATTAVAA		204 066	174 218

Rahoituslaskelma (1 000 EUR)

	2008	2007
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		
Saadut maksut liiketoiminnasta	26 774	36 057
Tehdyt sijoitukset liiketoimintaan	-42 545	-25 895
Saadut osingot liiketoiminnasta	2 873	3 023
Saadut korot liiketoiminnasta	7 764	7 808
Maksetut korot liiketoiminnasta	-2 422	-3 951
Saadut maksut liiketoiminnan muista tuotoista	-287	4 203
Maksut liiketoiminnan kuluista	-5 930	-4 946
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA (A)	-13 772	16 299
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA		
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-44	-826
Saadut maksut myydyistä hyödykkeistä	0	5 978
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA (B)	-44	5 152
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA		
Maksullinen osakeanti	15 022	0
Lyhytaikaisten lainojen nostot	28 871	23 624
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-24 060	-32 200
Pitkäaikaisten lainojen nostot	14 479	8 072
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-6 651	-1 534
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA (C)	27 660	-2 037
VALUUTTAKURSSIMUUTOKSET (D)	-956	2 159
RAHAVAROJEN MUUTOS (A+B+C+D) lisäys (+) vähennys (-)	12 888	21 572
RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA (1.1.)	48 388	26 816
RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA (31.12.)	61 276	48 388
	12 888	21 572

Tilinpäätöksen liitetiedot

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Sijoitukset

Osakkeet ja rahastosijoitukset sekä lainasaamiset on tilinpäätöksessä arvostettu alkuperäiseen hankintamenuon tai sitä alempana todennäköiseen arvoon. Arvostusperusteina käytetään riskiluokitusta sekä muita arvoon vaikuttavia tekijöitä. Sijoitusten arvoa seurataan jatkuvasti.

Ennen vuotta 2005 tehdyistä sijoituksista tehdään ryhmäkohtaiset arvonalentumistappiokirjaukset instrumenteittain (osakkeet, rahastosijoitukset, lainasaamiset) lukuunottamatta sijoituksia, joista on tehty yksilöllinen arvonalentumistappiokirjaus.

Vuoden 2005 jälkeen tehdyt sijoitukset eivät kuulu ryhmäkohtaisten arvonalentumistappiokirjausten piiriin, sillä sijoitukset on riskiluokitettu ja riski on huomioitu tuottovaatimuksessa ja rahoitusehdoissa.

Tuloslaskelmassa sekä ryhmäkohtaiset että yksilölliset arvonalentumistappiot ja niiden peruutukset on kirjattu erään Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista.

Rahoitusarvopaperit

Rahoitusarvopaperit on arvostettu hankintamenuon tai sitä alempana todennäköiseen luovutushintaan.

Valuuttamääräiset erät

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

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet on merkitty taseeseen hankintamenuon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla.

Poistosuunnitelma:

Muut pitkävaikutteiset menot 4–5 vuotta

Koneet ja kalusto 3–5 vuotta

Eläkkeet

Yhtiön henkilökunnan eläketurva on hoidettu ulkopuolisessa eläkevakuutusyhtiössä.

Eläkemenot kirjataan kuluksi kertymisvuonna.

Tuloslaskelman liitetiedot (1 000 EUR)

	2008	2007
1 Liiketoiminnan muut tuotot		
Tuotot omistusyhteisyrityksiltä	48	65
Palkkiot	675	564
Muut tuotot	131	103
	854	732
2 Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä		
Toimihenkilöitä	41	37
3 Palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	261	256
Johtokunta ja hallintoneuvosto	143	147
Puheenjohtajien kuukausipalkkiot	1 000 EUR	
Varapuheenjohtajien kuukausipalkkiot	600 EUR	
Jäsenten kuukausipalkkiot	500 EUR	
Kokouspalkkiot	200 EUR	
Yhtiön toimitusjohtajan eläkeiäksi on sovittu 60 vuotta.		
4 Poistot		
Muut pitkävaikutteiset menot	111	117
Koneet ja kalusto	108	112
	219	229
5 Liiketoiminnan muut kulut		
Vapaaehtoiset henkilöstökulut	296	305
Vuokrat ja vastikkeet, käyttö- ja ylläpito	303	171
Kalusto- ja laitehankinnat	271	175
Matka-, majoitus- ja neuvottelukulut	622	513
Edustus, PR ja tiedotus	131	165
Ulkopuoliset palvelut	200	278
Muut kulut	200	250
	2 023	1 857
6 Tilintarkastajan palkkiot		
Tilintarkastuspalkkiot	29	20
Veroneuvonta	3	11
Muut palvelut	6	2
	38	33
7 Rahoitustuotot ja -kulut		
Rahoitustuotot		
Osinkotuotot		
Omistusyhteisyrityksiltä	3 134	2 870
Muilta	199	592
Osinkotuotot yhteensä	3 333	3 462
Myyntivoitot pitkäaikaisista sijoituksista		
Omistusyhteisyrityksistä	0	12 792
Muilta	1 968	749
Myyntivoitot pitkäaikaisista sijoituksista yhteensä	1 968	13 541
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista		
Omistusyhteisyrityksiltä	591	322
Muilta	4 548	5 836
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista yhteensä	5 139	6 158

Tuloslaskelman liitetiedot (1 000 EUR)

Muut korko- ja rahoitustuotot	2008	2007
Omistusyhteisyrityksiltä	401	200
Muilta	3 541	2 439
Kurssivoitot	8 045	7 257
Muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä	11 987	9 896
Rahoitustuotot yhteensä	22 427	33 027
Pitkäaikaisten sijoitusten arvonalentumistappiot ja arvonalentumistappioiden palautukset		
Osakkeet ja rahastosijoitukset	-2 915	-1 951
Lainasaamiset	-5 202	-2 179
Arvonalentumistappioiden palautukset osakkeet ja rahastosijoitukset	343	1 416
Arvonalentumistappioiden palautukset lainasaamiset	299	0
Pitkäaikaisten sijoitusten arvonalentumistappiot ja arvonalentumistappioiden palautukset	-7 475	-2 714
Pitkäaikaisten sijoitusten ryhmäkohtaiset arvonalentumistappiot ja arvonalentumistappioiden palautukset		
Osakkeet ja rahastosijoitukset	2 678	2 768
Lainasaamiset	1 801	1 192
Pitkäaikaisten sijoitusten ryhmäkohtaiset arvonalentumistappiot ja arvonalentumistappioiden palautukset	4 479	3 960
Arvonalentumistappiot yhteensä	-2 996	1 245
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Korkokulut muille	-2 326	-3 451
Muut rahoituskulut	-245	-2 018
Kurssitappiot	-8 056	-6 976
Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä	-10 627	-12 445
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	8 804	21 858
7 Sijoitustoiminnan rahoitustuotot tulotasoluokituksen mukaan		
Matalan ja alemman keskitulotason maat	11 120	9 587
Ylemmän keskitulotason maat	5 385	6 010
Muut maat	2 454	14 195
	18 959	29 792
8 Satunnaiset erät		
Kiinteistön myyntivoitto	0	3 838
9 Tuloverot		
Myyntivoittoverot ulkomaille	70	2 581
Lähdeverot osingot	460	439
	530	3020

Taseen liitetiedot (1 000 EUR)

10	Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	Muut pitkäv. menot	Koneet ja kalusto	Yhteensä
	Hankintameno 1.1.2008	880	1 331	2 211
	Lisäykset	16	27	43
	Vähennykset	0	0	0
	Hankintameno 31.12.2008	896	1 358	2 254
	Kertyneet poistot 1.1.2008	-484	-1 022	-1 507
	Tilikauden poisto	-113	-107	-220
	Kertyneet poistot 31.12.2008	-597	-1 129	-1 727
	Kirjanpitoarvo 31.12.2008	299	228	528
	Kirjanpitoarvo 31.12.2007	396	308	704
11	Sijoitukset / Osakkeet ja rahastot	Omistusyhteys- yritykset, osakkeet ja rahastot	Muut osakkeet ja rahastot	Yhteensä
	Hankintameno 1.1.2008	21 931	35 618	57 549
	Lisäykset	4 480	7 960	12 440
	Siirrot erien välillä	400	-400	0
	Vähennykset	-3 717	-4 595	-8 312
	Hankintameno 31.12.2008	23 094	38 583	61 677
	Kertyneet yksilölliset arvonalentumistappiot 1.1.2008	-5 643	-6 334	-11 977
	Palautuneet arvonalentumistappiot	175	325	500
	Tilikauden arvonalentumistappiot	-1 182	-2 276	-3 458
	Kertyneet yksilölliset arvonalentumistappiot 31.12.2008	-6 650	-8 285	-14 935
	Kertyneet ryhmäkohtaiset arvonalentumistappiot 1.1.2008	-2 136	-2 307	-4 443
	Palautuneet arvonalentumistappiot	2 017	1 432	3 449
	Tilikauden arvonalentumistappiot	-221	-8	-229
	Kertyneet ryhmäkohtaiset arvonalentumistappiot 31.12.2008	-340	-883	-1 223
	Kirjanpitoarvo 31.12.2008	16 104	29 415	45 519
11	Sijoitukset / Saamiset	Omistusyhteys- yritykset, saamiset	Muut saamiset	Yhteensä
	Hankintameno 1.1.2008	12 530	78 520	91 050
	Lisäykset	1 941	31 260	33 201
	Siirrot erien välillä	1 400	-1 400	0
	Vähennykset	0	-18 312	-18 312
	Hankintameno 31.12.2008	15 871	90 068	105 939
	Kertyneet yksilölliset arvonalentumistappiot 1.1.2008	-4 526	-5 004	-9 530
	Palautuneet arvonalentumistappiot	140	657	797
	Tilikauden arvonalentumistappiot	-1 998	-4 625	-6 623
	Kertyneet yksilölliset arvonalentumistappiot 31.12.2008	-6 384	-8 972	-15 356
	Kertyneet ryhmäkohtaiset arvonalentumistappiot 1.1.2008	-165	-4 722	-4 887
	Palautuneet arvonalentumistappiot	165	3 936	4 101
	Tilikauden arvonalentumistappiot	0	-233	-233
	Kertyneet ryhmäkohtaiset arvonalentumistappiot 31.12.2008	0	-1 019	-1 019
	Kirjanpitoarvo 31.12.2008	9 487	80 077	89 564

Taseen liitetiedot (1 000 EUR)

		2008	2007
12	Alisteiset lainat		
	Pääomalainat omistusyhteisyrityksille	4 446	4 272
	Pääomalainat muille	12 865	10 869
		17 311	15 141
13	Saamiset omistusyhteisyrityksiltä		
	Korot	149	51
	Muut	49	447
		198	498
14	Siirtosaamiset		
	Korot	1 692	1 837
	Muut	685	500
		2 377	2 337
15	Rahoitusarvopaperit		
	Jälleenhankintahinta	61 697	48 674
	Kirjanpitoarvo	60 510	47 932
	Erotus	1 187	742
16	Oma pääoma		
	Osakepääoma 1.1.	53 846	53 846
	Osakepääoman korotus	15 022	0
	Osakepääoma 31.12.	68 868	53 846
	Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	56 646	38 440
	Tilikauden voitto	3 331	18 206
		128 845	110 492
17	Osakepääoma		
	Osakkeet kpl	405 108	316 742
	Nimellisarvo	170	170
18	Vieras pääoma		
	Velat, jotka erääntyvät myöhemmin kuin 5 vuoden kuluttua		
	Lainat rahoituslaitoksilta	3 593	13 586
19	Joukkovelkakirjalainat		
	Jvk-laina 2006/2010	5 000	5 000
20	Siirtovelat		
	Palkat	700	562
	Korkovelat	470	635
	Verovelat	152	2 581
	Muut	0	17
		1 322	3 795

Muut liitetiedot (1 000 EUR)

		2008	2007
Muut vastuusitoumukset			
	Takaukset muiden puolesta	400	0
Maksamattomat investointisitoumukset			
	Sopimuksiin perustuvat sitoumukset	87 090	76 200

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	1,3917
	RUB/EUR	41,2830
	NOK/EUR	9,7500

Hallintoneuvoston lausunto

Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n hallintoneuvosto on tänään pitämässään kokouksessa tutustunut johtokunnan ja toimitusjohtajan laatimiin toimintakertomukseen ja tilinpäätökseen sekä tilintarkastuskertomukseen vuodelta 2008. Hallintoneuvosto ilmoittaa lausunnossaan varsinaiselle yhtiökokoukselle, ettei sillä ole huomauttamista toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen johdosta eikä johtokunnan jakokelpoisten varojen käsittelyä koskevaan esitykseen.

Hallintoneuvostossa ovat erovuorossa Simo Karetie, Risto Kuisma, Aila Paloniemi, Markus Österlund.

Helsingissä, 1. huhtikuuta 2009

*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 yhtiökokoukselle

Olemme tarkastaneet Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2008. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Johtokunnan ja toimitusjohtajan vastuu

Johtokunta ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että ne antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti. Johtokunta vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lain mukainen ja että varainhoito on luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Tilintarkastajan tulee suorittaa tilintarkastus Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti ja sen perusteella antaa lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää ammattieettisten periaatteiden noudattamista ja tilintarkastuksen suunnittelua ja suorittamista siten, että saadaan kohtuullinen varmuus siitä, että tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa ei ole olennaisia virheellisyksiä ja että hallintoneuvoston ja johtokunnan jäsenet ja toimitusjohtaja ovat toimineet osakeyhtiölain mukaisesti.

Tilintarkastustoimenpiteillä tulisi varmistua tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen lukujen ja muiden tietojen oikeellisuudesta. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkin-

taan ja arvioihin riskeistä, että tilinpäätöksessä on väärinkäytöksestä tai virheestä johtuva olennainen virheellisyys. Tarvittavia tarkastustoimenpiteitä suunniteltaessa arvioidaan myös tilinpäätöksen laadintaan ja esittämiseen liittyvää sisäistä valvontaa. Lisäksi arvioidaan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleistä esittämistapaa, tilinpäätöksen laatimisperiaatteita sekä johdon tilinpäätöksen laadinnassa soveltamia arvioita.

Tilintarkastus on toteutettu Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Käsityksemme mukaan olemme suorittaneet tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvia tarkastustoimenpiteitä lausuntoamme varten.

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot yhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Tilinpäätös voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää hallintoneuvoston ja johtokunnan jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Johtokunnan esitys tuloksen käsittelystä on osakeyhtiölain ja yhtiöjärjestyksen mukainen.

*Helsingissä 31. päivänä maaliskuuta 2009
PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö
Juha Tuomala
KHT*

Sijoitukset 31.12.2008

Investointikohde	Toiminta	Suomalainen yritys*)
AASIA		
INDONESIA		
P.T. Evox Rifa Indonesia	Kondensaattorit	Evox Rifa Group Oyj
INTIA		
Andhra Pradesh Paper Mills	Paperitehdas	Andritz Oy
Bharti Airtel Limited	Telekommunikaatio	Nokia Siemens Networks
Bhushan Steel Ltd.	Terästeollisuus	Konecranes Oyj
Incap Contract Manufacturing Services Pvt. Ltd.	Elektromekaanisten tuotteiden sopimusvalmistus	Incap Oyj
SREI Infrastructure Finance Limited	Leasing	
West Coast Paper Mills Limited	Paperitehdas	Metso Paper Oy
KIINA		
Ceiko China Ltd	Teräsrakenteet	Konepaja Ceiko Oy
Detection Technology (Beijing) Ltd.	Säteilymittausanturit	Detection Technology Oy
Elecster (Tianjin) Aseptic Packaging Co. Ltd.	Pakkausmateriaalit	Elecster Oyj
Fibox (Guangzhou) Engineering Plastics Co. Ltd.	Muovikotelot	Fibox Oy Ab
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
Teknikum Suzhou Technology Co. Ltd.	Kumi- ja muovituotteet	Teknikum Yhtiöt 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	
SEAF Blue Waters Growth Fund Limited	Pääomasijoitusrahasto	
The Vietnam Equity Fund	Pääomasijoitusrahasto	
AFRIKKA		
AfriCap Microfinance Investment Ltd.	Pienrahoitus	
AfricInvest Fund Ltd. II	Pääomasijoitusrahasto	
Afrinord Hotel Investments A/S	Hotellit	
Alios Finance SA	Leasing	

*) Osakas tai merkittävä teknologiatuottaja

Investointikohde	Toiminta	Suomalainen yritys*)
AFRIKKA		
Atlantic Coast Regional Fund	Pääomasijoitusrahasto	
European Financing Partners	Kehitysrahoitus	
Fidelity Equity Fund II Limited	Pääomasijoitusrahasto	
GroFin East Africa Fund LLC	Pääomasijoitusrahasto	
The AIG African Infrastructure Fund LLC	Pääomasijoitusrahasto	
ETELÄ-AFRIKKA		
DBC South Africa Ltd.	Fysioterapia- ja kuntoutuspalvelut	DBC International Oy
Evolution One LP	Pääomasijoitusrahasto	
Horizon Fund III Trust	Pääomasijoitusrahasto	
KENIA		
Universal Corporation Ltd.	Lääkkeet	
MOSAMBIK		
Maputo Port	Satama	
NAMIBIA		
Telecom Equity Partner (Mauritius) Ltd.	Telekommunikaatio	Nokia Siemens Networks
NIGERIA		
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 AMERIikka JA KARIBIA		
HONDURAS		
Consortio de Inversiones S.A. de C.V.	Pienvesivoima	
KESKI-AMERIikka		
Central American Renewable Energy and Cleaner Production Facility (CAREC)	Pääomasijoitusrahasto	
CASEIF II Corporation Ltd.	Pääomasijoitusrahasto	

*) Osakas tai merkittävä teknologiatoimittaja

Sijoitukset 31.12.2008

Investointikohde	Toiminta	Suomalainen yritys*)
LATINALAINEN AMERIKKA		
CEA Latin America Communication Partners	Pääomasijoitusrahasto	
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura S.A. II	Infrastruktuurihankkeiden rahoitus	
SEAF Latam Growth Fund	Pääomasijoitusrahasto	
Solidus Investment Fund S.A.	Pienrahoitus	
NICARAGUA		
Bancentro	Pankki	
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		
BOSNIA JA HERTSEGOVINA		
LOK Micro-Mikrokreditna Organizacija Sarajevo	Pienrahoitus	
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
UniCredit Bank	Pankki	
Mantsinen Machine Rental Oy	Logistiikka ja materiaalin käsittely	Mantsinen Group Ltd Oy
Nordrus Hotel Holdings A/S	Hotellit	
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	
Clean Globe International Oy	Öljyntorjunta- ja jätehuoltopalvelut	Lamor Corporation Ab
Global Environment Emerging Markets Fund III, L.P.	Pääomasijoitusrahasto	
Private Energy Market Fund Ky	Energiarahasto	Electrowatt-Ekono Oy
ShoreCap International Ltd.	Pienrahoitus	
WD Power Investment Ky	Energiarahasto	Wärtsilä Oyj

*) 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 but we also finance their partners such as long-term customers, suppliers, subcontractors and companies that license technology. We can also provide financing for other projects that use Finnish technology or know-how, or generate significant environmental or social benefits.

Our financing is on market terms and depends on the risk profile of the project. In addition to long-term investment loans, we can also invest equity and offer subordinated loans or other mezzanine financing. Regardless of the form of finance, we always participate as a financial investor with a minority share.

Finnfund also manages a business partnership programme Finnpartnership on behalf of the Ministry for Foreign Affairs of Finland. Finnpartnership provides advisory

services and financial support for Finnish companies' projects in developing countries.

Solid experience of developing markets

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

In recent years, a large proportion of our finance has been for projects in China, Russia and India. Most of our investments are in manufacturing but we also invest in other sectors such as telecommunications, forest industry, renewable energy and health services.

Our network at your disposal

Apart from the projects of Finnish companies and their partners, Finnfund selectively finances the private sector in developing countries through venture capital funds. Cooperation with funds and other development finance institutions provides us with valuable contacts and information about local markets in developing countries.

Finnfund collaborates closely with other European development financiers. Finnfund is a member of EDFI, the Association of European Development Finance Institutions.

” In recent years, a large proportion of our finance has been for projects in China, Russia and India.



Managing director's report



In 2008, the global economy entered a recession, and private capital fled from the developing countries. Access to finance, which until the early part of the year was just one among the many challenges faced by companies in developing countries, became a key obstacle to investments and job creation. The demand for development finance expanded manifold. Finnfund's staff worked hard to prepare investments at an unprecedented pace. As the crisis in developing countries is expected to deepen in 2009, Finnfund is likely to play a pivotal role in an increasing number of projects.

As the crisis that had started from the US housing finance markets spread initially throughout the financial markets, the countries at risk were assumed to be the ones characterized as highly indebted, suffering from major current account deficits and having a high degree of integration to global financial markets. Most other developing countries were anticipated to do well, since bound by various debt relief programs and taught by the Asian crisis, they had avoided foreign borrowing and accumulated large foreign exchange reserves.

Gradually it became clear that the global crisis was hitting hard not only highly indebted countries, but also

those developing countries that had prudently taken care of their economy. Although the crisis originated from the United States, it was still considered a safe haven for capital. Prices for exports from developing countries, along with volumes collapsed. Foreign investments declined and so did remittances from nationals working abroad, revenues from tourism and development aid. Even where governments had been prudent, the private sector often struggled to service or refinance its foreign currency loans.

The chances are that over the course of 2009 the recession will push tens of millions of employees out of work in developing countries, and lead to notably worse living conditions for hundreds of millions of people. Extreme poverty that declined fast in recent years will increase once more and many other indicators of human development will deteriorate. While the recession is forcing rich countries to cut back on luxuries, its impacts on developing countries can be seen in the form of increasing malnutrition, higher child mortality and fewer children attending school.

In nearly all developing countries the global economic crisis has severely limited access to finance for investment. Credit losses have reduced banks' capital, which together with higher loan portfolio risk levels has forced them to curtail lending, particular to risky projects. And as the economy cools, earnings to retain for investments decrease. Tens of thousands of investments have been left unfunded and millions of employees without work. Jobs are being lost both on the construction sites in the developing countries and in the companies producing investment goods, also in Finland.

Until a couple of years ago, many Finnish companies were barely interested in developing countries, and even less so in poor countries, as there was plenty of demand in the nearby markets and the order books were full for years to come. Even when companies were ready to invest, or to export projects, finding capable people to manage construction or ramp up production was often the bottle neck. Now the availability of men and machines is better than ever. For investors the timing would be good and costs reasonable, if only financing would be available.

One task of the development financiers is to act counter-cyclically, or to expand their financing when the supply of commercial funding declines. In Finnfund, the preparation of projects accelerated to a nearly excessive pace towards the end of the year. A total of 28 new investment decisions were made in 2008, with a total value of 116 million euros, which is almost double the previous level. The crisis in developing countries eroded profitability, but the company did post a modest profit.



” The demand for development finance is stronger than ever.

In early 2009, project preparation has continued at the unprecedented level reached in the end of previous year. The demand for development finance is stronger than ever, and so are the opportunities to promote development and catalyze Finnish knowhow to developing countries. In their pursuit of jobs, a larger tax base, better services and higher productivity, increasing numbers of developing countries have created a favourable environment for doing business. Meanwhile, increasing numbers of Finnish businesses have developed technology and knowhow that addresses the needs of developing countries and would very much respond to the demand in these countries.

According to our recently updated strategy, Finnfund emphasizes development impacts and seeks to cooper-

ate more with Finnish companies. Our strong balance sheet together with the ongoing round of capital increases provides a good basis for developing our operations.

My warmest thanks go to Finnfund's customers, staff and other stakeholders for their good cooperation in 2008.

Jaakko Kangasniemi
Managing Director, CEO

Finnfund is responsible for the management and implementation of the business partnership programme, Finnpartnership, on behalf of the Ministry for Foreign Affairs of Finland. Finnpartnership offers advisory services for Finnish companies that are planning to set up or to expand commercially viable projects in developing countries. It provides 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 promote economic growth in developing countries, diversify their production and exports or that otherwise foster the development of target countries.

Business Partnership Support Facility and new partners

The Business Partnership Support covers part of the expenses incurred for example in identifying business partners, prepar-

ing a business plan and feasibility study as well as environmental assessments and employee training. The support also covers planning, training and technical assistance expenses of Finnish environmental technology pilot projects.

Finnpartnership's matchmaking service helps developing country companies in their search for Finnish business partners.

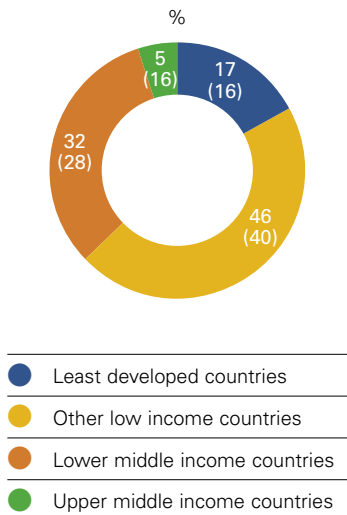
Further information about the Business Partnership Support and its terms and conditions are available on the programme's website at www.finnpartnership.fi.

Finnpartnership's familiarity has grown and demand remained constant

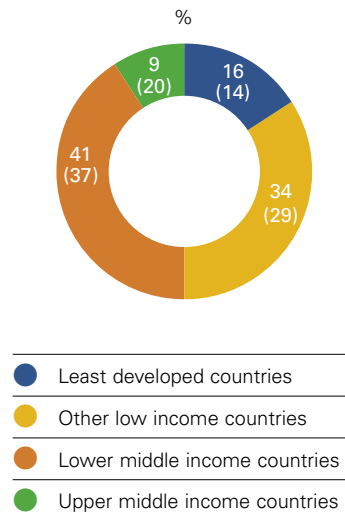
In 2008, the demand for Finnpartnership's services remained strong. Finnpartnership received 93 applications, which is roughly 90 % of the number of applications received in 2007. Support was granted for 68 projects, the total amount of support being EUR 3.6 million. In 2007 the corresponding numbers were 79 decisions and EUR 3.9 million. 31 applications were rejected, which is more than twice the amount of declines in 2007.

During 2008, support in the total amount of EUR 1.5 million was reimbursed for 61 projects approved in 2006–2008. Roughly half of the projects which ended in 2008 have already led to long-term business cooperation between Finnish and developing country companies.

Business Partnership Support granted in 2008 (EUR)
(2007 figure in brackets)



Amount of approved business partnership projects in 2008
(2007 figure in brackets)





” In 2008, the demand for Finnpartnership’s services remained strong.

The interest of companies operating in developing countries towards the matchmaking service was relatively high and 23 matchmaking requests were forwarded to Finnish companies. With the help of the matchmaking-service, 10 Business partnership projects have been initiated, leading to business cooperation between Finnish and developing country companies.

Demand for Finnpartnership’s services has stabilised and it has become more well-known. This has offered an opportunity to gather comments and experiences about Finnpartnership from customers and stakeholders. The feedback has been largely positive. This feedback and the midterm review, which will be conducted in the spring of 2009, will offer a good basis for further development of the programme.

- **Received** 93 applications
- **Granted** support for 68 projects
EUR 3.6 million
- **Rejected** 31 projects
EUR 2.3 million
- **Being processed*)** 24 projects
EUR 2 million
- **Payments** for 61 projects
EUR 1.5 million

*) situation, 31 December 2008

Chairman of the board's message



Finland's development cooperation is guided by a Development Policy Programme, which places great emphasis on the promotion of business and production investments. The only way to eradicate poverty and improve living conditions in developing countries is to provide citizens with opportunities for productive work.

Development cooperation cannot consist exclusively of outside support for public services in countries where the nation's own tax base is not growing. To produce permanent results, development cooperation must directly and indirectly promote the creation of new jobs, productivity improvement and economic growth.

Finnfund promotes business ventures in developing countries by offering financing and by sharing risks. The current global economic hardships are further accentuating the importance of this mission. Thousands of projects face possible cancellation or delay, as commercial financing for business projects in the developing countries has become virtually non-existent. In these circumstances, the financing provided by Finnfund can help to accomplish more than ever before.

In 2008, Finnfund granted financing for projects such as a pharmaceuticals factory expansion in Kenya, the construc-

tion of a mobile phone network in Namibia, mechanical workshop investments in China and India, steel rim production in Russia, hydropower in Central America, and small enterprise financing in Bosnia. Several projects involved cooperation with Finnish companies, which enabled these companies to transfer Finnish knowhow and environmentally friendly technology to developing countries.

Finnfund's operational guidelines for the next few years were outlined last year when the Board of Directors and the Supervisory Board approved a new strategy for the company for 2009–2013. The cornerstones of this strategy are positive development impacts and cooperation with Finnish companies. Finnfund's mission is to promote economic and social development in developing countries, and the company must allocate its resources optimally to fulfil its mission. The strategy specifies that Finnfund will prioritize projects that have significant positive development impacts and those in which Finnfund can offer considerable added value. More attention will be paid to the assessment, monitoring and inclusion of development impacts. In the future, projects must be commercially viable so that money invested is not wasted, but instead the investment plus return can be circulated into new, promising projects. In most cases, Finnfund generates the highest added value in projects involving Finnish participants; therefore cooperation with Finnish companies will intensify.

Finnfund is an important and respected contributor to Finland's development cooperation. Although the company is self-financed, it needs additional capital to grow its activities. In 2008, the state of Finland raised Finnfund's capital by 15 million euros, while, in this year's budget, another 15 million euros have been reserved for a capital increase, and more increases are to follow in the forthcoming years. Thanks to these increases, Finnfund can significantly boost its financing now, when demand is greatest.

In the autumn, I will take up a new position as the Head of Finland's Embassy in Vienna, making this my last Chairman's message in Finnfund's annual report. It is with great pleasure that I have participated in building this company and I am proud of what we have accomplished. I wish Finnfund every success in the years to come.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Marjatta Rasi', written in a cursive style.

Marjatta Rasi
Chairman of the Board of Directors

Finnfund in numbers

Five years in review, EUR million

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	2004	2005	2006	2007	2008
Income from financing activities	13.1	14.6	18.6	33.0	22.4
Costs from financing activities	-7.5	-6.8	-9.7	-11.1	-13.6
Net income from financing activities	5.6	7.8	8.9	21.9	8.8
Net operating costs	-3.6	-3.8	-3.8	-4.5	-4.9
Profit / loss before extraordinary items	2.0	4.0	5.1	17.4	3.9

BALANCE SHEET	2004	2005	2006	2007	2008
Assets					
Tangible and intangible assets	2.4	2.2	2.2	0.7	0.5
Portfolio	74.0	103.1	128.5	117.8	135.1
Current assets	33.9	26.1	30.6	55.7	68.4
	110.3	131.4	161.3	174.2	204.0
Liabilities					
Equity	83.2	87.2	92.3	110.5	128.8
Creditors	27.1	44.2	69.0	63.7	75.2
	110.3	131.4	161.3	174.2	204.0

Figures at glance in 2006–2008


	2006	2007	2008
Number of project countries	21	20	21
Number of investments	89	89	106
New financing commitments, EUR million	92	61	116
Number of new financing commitments	20	15	28
Disbursements, EUR million	44	25	42
Number of disbursements	33	32	37
Portfolio, EUR million	129	118	135
Undisbursed investment decisions and commitments, EUR million	121	105	164
Income from financing operations, EUR million	19	33	22
Total assets/liabilities, EUR million	161	174	204
Equity, EUR million	92	110	129
Solidity ratio, %	57.2	63.4	63.1
Return on equity p.a., %	5.6	18.4	2.8
Number of personnel on average	31	37	41

Shareholders and share capital, 31 December 2008

Share capital EUR 68 868 360

State of Finland	84.2 %
Finnvera Plc	15.7 %
The Confederation of Finnish Industries	0.1 %

Highlights of Finnfund's investments



” Universal Corporation’s operations are profitable and there are promising growth prospects in Africa’s pharmaceuticals market.

Drug company sets environmental example

A Finnish-Kenyan drug company, Universal Corporation, has invested in a wastewater treatment system that minimises emissions. The example is hoped to encourage other production plants in Kenya to pay closer attention to their environmental impact.

Universal Corporation was established by a Finnish engineer, Pentti Keskitalo, and two Kenyan partners, the Dhanani brothers, and began operating at the turn of the millennium. Among its products are off-patent generic drugs for treating AIDS, malaria and tuberculosis.

From producing oral liquids, tablets and capsules, the company has expanded into ointments and injectable drugs.

It took a major step forward in 2005 when Finnfund decided to invest in a production plant in Kikuyu, near Nairobi. At the same time Finnfund became a shareholder in the company with a 10 percent stake.

In 2008 Finnfund granted additional financing of 10 million US dollars for developing Universal Corporation’s plant and for obtaining quality certification by the World Health

Organization. The WHO certification will allow Universal to participate in international bidding to provide malaria, tuberculosis and AIDS drugs.

International aid organizations and donors provide billions for combating malaria, tuberculosis and AIDS in Africa, and Universal Corporation aims to be one of the first African drugs manufacturers to be accepted for these projects.

Universal Corporation’s operations are profitable and there are promising growth prospects in Africa’s pharmaceuticals market.

Pioneer in emission reduction trading wins praise

The small town of La Esperanza in Honduras made history in international climate control efforts in 2005. Its local power company Consorcio de Inversiones S.A. (CISA) produced the world's first emission reductions certified under the Kyoto Protocol.

The **reductions** are created by hydropower, which replaces electricity generated from fossil fuels. The hydropower company can sell these reductions to industrialized countries wanting to meet their obligations under Kyoto Protocol.

The project in La Esperanza has attracted widespread international attention. It has been nominated for a World Clean Energy Awards, in a competition backed by the United Nation Environment Programme and the Worldwatch Institute.

The developer and main owner of the La Esperanza power plant is a Canadian, Ronald Turner, who has long experience in small-scale generation of electricity. The combined capacity of CISA power units is 13 megawatts, and they ensure a steady supply of power to the local communities.



” La Esperanza has attracted widespread international attention. It has been nominated for a World Clean Energy Awards.

Construction and maintenance of the small power plants also provide dozens of jobs in poor rural areas.

Finnfund is a minority shareholder in CISA. Projects that promote the use of clean energy are one focus area of Finnfund's financing.



Highlights of Finnfund's investments



” In 2007 Bancentro launched a lending program aimed at small and medium-sized enterprises and private individuals.

Improving access to credit for Nicaraguan SMEs

Finnfund granted a five million dollar long-term loan in 2008 to Nicaragua's Banco de Credito Centroamericano (Bancentro) a member of the regional financial entity Lafise Group. The credit was part of a 15 million dollar joint financing together with Belgium's Investment Company for Developing Countries (BIO) and Switzerland's Investment Fund for Emerging Markets (Sifem).

The loans by these development finance institutions greatly reinforce Bancentro's capital base and liquidity, which is important in the current financial market crisis.

Bancentro is the Nicaragua's second largest commercial banks and has the most diversified loan portfolio, mostly focused in productive economic sectors. In 2007 it launched a lending program aimed at small and medium-sized enterprises and private individuals. SMEs are generally outside the scope of conventional banking services in Nicaragua. This hinders their operations, particularly in poor rural areas, where unemployment is a major social problem.

Bancentro loans are generally between 1 000 and 10 000 dollars, with a maturity up to 36 months. They are used to finance purchases of machinery and equipment and to provide working capital. The loans have been in great demand. By the end of 2008, an estimated 10 000 companies had received loans, creating about 20 000 new jobs.

Dependable and well managed financial institutions are important partners for Finnfund in countries that do not receive direct investments from Finland. Nicaragua, the second poorest country in Latin America, is a good example of this.

Contract manufacturer Incap invests in India

Incap, a contract manufacturer of electromechanics, began production in India in 2007, when it took over the contract manufacturing business of Indian TVS Electronics. In the acquisition, TVS's production facilities in Tumkur and related planning operations in nearby Bangalore were transferred to Incap's Indian subsidiary.

To finance the new investments and provide necessary working capital, Incap and Finnfund signed a financing agreement in November 2008. Finnfund is making a two million euro equity investment in Incap's Indian subsidiary.

The Tumkur plant employs some 230 workers and covers 6 000 square metres. As part of the acquisition, it was agreed that TVS would construct a new factory building for Incap near the existing plant. The new production premises are due to be completed in the first quarter of 2009.

Incap's operations in India cover electronics manufacturing and assembly as well as materials purchasing, distribution, logistics and maintenance. The product line focuses on complete products for energy technology and industrial electronics.

The Tumkur plant has a fine reputation in India as a first-class contract manufacturer with an established clientele.

Incap's good references in Europe, in turn, help to attract new customers.

For a contract manufacturer like Incap, India offers good growth prospects. The competitors are major global corporations or smaller local family firms. There are still no other medium-sized contract manufacturers in the market.

” The Tumkur plant has a fine reputation in India as a first-class contract manufacturer with an established clientele.



Highlights of Finnfund's investments



” Despite the global recession, the company believes that the outlook in Chinese markets remains reasonable.

Customer diversity is a big asset in China

Teknikum (Suzhou) Technology Co. Ltd. began manufacturing elastomer components in Suzhou, eastern China, at the end of 2008. It is a subsidiary of Teknikum Group Ltd of Sastamala, Finland. Finnfund is financing Teknikum's China project with an investment loan. Its market research in China was supported by Finnpartnership.

The main motivation behind the investment decision was that many of the company's large customers were already operating in China. Initially the Suzhou plant will make rubber shock absorbers and bearings, mainly for shipbuilders as well as producers of conveyors and hoists. It aims to expand its range in line with customer requirements.

Despite the global recession, the company believes that the outlook in Chinese markets remains reasonable. A slowdown reduces demand for automobile industry components but shipbuilding has long cycles and there are adequate orders for several years ahead. Conveyors also

continue to be in demand. Construction of new ships and buildings is slowing down but a recession is when renovations are done.

The fact that the business serves a range of sectors will soften the impact of the recession. Teknikum is also seeking customers in new areas, such as energy and the environmental industry. It sees unexploited potential in mining and civil engineering, too.

The number of employees at its Suzhou plant will top 30 in spring 2009. Teknikum trains its own machine operators.

Cofinancing especially in low income countries

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 information is shared 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, German, Belgian, Swiss and French counterparts (FMO, CDC, DEG, BIO, Sifem and Proparco respectively).

In addition, Finnfund participates in European Financing Partners (EFP), which is a sizable cofinancing scheme between the European Investment Bank and EDFI.

More information on European development financing is available on the websites of Finnfund (www.finnfund.fi) and EDFI (www.edfi.eu).

” Finnfund is collaborating closely with other European development financiers.



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

Aila Paloniemi

Member of Parliament

Arto Satonen

Member of Parliament

Katja Syvärinen

Planning Officer

Marjaana Valkonen

Director

Markus Österlund

Political Assistant

Anni Sinnemäki

Member of Parliament

Board of directors

Member**Marjatta Rasi**, Chairman

Under-Secretary of State,
Ministry for Foreign Affairs

Riitta Oksanen, Vice Chairman

Director, Ministry for Foreign Affairs

Jorma Korhonen

Director General,
Ministry for Foreign Affairs

Elina Selinheimo

Budget Counsellor, 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

Helena Airaksinen

Director, Ministry for Foreign Affairs

Päivi Luostarinen

Deputy Director General,
Ministry for Foreign Affairs

Ilkka Kajaste

Deputy Director General,
Ministry of Finance

Raija Rissanen,

Vice President, Research,
Finnvera Plc

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 Haltunen



Jaakko Happonen



Anita Huovio



Petri Isotalus



Elina Jussila



Pekka Juusela



Jaakko Kangasniemi



Ritva Kauppi



Helena Kekki



Matti Kerppola



Virpi Kettunen



Hannele Korhonen



Helena Korhonen



Mikko Kuuskoski



Paula Kuusterä



Kari Laukkanen



Isabel Leroux



Laura Lind



Teija Lius



Jari Matero



Ari Nironen



Peter Platan



Pirjo Pulakka



Helena Putkinen



Paula Ranta



Hanna Skelly



Paula Sundberg



Tuomas Suurpää



Sirkka-Liisa Syrjänen



Riikka Talvitie



Minna Taulos



Jussi Tourunen



Juha-Pekka Tuomipuu



Tapio Wallenius



Anne Vuorela

Management Jaakko Kangasniemi, Managing Director, CEO
 Jukka Ahmala, Director, Legal Affairs, Alternate to the Managing Director
 Helena Arlander, Investment Director
 Jyrki Haltunen, 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

Report by the board of directors for 2008

Financing operations

During the year, a record number of financing commitments were made; a total of 28 commitments with an aggregate value of EUR 116.3 million. Commitments almost doubled from the previous year, both in terms of their number and value.

The majority of the financing commitments (86% of the commitments) were targeted to low and lower middle income developing countries. A considerably larger number of equity investment commitments were made than in the past few years – a total of five commitments with a combined value of EUR 16.3 million. The majority of all investment commitments – 15 commitments amounting to EUR 60 million – were loans, as in the previous years. Five new fund investment commitments were made, two commitments involving financing

with mezzanine instruments, and one guarantee commitment.

In addition, a decision was made to invest in renewable energy with equity and mezzanine instruments, through a fund to be co-founded with Seligson & Co Oyj, provided that other investors wish to participate.

Of all commitments, 33% targeted Asia, 31% Africa and 30% Latin America. India and China were the most attractive individual countries, with four financing commitments allocated to each country. Of the eight project companies financed in China and India, seven were at least partly under Finnish ownership.

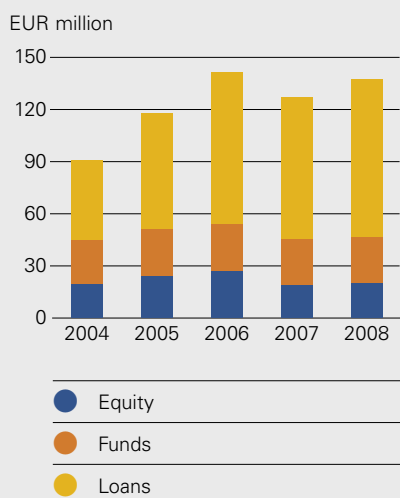
The significant increase in the number of projects from the previous year can be attributed to better availability of resources in investment activities, and the change in the economic conditions towards the year-end, which increased demand for financing offered

by Finnfund. Demand has remained strong this year, too.

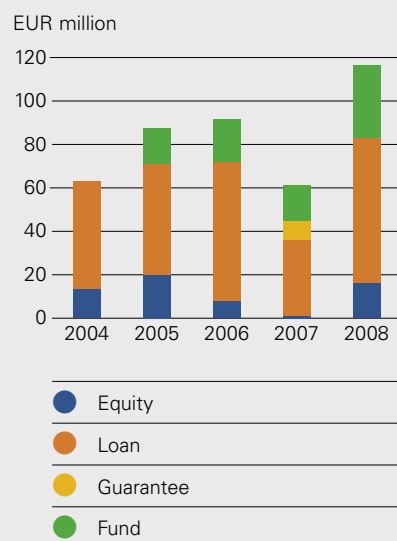
Disbursements totalled EUR 41.8 million, with equity investments accounting for EUR 3.5 million, loans for EUR 27.3 million, mezzanine instruments for EUR 2.2 million, and fund investments for EUR 8.8 million. The total amount of disbursements was up by 63% from the previous year. Of all disbursements, EUR 36.8 million was allocated to low and lower middle income countries, EUR 3.0 million to upper middle income countries, and EUR 2.0 million to other countries, primarily Russia.

The European Financing Partners EFP, a joint financing venture of the European development finance institutions and the European Investment Bank EIB founded in 2004, in which Finnfund has been involved since the foundation, made nine decisions in principle for various projects in 2008. In two of these projects, a final invest-

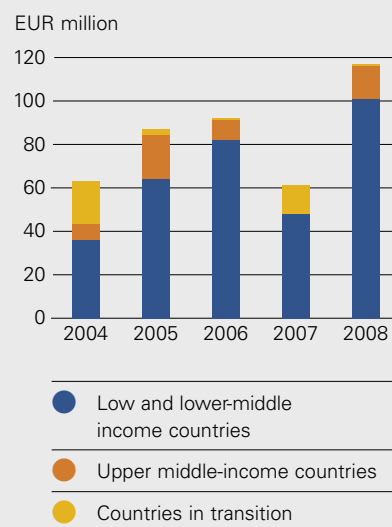
Investment portfolio in 2004–2008



Annual investment decisions in 2004–2008 (at original value)



Annual investment decisions by DAC-groups including countries in transition in 2004–2008 (at original value)



ment decision was also made. In total, five investment decisions were made. Finnfund's disbursements to EFP projects amounted to little over EUR 1 million in 2008.

Undisbursed commitments totalled EUR 87.9 million at the end of 2008.

Development and priorities

In 2008, the Board of Directors and the Supervisory Board approved a new strategy for the company for 2009–2013. According to this new strategy, special emphasis is placed on the development impact of projects to be financed and on using Finnish know-how as a catalyst in developing countries. The strategy also specifies that Finnfund will increase its financing in situations where access to commercial financing becomes harder.

Measures to develop the financing process continued in 2008. Rules

for electronic document storage were finalised and new working methods were introduced at the beginning of the year.

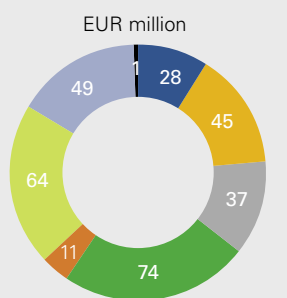
Based on discussions with the governing bodies regarding principles, measures for the development of Finnfund's environmental and social policy was continued. The first version of the updated policy was presented to the Board, and further revisions will be made. Tools and procedures applied in the management of environmental and social risks were honed, and the related reporting and other requirements were more systematically included in contract documentation.

In spring 2008, the investment operations were organised into four sectoral teams, the first of which focuses primarily on renewable energy, environmental technology and forestry projects, the second on the metal industry, telecommunications and infra-

structure, the third on the electrotechnical and electronic industry, contract manufacturing, the chemical industry, the building technology industry, hotels and healthcare. The fourth team is responsible for Finnfund's fund investments and microfinance projects. The objective of this reorganisation was to improve project-related communication and information exchange within teams, to specify areas of responsibility in more detail, and to balance the work load. The teams' shared resources include assistants, analysts and information services.

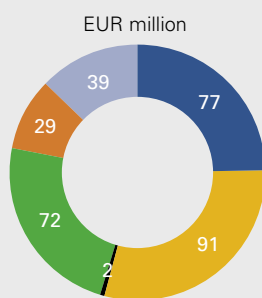
Finnfund continued to be actively engaged in cooperation with other European development finance institutions through actual financing projects and through participation in joint harmonisation projects, such as by gathering information on the developmental impact of projects launched by development finance companies.

Portfolio and undisbursed investment decisions and commitments by sector on 31 December 2008



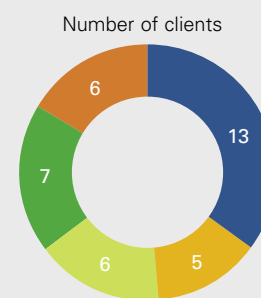
- Forestry
- Resource based industries
- Manufacturing
- Infrastructure
- Telecommunications
- Funds
- Other financial services
- Technical services

Portfolio and undisbursed investment decisions and commitments on 31 December 2008 geographical distribution



- Asia
- Africa
- The Mediterranean
- Latin America
- Eastern Europe & Central Asia
- International

Number of Finnish clients by clients' turnover on 31 December 2008



- < 10
- 10–20
- 20–50
- 50–200
- > 500

Report by the board of directors for 2008

The Finnpartnership programme

Finnfund is the administrator of a business partnership programme called Finnpartnership. This programme was launched in June 2006 and is financed by the Ministry for Foreign Affairs. The agreement on the programme administration will be in effect until 31 December 2009. Services offered through Finnpartnership aim to increase commercial cooperation between companies in Finland and those in developing countries, to promote economic growth in developing countries, to diversify their production and export structure, and to provide general support for development in the target countries.

Finnpartnership provides advisory services and business partnership support for commercially viable projects carried out by Finnish companies and other Finnish players targeting developing countries, for the planning, development and implementation of such projects, and for Finnish environmental technology pilot projects.

In addition, Finnpartnership offers a matchmaking service for companies in developing countries, to help them find Finnish business partners.

In 2008, demand for Finnpartnership services remained at the previous year's level. The programme received 93 new Support Facility applications, representing about 90% of the previous year's volume. In 2008, 68 applications were approved and support amounted to EUR 3.6 million. In 2007, 79 applications were approved and EUR 3.9 million was granted. The number of rejected applications was 31, more than double the number compared to the previous year.

In 2008, support in the total amount of EUR 1.5 million was reimbursed for 61 projects approved in 2006–2008.

About half of the projects ending in 2008 resulted in the launch of long-term business operations, or in a decision to launch business operations.

The matchmaking service forwarded 23 business initiatives to Finnish companies, either directly or through umbrella organisations. In 2008, the matchmaking service produced 10 business partnership applications to initiate cooperation between a Finnish company and one operating in a developing country.

Risk management

Finnfund's Board of Directors has confirmed the company's risk management principles and instruments. 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. Due to the nature of its activities, the company is exposed to higher than average risks. Risk management includes risk identification, hedging and reporting to the Company's administrative bodies.

Finnfund's business concept involves active risk-taking related to projects. This is taken into consideration in the terms and conditions of financing, and in addition, active monitoring and control is exercised during the investment period. Risk-taking may also result in investment losses, but efforts are made to price and diversify investments to ensure that the Company's viability or its long-term profitability is not endangered. The Company applies a project risk classification system, adopted in 2005.

The objective with regard to interest and currency risks is to identify and hedge all risks. Since the company's investments target developing countries, managing exchange rate risks is crucial. The objective is to cover the interest and exchange risks

associated with lending fully, and over the entire investment period. Managing risks associated with equity and fund investments is more complicated. Here, the objective, on a case-by-case basis, is to cover currency positions that are certain or at least likely, and that can be hedged at a reasonable cost in relation to the benefits to be gained.

In order to manage its liquidity risk, Finnfund maintains liquidity which is invested in standardised and negotiable instruments and which is adequate in the light of the anticipated volume of disbursements. In addition to liquidity, Finnfund has established credit lines in Finnish banks.

The refinancing risk associated with borrowing is managed by minimising the maturity gap between lending and borrowing.

Financial result and balance sheet

In 2008, Finnfund made a profit of EUR 3.3 million. Factors contributing to this performance included exceptionally large impairment losses recorded for the year and the absence of any major gains on the sale of investments. The financial result corresponds to a 2.7 per cent return on equity. The financial result was weak.

Income

Investment income totalled EUR 10.5 million. Interest income was EUR 5.1 million (down by 11% from the previous year) and dividend income EUR 3.3 million. Exiting investments generated EUR 0.6 million of capital gains, and EUR 0.2 million was recorded as income from fund investments. Other financial income (EUR 1.1 million) primarily consisted of arrangement fees, commitment payments and other financing commissions. In addition, the amount of EUR 1.1 million is included

in the financial income due to reversals of project-specific impairments made during previous years.

Interest income from liquid assets came to EUR 2.8 million, showing an increase of 48% on the previous year. The increase in income could be mainly attributed to higher liquidity than in 2007, thanks to an increase in share capital and a strong cash flow.

Financial income totalled EUR 13.3 million; a decrease of 47% from the previous year.

Foreign exchanges gains amounted to EUR 8.0 million and losses EUR 8.0 million.

Other income (EUR 0.9 million) mainly consists of expert service fees.

Impairment losses

New individual impairment losses recognised in 2008 amounted to EUR 8.1 million, representing 6% of the balance sheet value of investment assets at the year-end. This is clearly higher than the long-term average.

The aggregate amount of project-specific provisional impairments grew by EUR 7.5 million because EUR 0.6 million worth of impairment recorded in previous financial statements was reversed.

Reversals of impairment losses recognised for specific asset categories amounted to EUR 4.5 million in 2008. At the end of the financial year, these impairments totalled EUR 2.2 million, representing 1.6% of investment assets.

The net effect of the impairment on the result was approximately EUR 1.9 million negative.

Expenses

Interest expenses came to EUR 2.3 million, showing a decrease of 34% from the previous year. These interest expenses were primarily incurred by borrowing in US dollars, which is used to refinance Finnfund's investment loans

in US dollars. The decrease in interest expenses was largely a result of the fall in short-term US dollar interest rates.

Management fees of EUR 0.2 million associated with fund investments were recorded as expenses. These fees were incurred by funds whose investment period has ended.

Administrative expenses totalled EUR 5.8 million; up by 11% from 2007, primarily due to the increase in the number of personnel.

Taxes recorded in the profit and loss account (totalling EUR 0.5 million) consist of taxes paid to the target country on investment sales gains and dividends received.

Balance sheet

The balance sheet total stood at EUR 204.1 million at the year-end; an increase of 17% from the previous year.

The balance sheet value of investment assets was EUR 135.1 million at the year-end. Loans (incl. subordinated loans and other mezzanine instruments) accounted for EUR 89.6 million (66%), equity investments for EUR 19.7 million (15%) and investment in funds for EUR 25.8 million (19%). The balance sheet value of investments grew by 14.7% from the previous year-end. There was no material change in the breakdown of investment assets by instrument during the year.

Liquidity stood at about EUR 63.3 million at the year-end, showing an increase of some 26% from the previous year-end. Liquid assets are mainly invested in domestic money market instruments and interest funds.

At the year-end, the company's own capital (share capital and non-restricted equity) totalled EUR 128.8 million, or 63% of the balance sheet total. The equity ratio remained unchanged from the previous year-end.

During the year, the share capital was increased by EUR 15 022 220 with

the Finnish State accounting for EUR 14 999 950 and the Confederation of Finnish Industries for EUR 22 270.

The Company's share capital is EUR 68 868 360.00 divided into 405 108 shares, each with a nominal value of EUR 170. The Finnish State owns 341 252 shares (84.2%), Finnvera Plc 63 349 shares (15.7%) and the Confederation of Finnish Industries 507 shares (0.1%).

At the end of the year, the Company's long-term interest-bearing liabilities amounted to EUR 33.7 million and short-term liabilities to EUR 39.9 million, totalling EUR 73.6 million. The interest-bearing liabilities are mainly in US dollars. During the year, Finnfund raised two new long-term loans. Although the international financial markets were exceptionally challenging in late 2008, Finnfund was able to obtain new long-term financing on relatively reasonable terms. Liabilities grew by 23% from the previous year. Long-term borrowing represented 46% of total interest-bearing liabilities at the year-end.

Guarantee commitments totalled EUR 0.4 million at the year-end.

Key figures

	2008	2007	2006
Financial income, EUR million	14.2	25.1	11
Financial result, EUR million	3.3	18.2	5.0
Return on equity, %	2.7	14.3	5.6
Equity ratio, %	63.4	63.1	57.2

Formulas:

Return on equity =
 Result before extraordinary items
 – taxes x 100 %
 Share capital – minority share

Equity ratio =
 Share capital x 100 %
 Shareholders' capital – advances received

Report by the board of directors for 2008

Administration and personnel

In 2008, the Supervisory Board met five times and the Board of Directors eleven times.

The Annual General Meeting held on 22 April 2008 reviewed matters mentioned in Article 17 of the Articles of Association. Members elected to the Supervisory Board at the Annual General Meeting were Seppo Kallio, Director, Tarja Kantola, International Affairs Secretary, Arto Satonen, Member of Parliament, and Katja Syvärinen, Project Planning Manager. Members were elected for the next three-year term, which will end at the close of the Annual General Meeting in 2011.

The following members and deputy members of the Board of Directors elected by the Supervisory Board at its meeting held on 10 December 2007 continued their two-year term of office, 2008–2009:

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.

During the year, the company employed an average of 41 people (37 people a year earlier) 25 of whom were women and 16 were men. Seven people were recruited during the year and two resigned.

The total amount of wages and salaries paid to personnel in 2006–2008 was as follows:

	2008	2007	2006
Average number of personnel	41	37	31
Wages and salaries	2 765	2 394	2 035

In addition to a fixed monthly salary, employees are paid an incentive that is partly based on the Company's operational and financial performance and partly on an employee's individual performance. In 2007, incentives accounted for 5% of salary expenses.

Outlook for 2009

The number of financing commitments is expected to remain high in 2009. The global financial crisis has weakened the availability of commercial financing for companies' projects in developing countries, thereby increasing demand for financing provided by Finnfund. Although there are more projects under preparation than ever before, the rapidly declining financial conditions may result in project cancellations. About half of the projects under preparation are loans, while the other half involves either mezzanine financing or equity investments made directly or through funds.

As before, the objective is to allocate a significant part of financing to low income and lower middle income countries, with an emphasis on projects that promote development and in which Finnfund is in a position to offer clear added value. More and more attention will be paid to the assessment of environmental and social impacts, as well as other development impacts, of projects.

Measures to enhance operational efficiency in 2009 include focusing on improving the company's in-house processes and tools and exploring the

opportunities offered by information management.

Despite some project cancellations, disbursements and investment assets are expected to grow. As total assets increase, capital adequacy will weaken somewhat in 2009. Liquidity is expected to fall slightly, but to remain at a healthy level.

The government budget for 2009 includes a EUR 15 million appropriation for an increase in Finnfund's share capital. If this increase is implemented in 2009, Finnfund's share capital will increase to a minimum of EUR 83.9 million. The financial performance in 2009 is expected to be satisfactory, although the current global financial crisis makes forecasting of the future exceptionally challenging.

The Finnpartnership programme became more established and gained further recognition in 2008. This provided an opportunity to ask for feedback from customers and stakeholder groups on their experiences of the programme. This feedback, most of which was positive, and a midterm review, to be conducted in spring 2009, will provide a platform for programme development and for enhancing its effectiveness and efficiency. Practical measures are expected to be launched in late 2009.

Board of Directors' proposal for the disposal of profit

The company recorded a profit of EUR 3 330 465.28 in 2008. 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.

Profit and loss account (EUR 1 000)

	Note	1 Jan.–31 Dec. 2008	1 Jan.–31 Dec. 2007
Other operating income	1	853	732
Staff expenses	2		
Wages and salaries	3	-2 931	-2 550
Social security expenses			
Pension expenses		-463	-396
Other social security expenses		<u>-161</u>	<u>-169</u>
Social security expenses		-624	-565
Staff expenses		-3 555	-3 115
Depreciation according to plan	4	-219	-229
Other operating charges	5 6	<u>-2 023</u>	<u>-1 857</u>
OPERATING LOSS		-4 944	-4 469
Financial income			
Income from participating interests		3 206	15 732
Income from other investments		2 167	1 341
Other interest and financial income		<u>17 054</u>	<u>15 985</u>
Financial income total		22 427	33 058
Reduction in value of investments		-2 996	1 245
Financial expenses			
Interest and other financial expenses		-10 627	-12 445
Financial income and expenses	7	8 804	21 858
PROFIT BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS		3 860	17 389
Extraordinary income	8	0	3 838
PROFIT BEFORE TAXES		3 860	21 227
Income taxes	9	-529	-3 021
PROFIT FOR THE FINANCIAL YEAR		<u>3 331</u>	<u>18 206</u>

Balance sheet (EUR 1 000)

A S S E T S	Note	31 Dec. 2008	31. Dec 2007
NON-CURRENT ASSETS			
Intangible and tangible assets	10		
Other capitalised long-term expenses		299	396
Machinery and equipment		229	309
Intangible and tangible assets		528	705
Investments	11		
Participating interests		16 103	14 151
Loan receivables from participating interest	12	9 487	7 839
Other shares and similar rights of ownership		29 415	26 977
Other loan receivables	12	80 077	68 794
Investments total		135 082	117 761
NON-CURRENT ASSETS		135 610	118 466
CURRENT ASSETS			
Receivables			
Long-term			
Other debtors		4 605	4 675
Short-term			
Amounts owned by participating interest	13	198	498
Other debtors		0	41
Prepayments and accrued income	14	2 377	2 337
Short-term total		2 575	2 876
Receivables total		7 180	7 551
Marketable securities	15	60 510	47 932
Cash in hand and at banks		766	269
CURRENT ASSETS		68 456	55 752
A S S E T S		204 066	174 218
LIABILITIES			
EQUITY			
Share capital	16	68 868	53 846
Retained earnings	17	56 646	38 440
Profit for the financial year		3 331	18 206
EQUITY		128 845	110 492
CREDITORS			
Long-term			
Private placement	18	5 000	5 000
Loans from credit institutions	19	28 706	29 403
Long-term total		33 706	34 403
Short-term total			
Loans from credit institutions		39 929	25 274
Advances received		22	0
Trade creditors		61	130
Other creditors		180	124
Accruals and prepaid income		1 323	3 795
Short-term total	20	41 515	29 323
CREDITORS		75 221	63 726
LIABILITIES		204 066	174 218

Cash flow statement (EUR 1 000)

	2008	2007
CASH FLOW FROM OPERATIONS		
Cash from operations	26 774	36 057
Disbursements to operations	-42 545	-25 895
Dividends received	2 873	3 023
Interest received	7 764	7 808
Interest paid	-2 422	-3 951
Payments received on other operating income	-287	4 203
Payment of operating expenses	-5 930	-4 946
CASH FLOW FROM OPERATIONS (A)	-13 772	16 299
CASH FLOW FROM INVESTMENTS		
Investments in tangible and intangible assets	-44	-826
Proceeds from assets sold	0	5 978
CASH FLOW FROM INVESTMENTS (B)	-44	5 152
CASH FLOW FROM FINANCING		
New share issue	15 022	0
Short-term loans drawn	28 871	23 624
Short-term loans repaid	-24 060	-32 200
Long-term loans drawn	14 479	8 072
Long-term loans repaid	-6 651	-1 534
CASH FLOW FROM FINANCING (C)	27 660	-2 037
CHANGES IN EXCHANGE RATES (D)	-956	2 159
CHANGE IN LIQUID ASSETS (A+B+C+D) increase (+) decrease (-)	12 888	21 572
LIQUID ASSETS AT THE START OF THE FINANCIAL YEAR (1 Jan.)	48 388	26 816
LIQUID ASSETS AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR (31 Dec.)	61 276	48 388
	<u>12 888</u>	<u>21 572</u>

Notes to the accounts

Accounting policy

Portfolio

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 value of investment is based on risk classification and other factors affecting the value. The value of the investments is monitored continuously.

Write-offs by asset class were made by instrument (equities, fund investments, loans) on investments made before 2005, except those for which individual write-off have been made.

Write-offs made by asset class are not made for investments disbursed after 2005, because the investments have been risk-classified and the risk is taken into account in the expected returns and in financing terms.

In the profit and loss account both individual write-offs and write-offs by asset class and their cancellations have been included in the item of Reduction in value of investments.

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.

Intangible and tangible assets

Intangible and tangible assets are entered in the balance sheet at their acquisition cost less depreciation according to plan.

Planned depreciations:

Other capitalised long-term expenses	4–5 years
Machinery and equipment	3–5 years

Pensions

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

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

	2008	2007
1 Other operating income		
Operating income from participating interests	48	65
Remunerations	675	564
Other operating income	<u>131</u>	<u>103</u>
	854	732
2 Average number of staff employed		
Employees	41	37
3 Wages and salaries		
Managing Director and his alternate	261	256
The Board of Directors and the Supervisory Board	143	147
Chairmen's monthly emoluments	1 000 EUR	
Vice chairmen's monthly emoluments	600 EUR	
Board members' monthly emoluments	500 EUR	
Emolument per meeting	200 EUR	
The retirement age of the Managing Director, CEO is set at 60 years.		
4 Depreciation		
Other capitalised long-term expenses	111	117
Machinery and equipment	<u>108</u>	<u>112</u>
	219	229
5 Other operating charges		
Voluntary staff expenses	296	305
Rents and building management, operating and maintenance	303	171
Purchases of furnishings and equipment	271	175
Travel, accommodation and negotiation expenses	622	513
Entertainment and PR expenses	131	165
External services	200	278
Other expenses	<u>200</u>	<u>250</u>
	2 023	1 857
6 Auditor's remunerations		
Audit fee	29	20
Tax advice	3	11
Other services	6	2
	<u>38</u>	<u>33</u>
7 Financial income and expenses		
Financial income		
Dividends received		
From participating interests	3 134	2 870
From others	<u>199</u>	<u>592</u>
Dividends received total	3 333	3 462
Sales profit from investments		
From participating interests	0	12 792
From others	<u>1 968</u>	<u>749</u>
Sales profit from investments total	1 968	13 541
Interest income from investments		
From participating interests	591	322
From others	<u>4 548</u>	<u>5 836</u>
Interest income from investments total	5 139	6 158

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

Other interest income	2008	2007
From participating interests	401	200
From other sources	3 541	2 439
Exchange rate gain	<u>8 045</u>	<u>7 257</u>
Other interest and financing income total	11 987	9 896
Financial income	22 427	33 057
Permanent write-offs of investments		
Equity and funds	-2 915	-1 951
Loans	-5 202	-2 179
Cancellation of write-offs on shares and fund investments	343	1 416
Cancellation of write-offs on loans	<u>299</u>	<u>0</u>
Write-offs of investments	-7 475	-2 714
Provisional write-offs of investments		
Equity and funds	2 678	2 768
Loans	<u>1 801</u>	<u>1 192</u>
Provisional write-offs of investments	4 479	3 960
Write-offs, total	-2 996	1 245
Interest and other financial expenses		
Interest expenses to others	-2 326	-3 451
Other financial expenses	-245	-2 018
Exchange rate loss	<u>-8 056</u>	<u>-6 976</u>
Interest and other financial expenses total	-10 627	-12 445
Financial income and expenses	8 804	21 858
7 Income from financing operations by income level		
Low and lower middle-income countries	11 120	9 587
Upper middle-income countries	5 385	6 010
Other countries	<u>2 454</u>	<u>14 195</u>
	18 959	29 792
8 Extraordinary items		
Profit from sale of real estate	0	3 838
9 Income taxes		
Taxes on capital gains abroad	70	2 581
Withholding taxes on dividends	<u>460</u>	<u>439</u>
	530	3020

Notes to the balance sheet (EUR 1 000)

10	Intangible and tangible assets	Other long-term expenses	Machinery and equipment	Total
	Acquisition cost 1 Jan. 2008	880	1 331	2 211
	Increases	16	27	43
	Decreases	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Acquisition cost 31 Dec. 2008	896	1 358	2 254
	Accumulated depreciations 1 Jan. 2008	-484	-1 022	-1 507
	Depreciation of the accounting period	<u>-113</u>	<u>-107</u>	<u>-220</u>
	Accumulated depreciations 31 Dec. 2008	-597	-1 129	-1 727
	Book value 31 Dec. 2008	299	229	528
	Book value 31 Dec. 2007	396	308	704
11	Investments / Shares and funds	Participating interests	Others	Total
	Acquisition cost 1 Jan. 2008	21 931	35 618	57 549
	Increases	4 480	7 960	12 440
	Transfers between accounts	400	-400	0
	Decreases	<u>-3 717</u>	<u>-4 595</u>	<u>-8 312</u>
	Acquisition cost 31 Dec. 2008	23 094	38 583	61 677
	Individual write-offs accumulated as of 1 Jan. 2008	-5 643	-6 334	-11 977
	Reversal of write-offs	175	325	500
	Write-offs during the financial year	<u>-1 182</u>	<u>-2 276</u>	<u>-3 458</u>
	Individual write-offs accumulated as of 31 Dec. 2008	-6 650	-8 285	-14 935
	Write-offs by asset class accumulated as of 1 Jan. 2008	-2 136	-2 307	-4 443
	Reversal of write-offs	2 017	1 432	3 449
	Write-offs during the financial year	<u>-221</u>	<u>-8</u>	<u>-229</u>
	Write-offs by asset class accumulated 31 Dec. 2008	-340	-883	-1 223
	Book value 31 Dec. 2008	16 104	29 415	45 519
11	Investments / Loans	Participating interests	Others	Total
	Acquisition cost 1 Jan. 2008	12 530	78 520	91 050
	Increases	1 941	31 260	33 201
	Transfers between accounts	1 400	-1 400	0
	Decreases	<u>0</u>	<u>-18 312</u>	<u>-18 312</u>
	Acquisition cost 31 Dec. 2008	15 871	90 068	105 939
	Individual write-offs accumulated as of 1 Jan. 2008	-4 526	-5 004	-9 530
	Reversal of write-offs	140	657	797
	Write-offs during the financial year	<u>-1 998</u>	<u>-4 625</u>	<u>-6 623</u>
	Individual write-offs accumulated as of 31 Dec. 2008	-6 384	-8 972	-15 356
	Write-offs by asset class accumulated as of 1 Jan. 2008	-165	-4 722	-4 887
	Reversal of write-offs	165	3 936	4 101
	Write-offs during the financial year	<u>0</u>	<u>-233</u>	<u>-233</u>
	Write-offs by asset class accumulated 31 Dec. 2008	0	-1 019	-1 019
	Book value 31 Dec. 2008	9 487	80 077	89 564

Notes to the balance sheet (EUR 1 000)

12	Subordinated receivables		2008	2007
	Capital loans to participating interests		4 446	4 272
	Capital loans to others		12 865	10 869
			17 311	15 141
13	Receivables from participating interests			
	Interests		149	51
	Other		49	447
			198	498
14	Prepayments and accrued income			
	Interests		1 692	1 837
	Other		685	500
			2 377	2 337
15	Marketable securities			
	Repurchase price		61 697	48 674
	Book value		60 510	47 932
	Difference		1 187	742
16	Shareholders' equity			
	Share capital 1 Jan.		53 846	53 846
	Increase of share capital		15 022	0
	Share capital as of 31 Dec.		68 868	53 846
	Retained earnings 31 Dec.		56 646	38 440
	Profit/loss for the financial year		3 331	18 206
			128 845	110 492
17	Share capital			
	Number of shares		405 108	316 742
	Nominal value, EUR		170	170
18	Creditors			
	Loans with maturity more than 5 years			
	Loans from credit institutions		3 593	13 586
19	Private placements			
	Private placement 2006/2010		5 000	5 000
20	Accruals and prepaid income			
	Wages		700	562
	Interest		470	635
	Taxes		152	2 581
	Other		0	17
			1 322	3 795

Other supplementary information (EUR 1 000)

Other contingent liabilities		2008	2007
Guarantees		400	0
Undisbursed commitments			
Contractual commitments		87 090	76 200

Other

The Company acts as a lender in financial arrangements amounting to USD 100 million.
For USD 95 million the risks have been contractually transferred to other financial institutions.

Exchange rates	USD/EUR	1,3917
	RUB/EUR	41,2830
	NOK/EUR	9,7500

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 2008. 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: Simo Karetie, Risto Kuisma, Aila Paloniemi, Markus Österlund.

Helsinki, 1 April 2009

*Pertti Salolainen
Seppo Kallio
Tarja Kantola
Simo Karetie*

*Risto Kuisma
Kalle Laaksonen
Aila Paloniemi
Arto Satonen*

*Anni Sinnemäki
Katja Syvärinen
Marjaana Valkonen
Markus Österlund*

Auditor's report

To the Annual General Meeting 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 year ended on 31 December 2008. The financial statements comprise the balance sheet, the income statement, the cash flow statement and notes to the financial statements.

Responsibility of the Board of Directors and the Managing Director

The Board of Directors and the Managing Director are responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements and the report of the Board of Directors in accordance with the laws and regulations governing the preparation of the financial statements and the report of the Board of Directors in Finland. The Board of Directors is responsible for the appropriate arrangement of the control of the company's accounts and finances, and the Managing Director shall see to it that the accounts of the company are in compliance with the law and that its financial affairs have been arranged in a reliable manner.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to perform an audit in accordance with good auditing practice in Finland, and to express an opinion on these financial statements and on the report of the Board of Directors based on our audit. Good auditing practice requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements and the report of the Board of Directors are free from material misstatement and whether the members of the Supervisory Board and the Board of Directors and the Managing Director have complied with the Limited Liability Companies Act.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements and the report of the Board of Directors. The

procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements and the report of the Board of Directors.

The audit was performed in accordance with good auditing practice in Finland. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements and the report of the Board of Directors give a true and fair view of the financial performance and financial position of the company in accordance with the laws and regulations governing the preparation of the financial statements and the report of the Board of Directors in Finland. The information in the report of the Board of Directors is consistent with the information in the financial statements.

The financial statements can be adopted and the members of the Supervisory Board as well as the Board of Directors and the Managing Director can be discharged from liability for the period audited by us. The proposal by the Board of Directors regarding the disposal of result for the period is in compliance with the Companies' Act and the Articles of Association.

*Helsinki, 31 March 2009
PricewaterhouseCoopers Oy
Authorized Public Accountants
Juha Tuomala
APA*

Investments, 31 December 2008

Investment	Operation	Finnish company*)
ASIA		
CHINA		
Ceiko China Ltd	Steel structures	Konepaja Ceiko Oy
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
Teknikum Suzhou Technology Co. Ltd.	Rubber and plastic products	Teknikum Yhtiöt Oy
INDIA		
Andhra Pradesh Paper Mills	Paper mill	Andritz Oy
Bharti Airtel Limited	Telecommunications	Nokia Siemens Networks
Bhushan Steel Ltd.	Steel	Konecranes Oyj
Incap Contract Manufacturing Services Pvt. Ltd.	Contract manufacturer of electromechanics	Incap Oyj
SREI Infrastructure Finance Limited	Leasing	
West Coast Paper Mills Limited	Paper mill	Metso Paper Oy
INDONESIA		
P.T. 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	
VIET NAM		
Mekong Enterprise Fund, Ltd.	Private equity fund	
SEAF Blue Waters Growth Fund Limited	Private equity fund	
The Vietnam Equity Fund	Private equity fund	
AFRICA		
Africap Microfinance Investment Ltd.	Microfinance	
AfricInvest Fund Ltd. II	Private equity fund	
Afrinord Hotel Investments A/S	Hotels	
Alios Finance SA	Leasing	

*) Shareholder or significant technology provider

Investment	Operation	Finnish company*)
AFRICA		
Atlantic Coast Regional Fund	Private equity fund	
European Financing Partners	Development financing	
Fidelity Equity Fund II Limited	Private equity fund	
GroFin East Africa Fund LLC	Private equity fund	
The AIG African Infrastructure Fund LLC	Private equity fund	
KENYA		
Universal Corporation Ltd.	Medicines	
MOZAMBIQUE		
Maputo Port	Port	
NAMIBIA		
Telecom Equity Partner (Mauritius) Ltd.	Telecommunications	Nokia Siemens Networks
NIGERIA		
Access Bank Plc	Bank	
SOUTH AFRICA		
DBC South Africa Ltd.	Physiotherapy and rehabilitation	
Evolution One LP	Private equity fund	
Horizon Fund III Trust	Private equity fund	
SUDAN		
Equatoria Teak Company Ltd.	Teak plantation	
TANZANIA		
Fedha Fund Ltd.	Development financing	
Kilombero Valley Teak Company Ltd.	Teak plantation	
Precision Air Services	Airline company	
Tanira Ltd.	Hand pumps	Lojer Oy
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		
Consortio de Inversiones S.A. de C.V.	Small hydropower	

*) Shareholder or significant technology provider

Investments, 31 December 2008

Investment	Operation	Finnish company*)
LATIN AMERICA		
CEA Latin America Communication Partners	Private equity fund	
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura S.A. II	Financing of infrastructure projects	
SEAF Latam Growth Fund	Private equity fund	
Solidus Investment Fund S.A.	Microfinance	
NICARAGUA		
Bancentro	Bank	
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		
BOSNIA AND HERZEGOVINA		
LOK Micro-Mikrokreditna Organizacija Sarajevo	Microfinance	
CENTRAL AND EASTERN EUROPE		
SEAF Central and East European Growth Fund LLC	Private equity fund	
SEAF Trans-Balkan Fund LLC	Development financing	
UKRAINE		
ZAO Zaporozhkij Zavod Tjazelogo Krasnostroenia	Cranes	Konecranes Oyj
RUSSIA		
Clinic Scandinavia	Clinic	Scanfert Oy
UniCredit Bank	Bank	
Mantsinen Machine Rental Oy	Logistics and material handling	Mantsinen Group Ltd Oy
Nordrus Hotel Holdings A/S	Hotels	
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 Oy
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 Ab

*) Shareholder or significant technology provider





FINNFUND

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