

2009

VUOSIKERTOMUS

ANNUAL REPORT



FINNFUND



# Annual Report

## Vuosikertomus

### Sisältö

Finnfund lyhyesti	3
Toimitusjohtajan katsaus	4
Johtokunnan puheenjohtajan puheenvuoro	5
Finnpartnership	6
Finnfund lukuina	8
Finnfundin rahoittamia hankkeita	9
Hallinnointiperiaatteet	16
Hallinto	18
Henkilökunta	19
Toimintakertomus vuodelta 2009	20
Tilinpäätös*	
• Tuloslaskelma	25
• Tase	26
• Rahoituslaskelma	27
• Tilinpäätöksen liitetiedot	28
Hallintoneuvoston lausunto	33
Tilintarkastuskertomus	33
Investoinnit 31.12.2009	34

\* lyhennelmä virallisesta tilinpäätöksestä

### Contents

Finnfund in brief	37
Managing Director's report	38
Chairman of the Board's message	39
Finnpartnership	40
Finnfund in numbers	42
Highlights of Finnfund's investments	43
Corporate governance	50
Administration	52
Staff	53
Report by the Board of Directors for 2009	54
Financial statements*	
• Profit and loss account	59
• Balance sheet	60
• Cash flow statement	61
• Notes to the accounts	62
Statement of the Supervisory Board	67
Auditor's report	67
Investments, 31 December 2009	68

\* 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 pääomalainaa tai muuta välirahoitusta. Rahoitusmuodosta riippumatta olemme mukana vähemmistösjoittajana.

Finnfundin yhteydessä toimii ulkoasiainministeriön rahoittama liikekumppanuusohjelma Finnpartnership. Se tarjoaa 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 asiointissa 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).

*"Rahoituksemme ehdot ovat markkinaperusteiset ja riippuvat hankkeiden kokonaisriskeistä."*



# Toimitusjohtajan katsaus

*Vuosi 2009 oli kehitysmailla paljon pelättyä parempi. Jyrkkä syöksykierre, johon finanssikriisi oli maailmantalouden sysännyt edellisen vuoden lopulla, oikeni varsinkin Aasiassa jo keväällä, paljolti Kiinan voimakkaan elvytyksen ansiosta. Kun myös länsimaiden elvytys alkoi purra, kriisin romahduttamat raaka-ainehinnat alkoivat nousta ja niistä riippuvaiset maat Afrikassa ja Latinalaisessa Amerikassa toipua.*

Vuositasolla kehitysmaiden keskimääräinen talouskasvu jäi runsaaseen prosenttiin, kun se oli vielä edellisenä vuonna ollut yli viisi prosenttia, mutta erot maiden välillä olivat suuria. Pahiten kriisi iski velkaantuneisiin ja raaka-aineviennin varassa eläviin kehitysmaihiin, mutta Kiinassa ja Intiassa loppuvuoden kiri oli kova ja vuositasolla kasvu kohosi lähelle edellisten vuosien tasoa.

Keskimäärin kehitysmailla meni paremmin kuin teollisuusmailla, mutta kymmenissä köyhissä maissa vuosikausia jatkunut elinolojen kohentuminen pysähtyi. Köyhyysrajan alapuolelle, vajaan euron päiväansioden tasolle, jäi kymmeniä miljoonia sellaisia ihmisiä, jotka ilman finanssikriisiä olisivat nousseet rajan yli.

Vuonna 2009 maailmantalouden painopiste siirtyi monta askelta "pohjoisesta etelään" ja "lännessä itään". Muutoksen vauhti oli ennätyksellisen kova, mutta suunta ei ollut uusi. Kaakkois-Aasia, Kiina ja Intia ovat nousseet vahvasti jo vuosikymmeniä ja viime vuosina myös kymmenet muut kehitysmaat alkoivat kasvaa teollisuusmaita nopeammin. Näillä näkymin kehitysmaiden osuus maailmantaloudessa kasvaa myös jatkossa ja samalla köyhyys vähenee kaikilla mantereilla, myös Afrikassa.

Tärkeä osa kehitysmaiden nousua on erilaisten byrokraattisten esteiden purkaminen yritystoiminnan tieltä. Viime vuonna yritysmyönteisiä uudistuksia tehtiin enemmän kuin koskaan. Siirtymätalousmaissa uudistusten aalto levisi uusista EU-maista itään. Vaikka byrokraatia vaikeuttaa yritystoimintaa edelleen pahiten Afrikassa, sielläkin on pyrkimystä parempaan. Maailman ahkerin uudistaja oli keskiafrikkalainen Ruanda. Yritystoiminnan edellytyksiä pitkään parantanut Mauritius pääsee tuoreimmassa vertailussa jo samaan sarjaan Pohjoismaiden kanssa.

Suomalaisten yritysten kiinnostus kehitysmaihiin kasvoi vuonna 2009 selvästi. Kun kysyntä kotimaassa ja lähialueilla romahti, katseita suunnattiin kauemmaksi. Useat yritykset, joilla on kehitysmaiden kannalta relevanttia teknologiaa ja osaamista, alkoivat panostaa kansainvälistymiseen tai ulottivat ponnistelunsa paljon aiempaa laajemmalle. Varsinkin Intian tarjoamiin mahdollisuuksiin tutustuttiin innokkaasti.

Suuren osan vuotta 2009 yritysten mahdollisuudet saada rahoitusta kaupallisista lähteistä kehitysmaissa sijaitseville hankkeille olivat poikkeuksellisen heikot. Tehtävänsä mukaisesti Finnfund toimi suhdanteiden vastaisesti ja lisäsi rahoitustaan



voimakkaasti loppuvuodesta 2008 alkaen. Vuonna 2009 uusia rahoituspäätöksiä tehtiin 32, yhteisarvoltaan 152 miljoonaa euroa. Sijoitusomaisuuden arvo vuoden lopussa oli 188 miljoonaa euroa, jossa on kasvua edellisestä vuodesta peräti 39 prosenttia. Laaja salkku, jossa ovat mukana myös myönnetty takaukset sekä johtokunnan hyväksymät mutta vielä maksamattomat sijoituspäätökset, nousi 400 miljoonan euron tasolle.

Vaikka rahoituksen saatavuus kehitysmaahankkeille on parantunut nopeasti, se ei ole palannut finanssikriisiä edeltäneelle tasolle, ei etenäkään kriisin pahiten koetteluissa maissa. Monien hankkeiden rahoitusta vaikeuttaa yritysten taseiden heikentyminen.

Suomalaisten yritysten omia investointeja kehitysmaihiin leimaa edelleen suuri varovaisuus, mutta teknologian viennin ja monenlaisiin muihin hankkeisiin panostetaan enemmän kuin koskaan. Yhä useamman suomalaisen yrityksen kansainvälinen menestys riippuu kehitysmaissa sijaitsevista toiminoista, yhteistyökumppaneista ja asiakkaista. Yhä useampi kehitysmaa myös avaa nyt uusia ovia ulkomaisille yrityksille, saadakseen aikaan sellaista tuottavuuden nousua, hyvien työpaikkojen luomista ja veropohjan kasvua, jota viime vuosina on nähty muun muassa Kiinassa.

Strategiansa mukaan Finnfund korostaa toiminnassaan kehitysvaikutuksia ja haluaa tehdä lisää yhteistyötä suomalaisten yritysten kanssa. Vahva tase, käynnissä olevat pääomankorotukset sekä huonoinakin aikoina kannattavana pysynyt toiminta antavat hyvät eväät toiminnan kehittämiseksi.

Kiitän lämpimästi Finnfundin asiakkaita, henkilöstöä ja muita sidosryhmiä hyvästä yhteistyöstä vuonna 2009.

**Jaakko Kangasniemi**  
toimitusjohtaja

# Johtokunnan puheenjohtajan puheenvuoro

*Vuosi 2009 oli kehityspolitiikan ja kehitysyhteistyön kannalta varsin vaativa vuosi. Talouskriisi, ilmastonmuutos ja ruokakriisi leimasivat monella tapaa toimintaamme. Hallituksen vuoden 2007 kehityspoliittinen ohjelma antaa varsin hyvät eväät vastata näihin maailmanlaajuisiin ongelmiin, joten jatkoimme sen aktiivista toimeenpanoa tavoitteena köyhyyden vähentäminen taloudellisesti, yhteiskunnallisesti ja luonnontaloudellisesti kestävällä tavalla.*

Suomen kehityspolitiikassa on käytössä monipuolinen keinovalikoima. Käytännön työssä tuemme kehitysmaiden julkisen ja yksityisen sektorin vahvistamista ja kansalaisten elinolojen parantamista. Edistämme kehitystä, jossa työn tuottavuus kohenee ja veropohja kasvaa niin, että kehitysmaat voivat itse jatkossa rahoittaa tarvitsemansa palvelut.

Finnfundin uusi toimintastrategia 2009–2013 on hyvin linjassa hallituksen kehityspoliittisen ohjelman tavoitteiden kanssa. Yhtiöllä on tärkeä rooli vahvistaa yksityisen ja julkisen sektorin kumppanuuksia sekä edistää rahoituksellaan ja riskinjoallaan yritysten hankkeiden etenemistä kehitysmaissa. Finnfundin avulla julkista rahoitusta voidaan hyödyntää ohjaamalla myös yksityisiä varoja toimintaan, johon niitä muuten ei kanavoituisi.

Kun kaupallisen rahoituksen saatavuus kehitysmaahankkeisiin finanssikriisin myötä romahti, Finnfund lisäsi omaa rahoitustaan voimakkaasti. Osaltaan tämän tekivät mahdolliseksi pääministeri Vanhasen hallituksen tekemät päätökset korottaa yhtiön pääomaa. Sekä vuonna 2008 että 2009 Finnfundin pääomaa korotettiin 15 miljoonalla eurolla ja sama summa on varattu myös tämän vuoden valtion budjettiin. Arvokasta on ollut myös se, että Finnfund pysyi taloudellisesti vaikeana aikana kannattavana ja pystyi rahoittamaan osan sijoituksistaan lainanotolla.

Kestävä talouskasvu, yksityisen sektorin tärkeä rooli sekä kehitysrahoitus laajasti ymmärrettyinä ovat entistäkin vahvemmin kansainvälisen kehityspoliittisen keskustelun ytimessä juuri nyt. Finnfund on pystynyt vastaamaan siihen kohdistettuihin odotuksiin toimimalla talouden suhdannevaihteluja tasaavasti ja tukemalla talouskasvua silloin kun sitä eniten on tarvittu. Finnfund on vastannut myös ilmastonmuutokseen panostamalla yhä enemmän ilmaston kannalta tärkeisiin hankkeisiin.

Finnfundin viime vuoden toiminta oli laajaa niin maantieteellisesti kuin sisällöllisesti. Vuonna 2009 Finnfund rahoitti mm. kestäväää energiantuotantoa Thaimaassa ja Ugandassa, maataloustuotteiden jalostusta Venäjällä ja Keski-Amerikassa, vanhojen teollisuuslaitosten modernisointia Intiassa ja Ukrainassa, elektroniikkateollisuuden komponenttien valmistusta Kiinassa ja Intiassa sekä pienyritysten rahoitusta Afrikassa ja Kamputseassa. Hankkeilla on ollut merkittäviä kehitysvaikutuksia. Niiden avulla on lisätty kohdemaan työ-



paikkoja ja ansio-, vero- ja vientituloja, siirretty teknologiaa ja parhaita käytäntöjä sekä tuotu markkinoille uusia ja laadukkaampia tuotteita. Useissa hankkeissa jalostettiin kierrätysmateriaalia uuteen käyttöön, parannettiin energiatehokkuutta tai vähennettiin päästöjä ilmaan ja vesistöihin. Monissa hankkeissa yhteistyötä tehtiin suomalaisten yritysten kanssa ja näin osaltaan edistettiin suomalaisen osaamisen ja ympäristöystävällisen teknologian vientiä kehitysmaihin.

Finnfund ei tällä hetkellä pysty vastaamaan sellaisiin hankkeisiin, joihin sisältyy liian suuria riskejä, vaikka ne olisivat kehitysvaikutuksiltaan ja kannattavuudeltaan erinomaisia. Tämän johdosta ulkoasiainministeriössä valmistellaan uutta riskirahoitusjärjestelyä, jonka turvin yhtiön riskinotto-kykyä voitaisiin lisätä. Uskon, että Finnfund voi tämän jälkeen entistäkin paremmin palvella Suomen kehityspolitiikan tavoitteita.

**Ritva Kouku-Ronde**

johtokunnan puheenjohtaja

# Finnpartnership

*Finnfund hallinnoi kesäkuussa 2006 käynnistynyttä ulkoasiainministeriön rahoittamaa Finnpartnership-liikeympäntuustukea ja neuvontaa suomalaisyritysten ja muiden suomalaisten toimijoiden kehitysmahin suuntautuviin, liiketaloudellisesti kannattaviin hankkeisiin.*

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

## Liiketympäntuustukea ja uusia yhteistyökumppaneita

Liiketympäntuustukea voi saada mm. hankevalmisteluun, yhteistyökumppanin etsintään, kehitysmahyrytyksen henkilökunnan koulutukseen sekä asiantuntijapalveluihin liiketoimintamahdollisuuksien parantamiseksi. Liiketympäntuustukea myönnetään myös suomalaisen ympäristöteknologian pilottihankkeisiin.

Finnpartnershipin matchmaking-palvelun avulla kehitysmahyrytykset voivat etsiä suomalaisia liiketympäntuustukea.

Lisätietoja liiketympäntuustuesta ja muista palveluista löytyy Finnpartnershipin kotisivuilta [www.finnpartnership.fi](http://www.finnpartnership.fi).

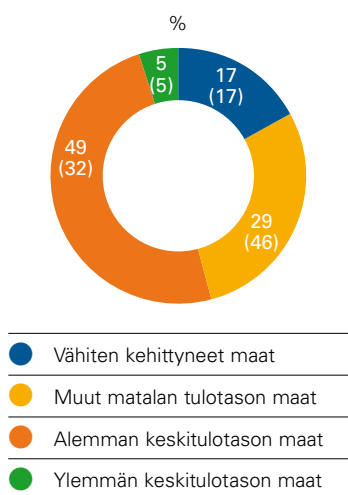
## Finnpartnershipin toiminta vakiintunut ja tunnetuus kasvanut

Vuonna 2009 Finnpartnershipin palveluiden kysyntä kasvoi edellisvuosiin verrattuna. Uusia liiketympäntuustukihakemuksia vastaanotettiin 118 kappaletta, mikä on noin 20 prosenttia enemmän kuin kolmen aikaisemman vuoden aikana keskimäärin. Vuonna 2009 tehtiin 77 myönteistä tukipäätöstä kokonaistuen ollessa 4,2 miljoonaa euroa. Vuonna 2008 vastaavat määrät olivat 68 päätöstä ja 3,6 miljoonaa euroa. Hylättyjä hakemuksia oli 19, mikä on vähemmän kuin edellisenä vuonna (31 kpl).

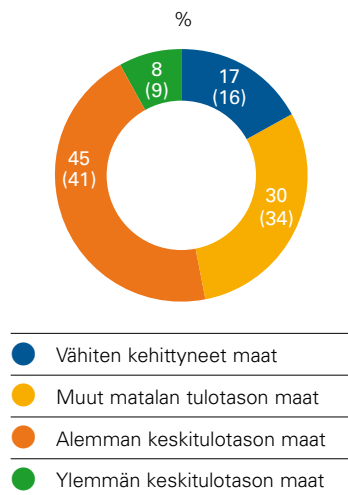
Liiketympäntuustukea maksettiin 67 hankkeelle yhteensä 1,4 miljoonaa euroa vuosina 2007–2009 myönnettyistä tuista. Noin 40 % vuonna 2009 päättyneistä tukea saaneista hankkeista on jo johtanut pitkäaikaisen liiketoiminnan aloittamiseen tai päätökseen aloittamisesta.


Matchmaking-palvelu vastaanotti 137 liiketoimintaloitetta kehitysmahyrytyksiltä. Näistä 49 on rekisteröity tietokantaan ja 13 yrityksen tiedot on välitetty suoraan suomalaisyrityksille. 75 hakemusta ei täyttänyt kriteerejä. Tietokantaan on rekisteröity 11 suomalaisen yrityksen profiilit ja 7 yrityksen tiedot on välitetty suoraan kehitysmahyrytyksille. Lisäksi tietokannassa on 100 kappaletta muiden toimijoiden hallinnoimia suomalaisten yritysten liiketoimintaloitetta, joita hyödynnetään matchmaking-toiminnassa.

Liiketympäntuustuen jakautuminen euroissa vuonna 2009 (vuoden 2008 osuus suluissa)



Hyväksytyt liiketympäntuustukihakemukset vuonna 2009 (vuoden 2008 osuus suluissa)





*"Vuonna 2009  
tehtiin 77 myönteistä  
tukipäätöstä  
kokonaistuen ollessa  
4,2 miljoonaa  
euroa."*

Vuosi 2009 oli Finnpartnershipin pilottikauden viimeinen vuosi. Ohjelman vakiinnuttua ja tuen kysynnän kasvaessa ulkoasiainministeriö päätti ohjelman jatkamisesta ja kilpailutti hallinnon vuoden 2009 aikana. Ministeriö teetti ohjelmasta myös väliarvion, joka toimi pohjana tulevalle ohjelman laajuudelle. Ministeriö päätti, että Finnfund jatkaa hallinnointia vuosina 2010–2012, jonka jälkeen hallinnoinnin jatkamisesta on olemassa optio ensin kahdeksi vuodeksi 2013–2014 ja vielä yhdeksi vuodeksi 2015.

- **Vastaanotettu** 118 hakemusta
- **Myönnetty** tukea 77 hankkeelle  
4,2 miljoonaa euroa
- **Hylätty** 19 hanketta  
1,6 miljoonaa euroa
- **Käsittelyssä\*)** 46 hanketta  
3,3 miljoonaa euroa
- **Maksatuksia** 67 hankkeelle  
1,4 miljoonaa euroa

\*) tilanne 31.12.2009

# Finnfund lukuina

## Viisivuotiskatsaus, milj. euroa

<b>TULOSLASKELMA</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Rahoitustoiminnan tuotot	14,6	18,6	33,0	22,4	24,3
Rahoitustoiminnan kulut	-6,8	-9,7	-11,1	-13,6	-14,4
<b>Rahoitustoiminnan kate</b>	<b>7,8</b>	<b>8,9</b>	<b>21,9</b>	<b>8,8</b>	<b>9,9</b>
Liiketoiminnan nettokulut	-3,8	-3,8	-4,5	-4,9	-5,2
Satunnaiset tuotot	0,0	0,0	3,8	0,0	0,0
Verot	0,0	-0,1	-3,0	-0,6	-0,3
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>4,0</b>	<b>5,0</b>	<b>18,2</b>	<b>3,3</b>	<b>4,4</b>

<b>TASE</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>Vastaavaa</b>					
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	2,2	2,2	0,7	0,5	0,4
Sijoitukset	103,1	128,5	117,8	135,1	187,5
Vaihtuvat vastaavat	26,1	30,6	55,7	68,4	62,1
	<b>131,4</b>	<b>161,3</b>	<b>174,2</b>	<b>204,0</b>	<b>250,0</b>
<b>Vastattavaa</b>					
Oma pääoma	87,2	92,3	110,5	128,8	148,3
Vieras pääoma	44,2	69,0	63,7	75,2	101,7
	<b>131,4</b>	<b>161,3</b>	<b>174,2</b>	<b>204,0</b>	<b>250,0</b>

## Tunnusluvut, 2005–2009

	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Kohdemaat, kpl	21	21	20	21	24
Hankkeet, kpl	84	89	89	106	132
Uudet rahoituspäätökset, milj. euroa	87	92	61	116	152
Uudet rahoituspäätökset, kpl	21	20	15	28	32
Maksatukset, milj. euroa	38	44	25	42	70
Maksatukset, kpl	36	33	32	37	42
Salkku, milj. euroa	103	129	118	135	188
Maksamattomat päätökset ja sitoumukset, milj. euroa	121	121	105	164	207
Rahoitustoiminnan tuotot, milj. euroa	15	19	33	22	24
Taseen loppusumma, milj. euroa	131	161	174	204	250
Oma pääoma, milj. euroa	87	92	111	129	148
Omavaraisuusaste, %	66,3	57,2	63,4	63,1	59,3
Oman pääoman tuotto/v, %	4,7	5,6	18,4	2,8	3,1
Henkilöstön määrä keskimäärin*	27	31	37	41	43

\* ml. Finnpartnership vuodesta 2006 lähtien

## Osakkeenomistajat ja osakepääoma 31.12.2009

### Osakepääoma 83 890 580 euroa

Suomen valtio	87,1 %
Finnvera Oyj	12,8 %
Elinkeinoelämän keskusliitto ry	0,1 %



# Uusi rahasto keskittyy Itä-Afrikan kasvuyrityksiin

*Fanisi Venture Capital Fund on hiljattain perustettu rahasto, joka sijoittaa pieniin ja keskiuuriin yrityksiin Keniassa, Ruandassa, Tansaniassa ja Ugandassa. Vuonna 2009 Finnfund teki Fanisiin 7,5 miljoonan dollarin sijoituksen.*

Fanisin muita osakkaita ovat Norjan kehitysrahoitusyhtiö Norfund, ranskalainen kehitysrahoituslaitos Proparco ja Maailmanpankki-ryhmään kuuluva Kansainvälinen rahoitusyhtiö IFC. Ensimmäisen rahoituskierroksen jälkeen rahaston koko on 40 miljoonaa dollaria. Tavoitteena on, että vuonna 2010 toteutettavan toisen rahoituskierroksen jälkeen rahaston lopullinen koko nousee 50 miljoonaan dollariin.

Fanisi sijoittaa itäisen Afrikan kasvuyrityksiin, jotka haluaat kehittää toimintojaan. 0,5–3 miljoonan dollarin sijoitukset voivat tapahtua yrityksiin osakepääomana tai muuna oman pääoman ehtoisena rahoituksena. Irtautumisaika sijoituksista on 3–5 vuotta.

Fanisi parantaa pk-yritysten rajallisia mahdollisuuksia saada rahoitusta itäisessä Afrikassa. Se myös tarjoaa sijoituskohteilleen asiantuntija-apua liiketoiminnan kehittämiseen. Fanisi käyttää 3 miljoonaa dollaria palveluihin, joilla tuetaan muun muassa hyvän hallinnon, johtamisjärjestelmien, markkinointistrategioiden sekä ympäristöön, työterveyteen ja -turvallisuuteen liittyvien toimintatapojen parantamista.

Ensimmäisen 2,5 miljoonan dollarin sijoituksen Fanisi teki toukokuussa 2009 yhdessä Norfundin kanssa. Kohteena on kenialainen it-alan yritys Craft Silicon Limited, joka toimittaa ja ylläpitää rahoitusalan käyttämiä tietokoneohjelmistoja. Yrityksen asiakaskunta koostuu ennen muuta pienrahoitusta tarjoavista pankeista ja osuuskunnista.

*"Kenialainen it-alan yritys Craft Silicon Limited toimittaa ja ylläpitää rahoitusalan käyttämiä tietokoneohjelmistoja."*



## Alihankkijan metsästys kannatti Tansaniassa

*Lojer Oy:n (entinen Vammalan Konepaja) ja Finnfundin perustama Tanira Ltd. on valmistanut käsikäyttöisiä vesipumppuja Tansaniassa vuodesta 1992 lähtien. Tuotteet ovat päihittäneet kilpailijansa useissa kansainvälisissä testeissä, mutta mikään kultakaivos pumppujen myynti ei ole ollut maailman köyhimpiin kuuluvassa valtiossa.*

Taniran kannattavuus saatiin paranemaan lisäämällä paikallista alihankintaa. Finnpartnershipin liikekumppanuustukea hyödyntäen käynnistettiin kehityshanke, joka lähti liikkeelle tansaniaalaisten tavarantoimittajien kartoituksella.

”Sopivan kumppanin löytäminen sekä muoviputkissa että teräsmateriaaleissa oli lopulta odotettuaikin helpompaa. Keskeistä on käydä yhdessä läpi, mitkä ovat laatuvaatimuksemme ja toimintatapamme,” Lojer Oy:n toimitusjohtaja **Ville Laine** sanoo.

Tansaniasta ostetut materiaalit ovat hieman kalliimpia kuin Suomessa. Etuna on kuitenkin se, että Tanira pystyy nyt ostamaan pieniä eriä ilman rahtikuluja. Tansanian shillingeillä tapahtuvissa ostoissa valuuttariskikin on minimoitu.

”Olemme erinomaisen tyytyväisiä kehityshankkeen tuloksiin. Saimme Taniran toiminnan nopeasti kannattavaksi”, Laine toteaa.

*”Sopivan kumppanin löytäminen sekä muoviputkissa että teräsmateriaaleissa oli lopulta odotettuaikin helpompaa.”*



# Elementtivalmistaja

## lähti Intian kasvumarkkinoille

Valkeakosken Betoni Oy lähti mukaan suomalais-intialaiseen VME Precast -yhteisyritykseen, joka käynnisti betonisten rakennuselementtien valmistuksen lähellä Chennaiä. Kyse on Etelä-Intian ensimmäisestä elementtitehtaasta. Uusien tuotteiden tulo markkinoille onkin herättänyt runsaasti kiinnostusta.

”Elementtitekniikka nopeuttaa huomattavasti rakennusaikatauluja ja alentaa kustannuksia, kun pääomia ei tarvitse sitoa vuosiksi puolivalmiisiin rakennuksiin”, Valkeakosken Betonin hallituksen puheenjohtaja **Markku Lehtinen** perustelee.

Elementtirakentaminen parantaa rakentamisen laatua ja pidentää rakennusten elinkaarta. Lisäksi se on ympäristön kannalta parempi rakennustapa kuin perinteinen paikalla valaminen.

Intian rakennusalan odotetaan jatkavan nopeaa kasvuaan. Taustatukea elementtien markkinoinnissa antaa yhteisyrityksessä mukana olevan VME Groupin pitkäaikainen kokemus Chennaiin alueen rakennusmarkkinoista.

VME Precastin tehdasinvestoinnin arvo on noin kymmenen miljoonaa euroa. Laitteet yhtiö hankki toijalalaiselta Elematic Oy:ltä. Finnfund rahoittaa tehdashanketta investointilainalla.

”Ilman Finnfundin mukaantuloa rahoituksen järjestäminen olisi ollut todennäköisesti vaikeaa. Lisäksi meillä on ollut käytettävissä Finnfundin asiantuntemus Intian markkinoista”, Lehtinen sanoo.

*”Ilman Finnfundin mukaantuloa rahoituksen järjestäminen olisi ollut todennäköisesti vaikeaa.”*



## Alteams lähti oikeaan aikaan Intiaan

*Globaali rahoituskriisi ja taantuma lykkäsivät puolella vuodella Alteams Oy:n tehdasinvestointia Intiassa. Pienestä viivästyisestä huolimatta ajoitus kasvumarkkinoille lähdistä oli täydellinen.*

”Olemme juuri oikeassa paikassa oikeaan aikaan. Asiakkaamme ovat kasvattamassa voimakkaasti toimintaansa Intiassa. Lisäksi olemme paikan päällä askeleen ennen kilpailijoitamme,” Alteamsin talousjohtaja **Matti Tirkkonen** sanoo.

Alteams kuuluu Kuusakoski-konserniin ja on Euroopan suurimpia valettujen alumiinikomponenttien valmistajia. Intiaan yhtiö päätti etabloitua yhteisyrityksen kautta. Kumppaniksi löytyi maan toiseksi suurin hyötyajoneuvo-

jen valmistaja Ashok Leyland Ltd., jonka kanssa perustettu Ashley Alteams India Pvt. Ltd. aloitti syksyllä 2009 alumiinisten painevalutuotteiden valmistuksen Cheyyarissa lähellä Chennaiä.

Yhteisyritys valmistaa komponentteja muun muassa tietoliikenneverkko- ja hyötyajoneuvoteollisuudelle.

”Meidän kilpailuvalttimme on intialaisen valmistuskulttuurin yhdistäminen Alteamsin osaamiseen, automaatioon, kustannustehokkuuteen ja ketteryyteen.”

Tuotantolaitoksen ensimmäisen vaiheen investoinnin arvo on noin 20 miljoonaa euroa. Tehtaalla on alkuvaiheessa noin 230 työntekijää, mutta tavoitteena on nostaa henkilöstön määrä noin 400:ään.

Finnfund on rahoittanut hanketta investointilainalla. Etabloimisen valmisteluun Alteams sai tukea Finnpartnershipiltä, joka on Finnfundin hallinnoima ja ulkoasiainministeriön rahoittama liikekumppanuusohjelma.

*”Tehtaalla on alkuvaiheessa noin 230 työntekijää, mutta tavoitteena on nostaa henkilöstön määrä noin 400:ään.”*



## Kokonaisvaltainen palvelu pätee myös Kiinassa

*Vaativien hitsattujen ja koneistettujen teräsrakenteiden sopimusvalmistukseen erikoistunut Ceiko perusti tytäryhtiön Kiinaan ja aloitti alkuvuonna 2006 tuotannon Suzhoussa lähellä Shanghaiä. Etabloituminen Kiinaan oli luonteva päätös, sillä monet turkulaisen konepajan asiakkaista olivat laajentamassa toimintaansa Kaukoidän markkinoilla.*

Heti alkuvaiheessa huomattiin, että työvoimavaltainen liiketoiminta ei ole paras mahdollinen valinta Ceikon kaltaiselle konepajalle. Esimerkiksi hitsaus- ja levytöissä ulkomaisen yhtiön on vaikea kilpailla kiinalaisia yhtiöitä vastaan.

”Teimme kohtuullisen nopeasti uuden strategisen linjauksen, jonka mukaan keskityimme Kiinassa koneistukseen – mieluummin mahdollisimman vaativiin kohteisiin”, Ceiko (Suzhou) Co. Ltd:n toimitusjohtaja **Roni Kauri** sanoo.

Ceiko koneistaa Kiinassa asiakkailleen valuja ja muita teräsrakenteita. Työntekijöitä on noin 40.

Asiakkaista suurin on Wärtsilä, jolla on Shanghaiissa laivojen apumootoreita valmistava tehdas.

”Tavoitteemme on siirtyä yhä suurempiin kokonaisuuksiin ja tulla näin entistä tärkeämmäksi kumppaniksi asiakkaillemme. Se tarkoittaa esimerkiksi sitä, että hankimme valut, koneistamme ne ja toimitamme koko paketin asiakkaalle.”

Finnfund on rahoittanut Ceikon kiinalaisen tytäryhtiön koneinvestointeja.

”Investointi osui aikaan, jolloin tilanne rahoitusmarkkinoilla alkoi kiristyä. Ilman Finnfundin mukaantuloa olisimme olleet todennäköisesti vaikeuksissa. Rahoitus auttoi meitä viemään läpi investoinnin, jonka avulla teemme jatkossa kannattavaa bisnestä.”

*”Tavoitteemme on siirtyä yhä suurempiin kokonaisuuksiin ja tulla näin entistä tärkeämmäksi kumppaniksi asiakkaillemme.”*



# Biokaasun

## talteenotto laajenee Thaimaassa

*Thai Biogas Energy Company TBEC on rakentanut Thaimaahan neljä biokaasulaitosta, jotka keräävät talteen maataloustuotteita jalostavien tehtaiden jätevesistä syntyvän metaanin. Asiakasyritykset voivat hyödyntää biokaasua lämmön tuotannossa raskaan polttoöljyn sijaan. TBEC tuottaa myös sähköä, joka myydään asiakasyrityksille ja Thaimaan sähköverkkoon.*

TBEC rahoittaa ja rakentaa asiakasyhtiön puolesta biokaasulaitoksen ja vastaa sen operoinnista sovittun ajan. Hankkeet ovat herättäneet Thaimaassa runsaasti myönteistä huomiota. Kiinnostavuutta lisää se, että TBEC on mukana niin sano-

tussa puhtaan kehityksen mekanismeissa (CDM), jossa kasvihuonepäästöjä kehitysmaissa vähentävä yritys voi myydä päästövähennyksiä markkinoille.

Joulukuussa 2009 Thaimaan päästövähennyksiä myöntävä virallinen organisaatio antoi TBECille Crown Standard -kunniamaininnan. Toiminnan laadun ja kasvihuonekaasujen vähentämisen ohella arviointiperusteina käytettiin hankkeiden myönteisiä vaikutuksia ympäristöön ja lähiseudun yhteisöihin.

TBECin toiminta on laajentunut tarkkelysteollisuudesta myös palmuöljyä ja luonnonkumia valmistavaan teollisuuteen. Ennen muuta palmuöljytehtaiden jätevesien hyödyntämisessä on paljon potentiaalia Thaimaassa.

Toiminta on laajenemassa myös naapurimaa Laosiin, jonne TBEC perustaa biokaasulaitoksen. Yrityksen visio on olla tulevaisuudessa vahva alueellinen toimija Kaakkois-Aasiassa.

TBECin enemmistöosakas on suomalainen energia-alan hankkeisiin investoiva pääomarahasto, Private Energy Market Fund (PEMF), jonka sijoittajiin Finnfund kuuluu. Lisäksi Finnfund on rahoittanut TBECiä suoraan lainalla.

*"Ennen muuta palmuöljytehtaiden jätevesien hyödyntämisessä on paljon potentiaalia Thaimaassa."*



## Yhteisrahoitusta erityisesti köyhimmissä kehitysmaissa

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

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 työskentelytapojen kehittamisestä.

Suuri osa Finnfundin sijoituksista matalatuloisiin kehitysmaihin on tehty yhteisrahoituksena muiden kehitysrahoittajien kanssa. Tärkeimpiä yhteistyökumppaneita ovat olleet pohjoismaiset sisarorganisaatiot Swedfund, Norfund ja tanskalainen IFU. Monissa hankkeissa kumppaneina ovat myös mm. FMO (Hollanti), CDC (Englanti), DEG (Saksa), BIO (Belgia), Sifem (Sveitsi) ja Proparco (Ranska).

Finnfund on mukana myös mittavassa European Financing Partners -yhteisrahoitusjärjestelyssä, jonka kautta Euroopan Investointipankki ja toiset EDFI-yhtiöt rahoittavat yksittäisen EDFI-yhtiön valmistelemia hankkeita.

Lisätietoja Finnfundin ([www.finnfund.fi](http://www.finnfund.fi)) ja EDFI:n nettisivuilta ([www.edfi.eu](http://www.edfi.eu)).



*"Suuri osa Finnfundin sijoituksista matalatuloisiin kehitysmaihin on tehty yhteisrahoituksena muiden kehitysrahoittajien kanssa."*



# Hallinnointiperiaatteet

## Yleistä

Finnfundin hallinto perustuu Teollisen yhteistyön rahasto Oy -nimisestä osakeyhtiöstä annettuun lakiin (291/79 muut., ns. Finnfund-laki), Suomen osakeyhtiölakiin ja yhtiön yhtiöjärjestykseen. Lisäksi noudatetaan valtio-omistajan antamia hallinnointiohjeita noteeraamattomia valtioonemmistöisiä yhtiöitä koskevin osin.

## Toimielimet

Finnfundin johtamisesta ja toiminnasta vastaavat yhtiökokous, hallintoneuvosto, hallituksena toimiva johtokunta ja toimitusjohtaja, joiden tehtävät määräytyvät Suomen osakeyhtiölain ja Finnfundin yhtiöjärjestyksen mukaan.

## Yhtiökokous

Finnfundin korkein päättävä elin on yhtiökokous ja se koontuu vähintään kerran vuodessa. Varsinainen yhtiökokous on pidettävä vuosittain viimeistään toukokuussa.

Yhtiökokous päättää sille osakeyhtiölain ja yhtiöjärjestyksen mukaan kuuluvista asioista, kuten tilinpäätöksen vahvistamisesta; voiton käyttämisestä yhtiöjärjestyksessä määrättyllä tavalla; vastuuvapauden myöntämisestä johtokunnan jäsenille, hallintoneuvoston jäsenille ja toimitusjohtajalle; hallintoneuvoston jäsenten ja tilintarkastajan valitsemisesta sekä heille maksettavien palkkioiden määräämisestä.

Varsinainen yhtiökokous pidettiin 20.4.2009 Helsingissä. Kokouksessa käsiteltiin yhtiöjärjestyksen 17 §:ssä mainitut asiat ja osakepääoman korotus. Ylimääräinen yhtiökokous pidettiin 17.9.2009. Ylimääräisessä yhtiökokouksessa valittiin hallintoneuvoston jäseneksi Kirsi Ojansuu eroa pyytäneen Anni Sinnemäen tilalle tämän jäljellä olevaksi toimikaudeksi.

Yhtiön koko osakekanta oli molemmissa yhtiökokouksissa edustettuna.

## Hallintoneuvosto

### Kokoonpano ja toimikausi

Yhtiöllä on hallintoneuvosto, johon kuuluu 12 jäsentä. Yhtiökokous valitsee hallintoneuvoston jäsenet kolmeksi vuodeksi kerrallaan. Hallintoneuvoston jäsenen toimikausi päättyy vaalia seuraavan kolmannen varsinaisen yhtiökokouksen päätyttyä. Jäsenistä eroaa vuosittain neljä jäsentä.

Hallintoneuvosto valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan vuodeksi kerrallaan.

Hallintoneuvoston kokoonpano on esitelty sivulla 18. Hallintoneuvoston kaikki jäsenet ovat yhtiöstä riippumattomia.

### Hallintoneuvoston tehtävät

Yhtiöjärjestyksen mukaan hallintoneuvoston tehtävänä on valvoa johtokunnan ja toimitusjohtajan hoitamaa yhtiön hal-

lintoa ja antaa varsinaiselle yhtiökokoukselle lausuntonsa tilinpäätöksen ja tilintarkastuskertomuksen johdosta.

Hallintoneuvosto valitsee johtokunnan jäsenet ja varajäsenet kahdeksi vuodeksi kerrallaan, määrää johtokunnan jäsenistä johtokunnan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan sekä määrää heidän palkkionsa.

Lisäksi hallintoneuvosto voi antaa johtokunnalle ohjeita asioista, jotka ovat laajakantoisia tai periaatteellisesti tärkeitä.

### Hallintoneuvoston palkitseminen

Hallintoneuvoston jäsenille maksetaan yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti kuukausipalkkiota ja kokouspalkkiota.

Hallintoneuvoston puheenjohtajalle maksetaan kuukausipalkkiota 1 000 euroa kuukaudessa, varapuheenjohtajalle 600 euroa kuukaudessa ja muille jäsenille 500 euroa kuukaudessa. Lisäksi maksetaan kokouspalkkiota 200 euroa kokoukselta.

### Hallintoneuvoston palkkiot 2009 (euroa)

Pertti Salolainen, puheenjohtaja	12 800
Seppo Kallio, varapuheenjohtaja	7 400
Tarja Kantola	6 600
Simo Karetie	6 800
Risto Kuisma	6 600
Kalle Laaksonen	6 800
Kirsi Ojansuu (17.9.2009 alkaen)	2 127
Aila Paloniemi	6 800
Arto Satonen	6 800
Anni Sinnemäki (16.9.2009 asti)	4 472
Katja Syvärinen	6 800
Marjaana Valkonen	6 800
Markus Österlund	6 600

Vuonna 2009 hallintoneuvosto kokoontui 4 kertaa.

## Johtokunta

### Kokoonpano ja toimikausi

Yhtiöllä on johtokunta, johon kuuluu kuusi jäsentä, joista kulakin on henkilökohtainen varajäsen.

Johtokunnan jäsenistä kahden ja heidän varajäsenensä tulee olla kehitysyhteistyön ja yhden ja hänen varajäsenensä kehitysmaakaupan asiantuntija, jotka valitaan ulkoasiainministeriön nimeämistä ehdokkaista. Yhden johtokunnan jäsenen ja hänen varajäsenensä tulee olla valtiontalouden hoitoon perehtynyt asiantuntija, jotka valitaan valtiovarainministeriön nimeämistä ehdokkaista. Yhden johtokunnan



jäsenen ja hänen varajäsenensä tulee olla valtion erityisrahoituksen asiantuntijoita, jotka nimetään Finnvera Oyj:n nimeämistä ehdokkaista. Lisäksi yhden jäsenistä tulee omata sekä Suomen että kehitysmaiden yritys- ja elinkeinoelämän erityisasiantuntemusta.

Johtokunnan kokoonpano on esitelty sivulla 18.

Johtokunnan kaikki jäsenet ja heidän varajäsenensä ovat yhtiöstä riippumattomia.

### Johtokunnan tehtävät

Yhtiöjärjestyksen mukaan johtokunnan tehtävänä on mm. tehdä rahoitus- ja investointipäätökset sekä vahvistaa yhtiön käytännön toimintalinjat; päättää yhtiön toiminimen kirjoittamisoikeudesta prokuravaltuutuksen nojalla; hoitaa ne tehtävät, joita ei ole yhtiöjärjestyksellä nimenomaan määrätty hallintoneuvostolle; nimetä toimitusjohtaja ja päättää hänen palkkaetunsa ja päättää yhtiökokouksen koollekutsumisesta ja valmistella siellä käsiteltävät asiat.

### Johtokunnan palkitseminen

Johtokunnan jäsenille maksetaan hallintoneuvoston päätöksen mukaisesti kuukausipalkkiota ja kokouspalkkiota.

Johtokunnan puheenjohtajalle maksetaan kuukausipalkkiota 1 000 euroa kuukaudessa, varapuheenjohtajalle 600 euroa kuukaudessa ja muille jäsenille 500 euroa kuukaudessa. Lisäksi maksetaan kokouspalkkiota 200 euroa kokoukselta.

#### Johtokunnan palkkiot 2009 (euroa)

Ritva Koukku-Ronde, puheenjohtaja (22.9.2009 alkaen)	3 718
Marjatta Rasi, puheenjohtaja (31.8.2009 asti)	9 600
Jorma Julin, varapuheenjohtaja (1.10.2009 alkaen)	2 191
Christian Andersson	8 400
Jorma Korhonen	7 600
Riitta Oksanen, varapuheenjohtaja (30.9.2009 asti)	7 200
Elina Selinheimo	8 400
Topi Vesteri	7 600

Vuonna 2009 johtokunta kokoontui 12 kertaa.

### Toimitusjohtaja

Yhtiöjärjestyksen mukaan toimitusjohtajan tehtävänä on hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa johtokunnan antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti.

Johtokunta päättää toimitusjohtajan, toimitusjohtajan sijaisen ja muiden johtoryhmän jäsenten palkoista.

Toimitusjohtaja Jaakko Kangasniemellä on oikeus siirtyä eläkkeelle 60 vuotta täytettyään. Eläkkeen suuruus on 60 % eläkepalkasta. Eläketurva on järjestetty osin lisäeläkevakuutuksella ja osin toimitusjohtajalle vuosittain maksettavalla verotettavalla erilliskorvauksella, jonka suuruus vuonna 2009 oli 12 444 euroa.

Toimitusjohtajan irtisanomisaika on kuusi (6) kuukautta yrityksen irtisanoessa sopimuksen. Toimitusjohtajalle maksetaan irtisanomisajan palkan lisäksi kuuden (6) kuukauden palkkaa vastaava rahasumma, mikäli yritys irtisanoo hänet.

Toimitusjohtajalle tilikaudella 2009 maksettu verotettava tulo oli 159 878 euroa. Toimitusjohtajan palkkio muodostuu kokonaan kiinteästä kuukausipalkasta ja edellä kuvattua lisäeläkejärjestelyyn liittyvästä erilliskorvauksesta. Toimitusjohtajalle ei ole maksettu tulospalkkiota tilikaudella 2009.

### Johtoryhmä

Finnfundin toimiva johto muodostaa johtoryhmän, joka on luonteeltaan toimitusjohtajaa avustava ja neuvoa-antava elin. Johtoryhmään ovat kuuluneet vuonna 2009 toimitusjohtaja Jaakko Kangasniemen lisäksi lakiasiainjohtaja, toimitusjohtajan varamies Jukka Ahmala, investointijohtaja Helena Arlander, rahoitusjohtaja Jyrki Halttunen ja hallinto- ja kehitysjohtaja Tapio Wallenius.

Johtoryhmälle, toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan varamies mukaan lukien, tilikaudella 2009 maksettu verotettava tulo oli yhteensä 607 006 euroa.

Johtoryhmän jäsenet toimitusjohtajaa lukuun ottamatta ovat mukana koko henkilöstöä koskevassa kannustinpalkkiojärjestelmässä, jonka mukaan asetettujen tavoitteiden saavuttamisesta voi ansaita enintään kolmen viikon palkkaa vastaavan kannustinpalkkion. Palkkiojärjestelmä perustuu osin yhtiötasoisien tavoitteiden ja osin yksikkökohtaisten tavoitteiden saavuttamiseen. Johtokunta päättää kannustinpalkkiojärjestelmästä ja sen keskeisistä ehoista vuosittain.

## 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  
26.4.2010 asti

**Inkeri Kerola**

kansanedustaja  
27.4.2010 lähtien

**Aila Paloniemi**

kansanedustaja

**Arto Satonen**

kansanedustaja

**Anni Sinnemäki**

kansanedustaja  
16.9.2009 asti

**Kirsi Ojansuu**

kansanedustaja  
17.9.2009 lähtien

**Katja Syvärinen**

asukaspalvelujohtaja

**Marjaana Valkonen**

kansainvälisten asioiden  
johtaja

**Markus Österlund**

konsultti

## Johtokunta

**Varsinainen jäsen****Marjatta Rasi**

puheenjohtaja  
alivaltiosihteeri,  
ulkoasiainministeriö  
31.8.2009 asti

**Ritva Koukku-Ronde**

puheenjohtaja  
alivaltiosihteeri,  
ulkoasiainministeriö  
22.9.2009 lähtien

**Riitta Oksanen,**

varapuheenjohtaja  
yksikön päällikkö,  
ulkoasiainministeriö  
30.9.2009 asti

**Jorma Julin**

varapuheenjohtaja  
osastopäällikkö,  
ulkoasiainministeriö  
1.10.2009 lähtien

**Jorma Korhonen**

osastopäällikkö,  
ulkoasiainministeriö

**Elina Selinheimo**

budjettineuvos,  
valtiovarainministeriö

**Topi Vesteri**

varatoimitusjohtaja  
Finnvera Oyj

**Christian Andersson**

oikeustieteen kandidaatti  
31.12.2009 asti

**Päivi Leiwo-Svensk**

oikeustieteen kandidaatti  
1.1.2010 lähtien

**Varajäsen****Sirpa Mäenpää**

apulaisosastopäällikkö,  
ulkoasiainministeriö  
16.9.2009 asti

**Pekka Puustinen**

apulaisosastopäällikkö,  
ulkoasiainministeriö  
22.9.2009 lähtien

**Helena Airaksinen**

yksikön päällikkö,  
ulkoasiainministeriö  
31.12.2009 asti

**Kirsti Kauppi**

osastopäällikkö,  
ulkoasiainministeriö  
1.1.2010 lähtien

**Päivi Luostarinen**

apulaisosastopäällikkö,  
ulkoasiainministeriö  
31.12.2009 asti

**Nina Vaskunlahti**

osastopäällikkö,  
ulkoasiainministeriö  
1.1.2010 lähtien

**Ilkka Kajaste**

finanssineuvos,  
apulaisosastopäällikkö,  
valtiovarainministeriö

**Raija Rissanen**

tutkimusjohtaja  
Finnvera Oyj

**Mika Halttunen**

hallituksen puheenjohtaja,  
Halton Group  
31.12.2009 asti

**Christian Andersson**

oikeustieteen kandidaatti  
1.1.2010 lähtien

# Henkilökunta



Siv Ahlberg



Jukka Ahmala



Ilmi Aho



Helena Arlander



Sylvie Fraboulet-Jussila



Elina Gebhard



Pauliina Halonen



Jyrki Halttunen



Jaakko Happo



Anita Huovio



Petri Isotalus



Elina Jussila



Pekka Juusela



Virpi Kaipainen



Jaakko Kangasniemi



Ritva Kauppi



Helena Kekki



Matti Kerppola



Hannele Korhonen



Mikko Kuuskoski



Paula Kuusterä



Petra Lattunen



Kari Laukkanen



Isabel Leroux



Laura Lind



Minnamari Marttila



Jari Matero



Ari Nironen



Peter Platan



Helena Putkinen



Paula Ranta



Hanna Skelly



Paula Sundberg



Tuomas Suurpää



Sirkka Syrjänen



Riikka Talvitie



Minna Taulos



Helena Teppana



Jussi Tourunen



Juha-Pekka Tuomipuu



Tapio Wallenius



Anne Vuorela

**Johto** Jaakko Kangasniemi, toimitusjohtaja  
Jukka Ahmala, lakiasiaintohtaja, toimitusjohtajan varamies  
Helena Arlander, investointijohtaja  
Jyrki Halttunen, rahoitusjohtaja  
Minnamari Marttila, hallintojohtaja

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

## Rahoitustoiminta

Edellisen vuoden ennätysvauhti rahoituspäätösten suhteen jatkui ja uusi ennätys vuonna 2009 oli 32 rahoituspäätöstä. Päätösten yhteenlaskettu arvo oli noin 152 milj. euroa. Runsas kolme neljänestä rahoituspäätöksistä kohdistui matalan ja alemman keskitulotason kehitysmaihin. Päätöksiä osakepääomasijoituksista tehtiin 8 kappaletta, arvoltaan 28 milj. euroa. Välirahoituspäätöksiä, käytännössä alisteisia lainoja, tehtiin 6 kappaletta ja 25 milj. euroa, ja investointilainapäätöksiä 12 kappaletta, euroissa 68 miljoonaa. Rahastosijoituspäätöksiä tehtiin 6 kappaletta, yhteensä 31 milj. euroa.

Euromääräisesti laskettuna päätöksistä 36 % kohdistui Afrikkaan, 28 % Aasiaan ja 19 % Venäjälle. Sijoitukset Latinalaiseen Amerikkaan vähenivät selvästi ja jäivät 5 %:iin. Loput sijoitukset kohdistuivat rahastoihin, jotka si-

joittavat useammalle maantieteelliselle alueelle. Finnfundin suosio suomalaisten yritysten kumppanina Venäjän hankkeissa lisääntyi selvästi kuvastaen kaupallisen rahoituksen heikkoa saatavuutta. Venäjälle tehtyjä rahoituspäätöksiä oli kuusi kappaletta, kun edellisten vuosien kahden tärkeän kohdemaan Intian ja Kiinan kappalemäärä jäi yhteenlaskettuna viiteen.

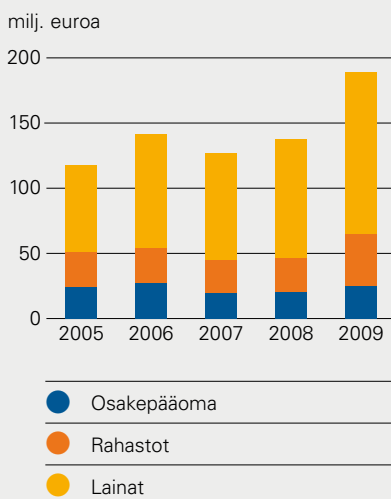
Hankkeiden ennätysmäärä heijastaa rahoitusmarkkinoiden sekavaa tilannetta vuoden 2009 aikana. Kaupallisen rahoituksen saanti oli selvästi aikaisempia vuosia vaikeampaa ja Finnfundin merkitys kontrasyklisenä rahoittajana suomalaisille yrityksille korostui. Voidaan arvioida, että ainakin osa vuonna 2009 rahoitetuista suomalaisten yritysten hankkeista olisi normaaliolosuhteissa rahoitettu liikepankkien voimin.

Myös maksatukset nousivat ennätysmäärään, noin 69,6 milj. euroon, josta osakepääomasijoitusten osuus oli

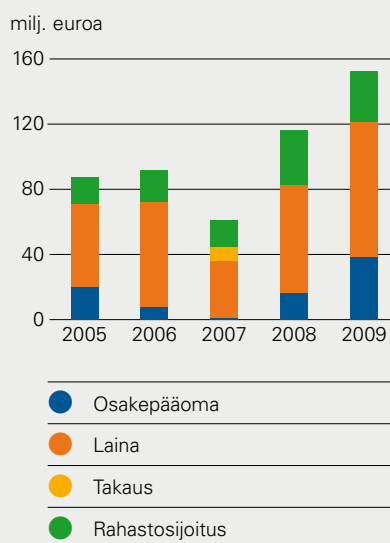
4,2 milj. euroa, lainojen osuus oli 44,4 milj. euroa, välirahoitusinstrumenttien 7,4 milj. euroa ja rahastosijoitusten 13,7 milj. euroa. Maksatusten yhteismäärä kasvoi edellisestä vuodesta 67 %. Maksatuksista 64,2 milj. euroa kohdistui matalan ja alemman keskitulotason maihin, 3,4 milj. euroa ylemmän keskitulotason maihin ja 2,0 milj. euroa muihin maihin, lähinnä Venäjälle.

Vuoden 2009 aikana tehtiin myös lisärahoituspäätös vuonna 2004 perustettuun eurooppalaisten kehitysrahoittajien ja Euroopan Investointipankin yhteisrahoitusyhtiö European Financing Partnersiin (EFP), jossa Finnfund on ollut mukana alusta lähtien. EFP teki vuoden 2009 aikana 10 periaatepäätöstä eri hankkeista. Näistä kahdesta tehtiin myös lopullinen investointipäätös. Kaikkiaan lopullisia investointipäätöksiä tehtiin neljä. Finnfundin maksatukset EFP:n hankkeisiin olivat vuoden 2009 aikana noin 1,5 milj. euroa.

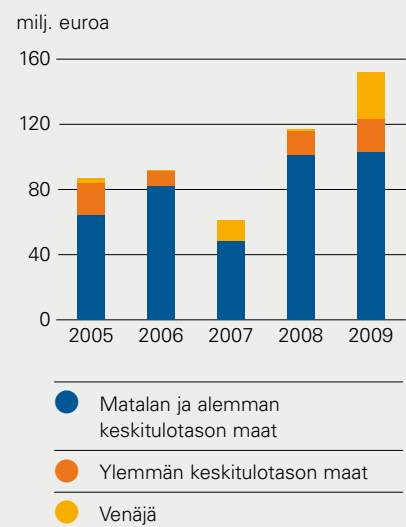
**Salkku 2005–2009**



**Vuosittaiset sijoituspäätökset instrumenteittain 2005–2009 (alkuperäisin arvo)**



**Vuosittaiset sijoituspäätökset DAC-ryhmittäin mukaan lukien siirtymätalousmaat 2005–2009 (alkuperäisin arvo)**



Maksamattomien investointisitoumusten määrä vuoden 2009 lopussa oli 112 milj. euroa.

### Kehittäminen ja painopisteet

Vuonna 2008 hyväksytyin strategian mukaan Finnfund lisää rahoitustaan tilanteessa, jossa kaupallisen rahoituksen saatavuus heikentyy. Tämä linjaus leimasi vuotta 2009. Vahva kontrasyklinen kasvu aiheutti paljon lisätyötä, jonka alta eräitä pitkän aikavälin kehittämistöitä siirrettiin seuraavaan vuoteen.

Merkittävimpana kehittämiskohteenä oli kehitysvaikutusten arviointi, jossa tarjottiin koulutusta erityisesti hankeavustajille. Koulutuksen yhteydessä valittiin tietyt kehitysvaikutukset, eli työntekijöiden määrä, vaihtotasevaikutukset ja verotulot, joista aina esitetään arvio sijoitusmuistiossa. Koulutuksen toisena tärkeänä tavoitteena oli lisätä hankeavustajien valmiuksia ke-

hitysvaikutusten tunnistamisessa sekä ohjeistaa näiden tunnistettujen kehitysvaikutuksen havainnollisemmassa esittämisessä päätöksenteon pohjaksi. Sopimusdokumentaation kehittämistä mukaan lukien ympäristö- ja yhteiskuntavastuuasioihin liittyvä raportointi jatkettiin. Malliversiot tärkeimmistä dokumenteista saatiin valmiiksi.

Vuoden 2009 lopulla käynnistettiin investointitoiminnon uudelleenorganisointi, jossa ympäristö-, uusiutuva energia- ja metsähankkeiden valmisteluun perustettiin erillinen ryhmä muun investointitoiminnon rinnalle. Uusittu organisaatio aloitti toimintansa alkuvuonna 2010.

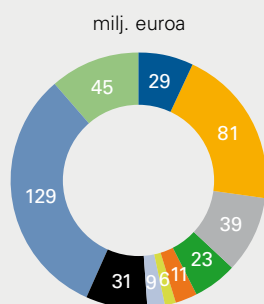
Yhteistyötä muiden eurooppalaisten kehitysrahoittajien kanssa tehtiin edelleen aktiivisesti sekä konkreettisten hankkeiden että yhtenäisten toimintamenetelmien kautta. Esimerkiksi tietoja rahoitettujen hankkeiden kehitysvaikutuksista pyritään

keräämään ja esittämään aiempaa yhtenäisemmin.

### Finnpartnership-liikekumppanuusohjelma

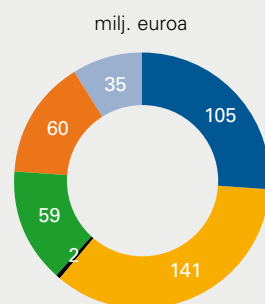
Finnfund hallinnoi kesäkuussa 2006 käynnistettyä ulkoasiainministeriön rahoittamaa Finnpartnership-liikekumppanuusohjelmaa. Koska ensimmäinen sopimus ohjelman hallinnoimisesta oli päättymässä, ohjelman hallinnointi kilpailutettiin vuoden 2009 aikana. Tuloksena on, että Finnfund jatkaa hallinnointia ainakin vuoteen 2012, jatkosopimuksin mahdollisesti kolme vuotta kauemmin. 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.

**Salkku ja maksamattomat sijoituspäätökset ja sitoumukset sektoreittain 31.12.2009**



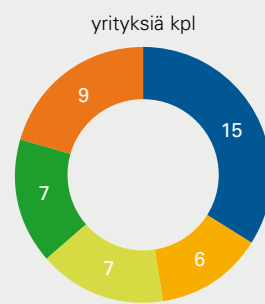
- Metsätalous
- Perusteollisuus
- Valmistusteollisuus
- Energia ja ympäristö
- Hotellit
- Terveystieteet
- Tietoliikenne
- Muu infrastruktuuri
- Rahastosijoitukset
- Muu

**Salkku ja maksamattomat investointipäätökset ja sitoumukset maanosittain 31.12.2009**



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

**Suomalaiset asiakasyritykset liikevaihdon mukaan 31.12.2009**



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

Finnpartnership tarjoaa neuvontapalveluja ja liikekumppanuustukea suomalaisyritysten ja muiden suomalaisten toimijoiden kehitysmaihin suuntautuviin, liiketaloudellisesti kannattaviin hankkeisiin, niiden suunnittelu-, kehitys- ja toteutusvaiheisiin, sekä suomalaisen ympäristötekniologian pilottihankkeisiin. Tämän lisäksi Finnpartnershipin palveluihin kuuluu kehityskaupunkien suunnattu matchmaking-palvelu suomalaisten liikekumppanien löytämiseksi. Matchmaking-palvelua ovat käyttäneet myös suomalaiset yritykset, jotka etsivät liikekumppaneita kehityskaupunkien alueelta.

Vuonna 2009 Finnpartnership-ohjelman palveluiden kysyntä kasvoi uuteen ennätykseen. Uusia liikekumppanuustukihakemuksia vastaanotettiin 118 kappaletta, noin 20 % enemmän kuin kolmen aikaisemman vuoden aikana keskimäärin. Vuoden 2009 aikana tehtiin 77 hakemukselle positiivinen tukipäätös ja myönnetty kokonaistuki oli 4,2 milj. euroa. Vuonna 2008 vastaavat määrät olivat 68 päätöstä ja 3,6 milj. euroa. Hylättyjä hakemuksia oli 19 kappaletta, mikä on kaksi kolmasosaa edellisen vuoden määrästä.

Vuonna 2009 tehtiin maksatuksia vuosina 2007, 2008 ja 2009 myönnettyistä tuista. Liikekumppanuustukea maksettiin 67 hankkeeseen yhteensä 1,4 milj. euroa. Vuonna 2009 päättyneistä tuista saaneista hankkeista 40 % on johtanut pitkäaikaisen liiketoiminnan aloittamiseen tai päätökseen aloittamisesta, hieman yli 30 % on keskenäisiä ja loput vajaa 30 % eivät toteudu.

Matchmaking-palvelu vastaanotti 137 liiketoiminta-aloitetta kehityskaupunkien alueelta. Näistä 49 on rekisteröity tietokantaan ja 13 yrityksen tiedot on välitetty suoraan suomalaisyrityksille (75 hakemusta ei täyttänyt kriteerejä). Tietokantaan on rekisteröity 11 suomalaisen yrityksen profiilit ja 7 yrityksen tiedot on välitetty suoraan kehityskaupunkien alueelle. Lisäksi tietokannassa

on 100 kappaletta muiden toimijoiden hallinnoimia suomalaisten yritysten liiketoiminta-aloitetta, joita hyödynnetään matchmaking-toiminnossa.

Finnpartnershipin toiminnan tulokellisuudesta lähetettiin kysely 84 yritykselle. Näistä 30 yritystä raportoi, että tulosta on syntynyt, 37 ettei tulosta ole vielä syntynyt ja 17 ei vastannut kyselyyn.

## 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. Keskeinen hankeriskien seurannan väline on 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 ja ovat usein paikallisessa valuutassa, on valuuttakurssiriskien hallinta poikkeuksellisen haastavaa ja toisaalta tärkeää. Luotonantoon liittyvät korko- ja valuutariskit pyritään kattamaan kokonaan ja koko sijoitusajan. Osakepääoma- ja rahastosijoituksiin liittyvien valuuttariskien hallitseminen on vaikeampaa. Yleisperiaatteena 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 maksatusvolyyymiin nähden riittävää likviditeettiä, joka on sijoitettu jälkimarkkinakelpoisiin instrumentteihin. Likviditeetin lisäksi Finnfundilla on käytössään luottolimiittejä kotimaisissa pankeissa. Lisäksi vuoden 2010 alussa perustettu 100 milj. euron yritystodistusohjelma turvaa yhtiön maksuvalmiutta.

Luotonottoon liittyvää jälleensuoritusriskiä hallitaan ylläpitämällä riittävän laajaa rahoittajaryhmää sekä monipuolista instrumenttivalikoimaa. Lisäksi pyritään siihen, että luotonotosta vähintään puolet on pitkäaikaista.

## Tulos ja tase

Tulos vuodelta 2009 oli noin 4,4 milj. euroa voitollinen. Tulosta heikensi sekä euron että Yhdysvaltain dollarin poikkeuksellisen alhainen korkotaso sekä se, että tilikaudelle ei ajoittunut sijoitusten myyntivoittoja. Tulos vastaa 3,2 %:n tuottoa koko omalle pääomalle. Tasoltaan tulos on heikko.

## Tuotot

Sijoituslainojen korkotuotot olivat 5,1 milj. euroa (suurin piirtein samalla tasolla kuin edellisenä vuonna) ja osinkotuotot 4,1 milj. euroa. Sijoitusten myyntivoittoa ei saatu, sen sijaan rahastosijoituksista kirjattiin tuottoja 0,7 milj. euroa. Muut rahoitustuotot (1,5 milj. euroa) muodostuivat pääasiassa järjestelypalkkioista, sitoumusmaksuista ja muista rahoituspalkkioista. Lisäksi rahoitustuottoihin sisältyy aiempina vuosina tehtyjen yksilöllisten arvonalentumistappiokirjausten palautumisia 2,8 milj. euroa. Sijoitustoiminnan tuotot olivat yhteensä 14,2 milj. euroa, joka on 25 % enemmän kuin edellisenä vuonna.

Likvidivarojen korkotuotoksi muodostui 1,9 milj. euroa eli ne supistuivat

noin 33 % edellisestä vuodesta. Tuotosten supistuminen johtuu pääasiassa siitä, että lyhyet eurokorot olivat kertomusvuonna erittäin alhaisella tasolla, erityisesti vuoden loppupuolella.

Valuuttakurssivoitot olivat 8,2 ja -tappiot 7,8 milj. euroa.

Rahoitustuottojen yhteismäärä oli (ml. kurssierot, netto) noin 16,1 milj. euroa eli ne kasvoivat 13 % edellisestä vuodesta.

Muut tuotot (1,0 milj. euroa) muodostuvat pääasiassa Finnpartnership-ohjelman hallinnoinnista saaduista palkkioista.

#### Arvon alentumistappiokirjaukset

Uusia yksilöllisiä arvon alentumistappiokirjauksia tehtiin 6,1 milj. euroa, joka oli noin 3,3 % sijoitusomaisuuden tasearvosta kertomusvuoden lopussa. Määrä on edellisvuotta selvästi pienempi (6 % vuonna 2008).

Yksilöllisten arvon alennusten yhteismäärä kasvoi 5,1 milj. euroa, koska aikaisemmissa tilinpäätöksissä tehtyjä arvon alennuksia purkautui 1,0 milj. euroa.

Ennen vuotta 2005 tehtyihin maksetuksiin kohdistuvia ns. ryhmäkohtaisia arvon alentumistappiokirjauksia purkautui vuonna 2009 noin 0,4 milj. euroa. Näiden arvon alennusten määrä oli kertomusvuoden lopussa 1,8 milj. euroa vastaten 1,0 % sijoitusomaisuuden määrästä.

Arvon alennusten nettomääräinen tulosvaikutus oli noin 4,7 milj. euroa negatiivinen.

#### Kulut

Korkokulut olivat 1,7 milj. euroa eli niiden määrä laski 26 % edellisestä vuodesta. Korkokulut kohdistuivat pääasiassa dollarimääräiseen luotonottoon, jolla jälleenrahoitetaan Finnfundin dollarimääräisiä sijoituslainoja. Korkokulujen aleneminen johtui pääasiassa lyhyiden dollarikorkojen laskusta.

Rahastosijoituksiin liittyviä hallintointipalkkioita kirjattiin kuluksi 0,2 milj. euroa. Nämä hallintointipalkkiot koh-

distuivat rahastoihin, joiden investointiperiodi on päättynyt.

Toimintakulut olivat yhteensä 6,1 milj. euroa eli 6 % enemmän kuin vuonna 2008. Kasvu johtuu pääasiassa henkilöstökulujen kasvusta.

Tuloslaskelmaan merkityt verot (yhteensä 0,3 milj. euroa) ovat pääasiassa osingoista kohdemaahan maksettua veroja.

#### Tase

Taseen loppusumma oli kertomusvuoden lopussa 250,0 milj. euroa, mikä vastaa 22 %:n kasvua edellisen vuoden lopusta.

Sijoitusomaisuuden tasearvo oli kertomusvuoden lopussa 187,5 milj. euroa. Lainojen (ml. pääomalainat ja muut välimuotoinstrumentit) osuus oli 126,0 milj. euroa (67,2 %), osakepääomasijoitusten 25,2 milj. euroa (13,4 %) ja rahastosijoitusten 36,3 milj. euroa (19,4 %). Sijoitusten tasearvo kasvoi edellisen vuoden lopusta peräti 39 %. Sijoitusomaisuuden jakauma instrumenteittain ei oleellisesti muuttunut kertomusvuonna.

Likviditeetin määrä oli kertomusvuoden lopussa noin 57 milj. euroa, mikä merkitsee noin 10 %:n supistumista edellisen vuoden lopusta. Likviditeetti on sijoitettu pääasiassa kotimaisiin rahamarkkinainstrumentteihin.

Tilikauden päättyessä yhtiön omat varat (osakepääoma ja vapaa oma pääoma) olivat yhteensä 148,3 milj. euroa eli 59 % taseen loppusummasta. Omavaraisuusaste laski hieman 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 83 890 580 euroa jakaantuen 493 474 osakkeeseen, kukin nimellisarvoltaan 170 euroa. Yhtiön osakekannasta Suomen valtio omistaa 429 487 osaketta (87,1 %), Finnvera Oyj 63 349 osaketta

(12,8 %) ja Elinkeinoelämän keskusliitto (EK) 638 osaketta (0,1 %).

Kertomusvuoden lopussa yhtiön pitkäaikaiset korolliset velat olivat 59,0 milj. euroa ja lyhytaikaiset 41,2 milj. euroa, yhteensä 100,2 milj. euroa. Korolliset velat ovat pääasiassa USD-määräisiä. Kertomusvuonna otettiin kolme uutta pitkäaikaista lainaa. Vaikka rahoitusmarkkinat olivat edelleen poikkeuksellisen haasteelliset vuoden 2009 loppupuolella, Finnfund onnistui hankkimaan uutta pitkäaikaista rahoitusta verrattain edullisin ehdoin. Velkojen määrä kasvoi noin 36 % edellisestä vuodesta. Pitkäaikaisen luotonoton osuus oli 59 % korollisten velkojen yhteismäärästä kertomusvuoden lopussa.

Takausvastuiden määrä oli vuoden lopussa 1,7 milj. euroa.

#### Tunnusluvut

	2007	2008	2009
Rahoitustuotot, milj. euroa	25,1	14,2	16,1
Tulos, milj. euroa	18,2	3,3	4,4
Oman pääoman tuotto, %	14,3	2,7	3,2
Omavaraisuusaste, %	63,4	63,1	59,3

#### Laskentakaavat:

Oman pääoman tuotto =	
Tulos ennen satunnaisia eriä – verot	x 100 %
Oma pääoma – vähemmistöosuus	
Omavaraisuusaste =	
Oma pääoma	x 100 %
Taseen loppusumma – saadut ennakot	

#### Hallinto ja henkilöstö

Vuonna 2009 hallintoneuvosto kokoon-tui 4 kertaa ja johtokunta 12 kertaa.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 20.4.2009 käsiteltiin yhtiöjärjestyksen 17 §:ssä mainitut asiat. Yhtiökokous valitsi hallintoneuvoston jäseniksi johtava asiantuntija Simo Karetien, OTK Risto Kuisman, kansanedustaja Aila Pa-

Johtokunnan jäseniksi ja varajäseniksi valittiin hallintoneuvoston kokouksessa 8.12.2009 kaksivuotiskaudelle 2010–2011 seuraavat henkilöt:

Varsinainen jäsen	Henkilökohtainen varajäsen
Alivaltiosihteeri	Apulaisosastopäällikkö
Ritva Koukku-Ronde, pj.	Pekka Puustinen
Osastopäällikkö Jorma Julin, varapj.	Osastopäällikkö Kirsti Kauppi
Osastopäällikkö Jorma Korhonen	Osastopäällikkö Nina Vaskunlahti
Budjettineuvos Elina Selinheimo	Finanssineuvos, apulaisosastopäällikkö Ilkka Kajaste
Varatoimitusjohtaja Topi Vesteri	Tutkimusjohtaja Raija Rissanen
OTK Päivi Leiwo-Svensk	OTK Christian Andersson

loniemen ja valtiotieteiden tohtori Markus Österlundin seuraavaksi kolmivuotiskaudeksi, joka päättyy vuoden 2012 varsinaiseen yhtiökokoukseen.

Ylimääräinen yhtiökokous valitsi 17.9.2009 Kirsi Ojansuun eroa pyytäneen Anni Sinnemäen tilalle tämän jäljellä olevaksi kaudeksi, joka päättyy vuoden 2010 varsinaiseen yhtiökokoukseen.

Hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan 22.9.2009 alivaltiosihteeri Ritva Koukku-Ronden varsinaisesta jäsenyydestä eronneen Marjatta Rasin tilalle tämän jäljellä olevaksi kaudeksi vuoden 2009 loppuun, osastopäällikkö Jorma Julinin varsinaisesta jäsenyydestä eronneen Riitta Oksasen tilalle tämän jäljellä olevaksi kaudeksi vuoden 2009 loppuun, apulaisosastopäällikkö Pekka Puustisen varajäsenyydestä eronneen Sirpa Mäenpään tilalle tämän jäljellä olevaksi kaudeksi vuoden 2009 loppuun.

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

Yhtiön palveluksessa oli kertomusvuonna keskimäärin 43 henkilöä (edellisenä vuonna 41 henkilöä). Henkilökunnasta oli vuoden lopussa naisia 28 ja miehiä 15. Vuoden aikana palkattiin kaksi henkilöä eikä irtisanoutumisia ollut.

Henkilökunnalle maksettujen palkkojen ja palkkioiden yhteismäärä vuosina 2007–2009 ilmenee seuraavasta taulukosta.

	2007	2008	2009
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin	37	41	43
Tilikauden palkat ja palkkiot, 1000 euroa	2 394	2 765	2 957

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

## Näkymät vuodelle 2010

Uusien rahoituspäätösten määrän arvioidaan hieman laskevan vuodesta 2009, mutta pysyvän kuitenkin korkealla tasolla. Vuonna 2009 tehtyjen päätösten toimeenpano tulee kuormittamaan Finnfundin resursseja vuonna 2010.

Maksatusten arvioidaan muodostuvan jonkin verran pienemmiksi kuin vuonna 2009, jolloin niiden määrä oli ennätystasolla. Sijoitusomaisuuden arvioidaan jatkavan vahvaa kasvua, kuitenkin vuoteen 2009 verrattuna hieman hidastuen.

Yhtiön maksuvalmiuden ennustetaan edelleen säilyvän hyvänä, vaikka likviditeetin määrä supistunee jonkin verran vuoden aikana. Sijoitusomaisuuden ja taaseen loppusumman kasvun seuraukse-

na omavaraisuusaste laskee jonkin verran, mutta pysyy kuitenkin hyvänä.

Valtion talousarvioon vuodelle 2010 sisältyy 15 milj. euron määräraha Finnfundin osakepääoman korottamiseen. Mikäli määräraha käytetään Finnfundin osakepääoman korotukseen, osakepääoma nousee vähintään 98,9 milj. euroon.

Tulosnäkyvät vuodelle 2010 ovat haastavat. Euron alhainen korkotaso vaikuttaa negatiivisesti korkotuottoihin, minkä lisäksi osinko- ja rahastotuottojen määrään kohdistuu tavanomaista enemmän epävarmuutta. Tulokseltaan vuoden 2010 arvioidaan muodostuvan vaatimattomaksi, joskin tuloksen arviointi on nykyisessä taloudellisessa tilanteessa poikkeuksellisen hankalaa.

Finnfund ja ulkoasiainministeriö allekirjoittivat sopimuksen uudesta Finnpartnership-ohjelman hallinnointijaksosta joulukuussa 2009. Uusi jakso pitää sisällään monia muutoksia ja vuonna 2010 keskitytäänkin uuden ohjelmajakson sisältämien uusien asioiden valmisteluun ja toimenpanoon vanhojen toimien lisäksi. Lisäksi ylimääräistä työtä aiheuttaa liikekumppanuustuen reunaehtoien muuttuminen, erityisesti tuen kuulumisen jatkossans. de minimis -säännön piiriin.

## Johtokunnan esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä

Yhtiön voitto vuodelta 2009 on 4 439 816,56 euroa. Johtokunta ehdottaa, että voitto siirretään voittovarojen tilille ja varataan käytettäväksi yhtiöjärjestyksen 3 §:n edellyttämällä tavalla.

*Helsingissä 30. maaliskuuta 2010*

*Ritva Koukku-Ronde*

*Jorma Julin*

*Jorma Korhonen*

*Päivi Leiwo-Svensk*

*Elina Selinheimo*

*Topi Vesteri*

*Jaakko Kangasniemi, toimitusjohtaja*



	Liite	1.1.–31.12.2009	1.1.–31.12.2008
<b>Liiketoiminnan muut tuotot</b>	1	954	853
Henkilöstökulut	2		
Palkat ja palkkiot	3	-3 112	-2 931
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		-499	-463
Muut henkilösivukulut		-142	-161
Henkilösivukulut		-641	-624
Henkilöstökulut yhteensä		-3 753	-3 555
Suunnitelman mukaiset poistot	4	-224	-219
Liiketoiminnan muut kulut	5 6	-2 171	-2 023
<b>LIIKETAPPIO</b>		<b>-5 194</b>	<b>-4 944</b>
Rahoitustuotot			
Tuotot osuuksista omistusyhteisyrityksissä		4 130	3 206
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		3 822	2 167
Muut korko- ja rahoitustuotot		16 347	17 054
Rahoitustuotot yhteensä		24 299	22 427
Arvon alentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista		-4 661	-2 996
Rahoituskulut			
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-9 715	-10 627
Rahoitustuotot ja kulut	7	9 923	8 804
<b>VOITTO ENNEN VEROJA</b>		<b>4 729</b>	<b>3 860</b>
Tuloverot	8	-289	-529
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>		<b>4 440</b>	<b>3 331</b>

## Tase (1 000 EUR)

VASTAAVAA	Liite	31.12.2009	31.12.2008
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>			
Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	9		
Muut pitkävaikutteiset menot		231	299
Koneet ja kalusto		178	229
Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet yhteensä		409	528
Sijoitukset	10		
Osuudet omistusyhteisyrityksissä		24 336	16 103
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä	11	13 386	9 487
Muut osakkeet ja osuudet		38 191	29 415
Muut saamiset	11	113 474	80 077
Arvon alentumistappiot		-1 848	0
Sijoitukset yhteensä		187 539	135 082
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>		<b>187 948</b>	<b>135 610</b>
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>			
Saamiset			
Pitkäaikaiset			
Lainasaamiset		2 425	4 605
Lyhytaikaiset			
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä	12	176	198
Siirtosaamiset	13	1 834	2 377
Lyhytaikaiset yhteensä		2 010	2 575
Saamiset yhteensä		4 435	7 180
Rahoitusarvopaperit	14		
Muut arvopaperit		56 860	60 510
Rahat ja pankkisaamiset		745	766
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>		<b>62 040</b>	<b>68 456</b>
<b>VASTAAVAA</b>		<b>249 988</b>	<b>204 066</b>
<b>VASTATTAVAA</b>		<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>OMA PÄÄOMA</b>	15		
Osakepääoma	16	83 891	68 868
Edellisten tilikausien voitto		59 976	56 646
Tilikauden voitto		4 440	3 331
<b>OMA PÄÄOMA</b>		<b>148 307</b>	<b>128 845</b>
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>			
Pitkäaikainen	17		
Joukkovelkakirjalainat	18	14 577	5 000
Lainat rahoituslaitoksilta		44 457	28 706
Pitkäaikainen yhteensä		59 034	33 706
Lyhytaikainen			
Lainat rahoituslaitoksilta	18	41 183	39 929
Saadut ennakot		42	22
Ostovelat		219	61
Muut velat		211	180
Siirtovelat	19	992	1 323
Lyhytaikainen yhteensä		42 647	41 515
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>		<b>101 681</b>	<b>75 221</b>
<b>VASTATTAVAA</b>		<b>249 988</b>	<b>204 066</b>

	2009	2008
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>		
Saadut maksut liiketoiminnasta	16 135	26 774
Tehdyt sijoitukset liiketoimintaan	-71 079	-42 545
Saadut osingot liiketoiminnasta	3 859	2 873
Saadut korot liiketoiminnasta	7 811	7 764
Maksetut korot liiketoiminnasta	-2 065	-2 422
Saadut maksut liiketoiminnan muista tuotoista	1 975	-287
Maksut liiketoiminnan kuluista	-5 882	-5 930
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA (A)</b>	<b>-49 247</b>	<b>-13 772</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>		
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-105	-44
Saadut maksut myydyistä hyödykkeistä	0	0
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA (B)</b>	<b>-105</b>	<b>-44</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>		
Maksullinen osakeanti	15 022	15 022
Lyhytaikaisten lainojen nostot	33 429	28 871
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-28 871	-24 060
Pitkäaikaisten lainojen nostot	30 072	14 479
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-6 294	-6 651
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA (C)</b>	<b>43 359</b>	<b>27 660</b>
<b>VALUUTTAKURSSIMUUTOKSET (D)</b>	<b>2 322</b>	<b>-956</b>
<b>RAHAVAROJEN MUUTOS (A+B+C+D) lisäys (+) vähennys (-)</b>	<b>-3 671</b>	<b>12 888</b>
<b>RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA (1.1.)</b>	<b>61 276</b>	<b>48 388</b>
<b>RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA (31.12.)</b>	<b>57 605</b>	<b>61 276</b>
	<b>-3 671</b>	<b>12 888</b>

## Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

### Sijoitukset

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

Arvonalentumiset ja niiden peruutukset esitetään tuloslaskelmassa kohdassa Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista.

### Rahoitusarvopaperit

Rahoitusarvopaperit on arvostettu hankintamenuon tai sitä alempan 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)

<b>1</b>	<b>Liiketoiminnan muut tuotot</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	Tuotot omistusyhteisyrityksiltä	112	48
	Palkkiot	667	675
	Muut tuotot	175	131
		<b>954</b>	<b>854</b>
<b>2</b>	<b>Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä</b>		
	Toimihenkilöitä	43	41
<b>3</b>	<b>Palkat ja palkkiot</b>		
	Toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	276	261
	Johtokunta ja hallintoneuvosto	143	143
	Puheenjohtajien kuukausipalkkiot	1000 EUR	
	Varapuheenjohtajien kuukausipalkkiot	600 EUR	
	Jäsenten kuukausipalkkiot	500 EUR	
	Kokouspalkkiot	200 EUR	
	Toimitusjohtajalla on oikeus siirtyä eläkkeelle 60 vuotta täytettyään.		
<b>4</b>	<b>Poistot</b>		
	Muut pitkävaikutteiset menot	111	111
	Koneet ja kalusto	113	108
		<b>224</b>	<b>219</b>
<b>5</b>	<b>Liiketoiminnan muut kulut</b>		
	Vapaaehtoiset henkilöstökulut	309	296
	Vuokrat ja vastikkeet, käyttö- ja ylläpito	303	303
	Kalusto- ja laitehankinnat	205	271
	Matka-, majoitus- ja neuvottelukulut	538	622
	Edustus, PR ja tiedotus	106	131
	Ulkopuoliset palvelut	487	200
	Muut kulut	223	200
		<b>2 171</b>	<b>2 023</b>
<b>6</b>	<b>Tilintarkastajan palkkiot</b>		
	Tilintarkastuspalkkiot	23	29
	Veroneuvonta	4	3
	Muut palvelut	7	6
		<b>34</b>	<b>38</b>
<b>7</b>	<b>Rahoitustuotot ja -kulut</b>		
	<b>Rahoitustuotot</b>		
	Osinkotuotot		
	Omistusyhteisyrityksiltä	3 832	3 134
	Muilta	314	199
	Osinkotuotot yhteensä	4 146	3 333
	Myyntivoitot pitkäaikaisista sijoituksista		
	Omistusyhteisyrityksistä	0	0
	Muilta	3 508	1 968
	Myyntivoitot pitkäaikaisista sijoituksista yhteensä	3 508	1 968

## Tuloslaskelman liitetiedot (1 000 EUR)

Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Omistusyhteisyrittäjiltä	844	591
Muilta	4 279	4 548
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista yhteensä	5 123	5 139
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Omistusyhteisyrittäjiltä	330	401
Muilta	3 032	3 541
Kurssivoitot	8 160	8 045
Muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä	11 522	11 987
<b>Rahoitustuotot yhteensä</b>	<b>24 299</b>	<b>22 427</b>
<b>Pitkäaikaisten sijoitusten arvonalentumistappiot ja arvonalentumistappioiden palautukset</b>		
Osakkeet ja rahastosijoitukset	-3 615	-2 915
Lainasaamiset	-2 510	-5 202
Arvonalentumistappioiden palautukset osakkeet ja rahastosijoitukset	654	343
Arvonalentumistappioiden palautukset lainasaamiset	417	299
<b>Pitkäaikaisten sijoitusten arvonalentumistappiot ja arvonalentumistappioiden palautukset</b>	<b>-5 054</b>	<b>-7 475</b>
<b>Pitkäaikaisten sijoitusten ryhmäkohtaiset arvonalentumistappiot ja arvonalentumistappioiden palautukset</b>		
Osakkeet ja rahastosijoitukset	0	2 678
Lainasaamiset	0	1 801
Koko salkku	393	0
<b>Pitkäaikaisten sijoitusten ryhmäkohtaiset arvonalentumistappiot ja arvonalentumistappioiden palautukset</b>	<b>393</b>	<b>4 479</b>
<b>Arvonalentumistappiot yhteensä</b>	<b>-4 661</b>	<b>-2 996</b>
<b>Korkokulut ja muut rahoituskulut</b>		
Korkokulut muille	-1 717	-2 326
Muut rahoituskulut	-205	-245
Kurssitappiot	-7 793	-8 056
<b>Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä</b>	<b>-9 715</b>	<b>-10 627</b>
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>9 923</b>	<b>8 804</b>
<b>7 Sijoitustoiminnan rahoitustuotot tulotasoluokituksen mukaan</b>		
Matalan ja alemman keskitulotason maat	14 020	11 710
Ylemmän keskitulotason maat	2 927	4 925
Muut maat	3 383	1 497
	<b>20 330</b>	<b>18 132</b>
<b>8 Tuloverot</b>		
Myyntivoittoverot ulkomaille	0	70
Lähdeverot osingot	287	460
Lähdeverot työkorvauksista	2	0
	<b>289</b>	<b>530</b>

<b>9</b>	<b>Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet</b>	<b>Muut pitkäv. menot</b>	<b>Koneet ja kalusto</b>	<b>Yhteensä</b>
	Hankintameno 1.1.2009	896	1 358	2 254
	Lisäykset	43	62	105
	Vähennykset	0	0	0
	Hankintameno 31.12.2009	939	1 420	2 359
	Kertyneet poistot 1.1.2009	-597	-1 130	-1 727
	Tilikauden poisto	-111	-112	-223
	Kertyneet poistot 31.12.2009	-708	-1 242	-1 950
	<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2009</b>	<b>231</b>	<b>178</b>	<b>409</b>
	Kirjanpitoarvo 31.12.2008	299	228	527
<b>10</b>	<b>Sijoitukset / Osakkeet ja rahastot</b>	<b>Omistusyhteisyritykset, osakkeet ja rahastot</b>	<b>Muut osakkeet ja rahastot</b>	<b>Yhteensä</b>
	Hankintameno 1.1.2009	23 093	38 583	61 676
	Lisäykset	7 195	10 835	18 030
	Siirrot erien välillä	3 397	0	3 397
	Vähennykset	-304	-2 376	-2 680
	Hankintameno 31.12.2009	33 381	47 042	80 423
	Kertyneet yksilölliset arvonalentumistappiot 1.1.2009	-6 650	-8 285	-14 935
	Palautuneet arvonalentumistappiot	1 462	643	2 105
	Tilikauden arvonalentumistappiot	-3 857	-1 209	-5 066
	Kertyneet yksilölliset arvonalentumistappiot 31.12.2009	-9 045	-8 851	-17 896
	Kertyneet ryhmäkohtaiset arvonalentumistappiot 1.1.2009	-340	-883	-1 223
	Palautuneet arvonalentumistappiot	340	883	1 223
	Tilikauden arvonalentumistappiot	0	0	0
	Kertyneet ryhmäkohtaiset arvonalentumistappiot 31.12.2009	0	0	0
	<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2009</b>	<b>24 336</b>	<b>38 191</b>	<b>62 527</b>
<b>10</b>	<b>Sijoitukset / Saamiset</b>	<b>Omistusyhteisyritykset, saamiset</b>	<b>Muut saamiset</b>	<b>Yhteensä</b>
	Hankintameno 1.1.2009	15 870	90 068	105 938
	Lisäykset	5 514	44 067	49 581
	Siirrot erien välillä	909	-4 305	-3 396
	Vähennykset	-1 827	-8 721	-10 548
	Hankintameno 31.12.2009	20 466	121 109	141 575
	Kertyneet yksilölliset arvonalentumistappiot 1.1.2009	-6 384	-8 972	-15 356
	Palautuneet arvonalentumistappiot	0	3 198	3 198
	Tilikauden arvonalentumistappiot	-696	-1 860	-2 556
	Kertyneet yksilölliset arvonalentumistappiot 31.12.2009	-7 080	-7 634	-14 714
	Kertyneet ryhmäkohtaiset arvonalentumistappiot 1.1.2009	0	-1 019	-1 019
	Palautuneet arvonalentumistappiot	0	1 019	1 019
	Tilikauden arvonalentumistappiot	0	0	0
	Kertyneet ryhmäkohtaiset arvonalentumistappiot 31.12.2009	0	0	0
	<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2009</b>	<b>13 386</b>	<b>113 475</b>	<b>126 861</b>

## Taseen liitetiedot (1 000 EUR)

<b>11</b>	<b>Alisteiset lainat</b>		<b>2009</b>	<b>2008</b>
	Pääomalainat omistusyhteisyrityksille		5 339	4 446
	Pääomalainat muille		16 970	12 865
			<b>22 309</b>	<b>17 311</b>
<b>12</b>	<b>Saamiset omistusyhteisyrityksiltä</b>			
	Korot		140	149
	Muut		36	49
			<b>176</b>	<b>198</b>
<b>13</b>	<b>Siirtosaamiset</b>			
	Korot		897	1 692
	Muut		937	685
			<b>1 834</b>	<b>2 377</b>
<b>14</b>	<b>Rahoitusarvopaperit</b>			
	Jälleenhankintahinta		57 244	61 697
	Kirjanpitoarvo		56 860	60 510
	<b>Erotus</b>		<b>384</b>	<b>1 187</b>
<b>15</b>	<b>Oma pääoma</b>			
	Osakepääoma 1.1.2009		68 868	53 846
	Osakepääoman korotus		15 022	15 022
	Osakepääoma 31.12.2009		83 890	68 868
	Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.2009		59 976	56 646
	Tilikauden voitto		4 440	3 331
			<b>148 306</b>	<b>128 845</b>
<b>16</b>	<b>Osakepääoma</b>			
	Osakkeet kpl		493 474	405 108
	Nimellisarvo		170	170
<b>17</b>	<b>Vieras pääoma</b>			
	<b>Velat, jotka erääntyvät myöhemmin kuin 5 vuoden kuluttua</b>			
	Lainat rahoituslaitoksilta		3 182	3 593
<b>18</b>	<b>Joukkovelkakirjalainat</b>			
	Jvk-laina 2006/2010		5 000	5 000
	Jvk-laina 2009/2011		10 412	0
	Jvk-laina 2009/2011		4 165	0
			<b>19 577</b>	<b>5 000</b>
<b>19</b>	<b>Siirtovelat</b>			
	Palkat		788	700
	Korkovelat		201	470
	Verovelat		0	152
	Muut		4	0
			<b>993</b>	<b>1 322</b>

## Muut liitetiedot (1 000 EUR)

<b>Muut vastuusitoumukset</b>			<b>2009</b>	<b>2008</b>
	Takaukset muiden puolesta		1 720	400
<b>Maksamattomat investointisitoumukset</b>				
	Sopimuksiin perustuvat sitoumukset		111 950	87 090
<b>Muut</b>	Yhtiö toimii luotonantajana yhteensä USD 100 miljoonan rahoitusjärjestelyissä, joihin liittyvät riskit ovat USD 95 miljoonan osalta sopimuksilla siirretty muille rahoituslaitoksille			
<b>Käytetyt valuuttakurssit</b>	USD/EUR	1,4406	CNY/EUR	9,8350
	RUB/EUR	43,1540	KES/EUR	108,76514
	NOK/EUR	8,3000		



Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n hallintoneuvosto on tänään pitämässään kokouksessa tutustunut johtokunnan ja toimitusjohtajan laatimiin toimintakertomukseen ja tilinpäätökseen sekä tilintarkastuskertomukseen vuodelta 2009. Hallintoneuvosto ilmoittaa lausunnossaan varsinaiselle yhtiökokoukselle, ettei sillä ole huomauttamista toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen johdosta eikä johtokunnan jakokelpoisten varojen käsittelyä koskevaan esitykseen.

Hallintoneuvostossa ovat erovuorossa Kalle Laaksonen, Kirsi Ojansuu, Pertti Salolainen ja Marjaana Valkonen.

*Helsingissä, 7. huhtikuuta 2010*

*Pertti Salolainen  
Seppo Kallio  
Tarja Kantola*

*Simo Karetie  
Risto Kuisma  
Kalle Laaksonen*

*Kirsi Ojansuu  
Aila Paloniemi  
Arto Satonen*

*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.–31.12.2009. 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 virheellisyyksiä 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 harkintaan ja arvioihin riskeistä, että tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa on väärinkäytöksestä tai virheis-

tä johtuva olennainen virheellisyys. Tarvittavia tarkastustoimenpiteitä suunniteltaessa arvioidaan myös tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen 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. Käsitksemme mukaan olemme suorittaneet tarpeellisen määrän tarkastukseen soveltuvia tarkastustoimenpiteitä lausuntoamme varten.

### Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

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.

### Muut lausunnot

Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Johtokunnan esitys tuloksen käsittelystä on osakeyhtiölain ja yhtiöjärjestyksen mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä hallintoneuvoston ja johtokunnan jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

*Helsingissä, 31. päivänä maaliskuuta 2010*

*PricewaterhouseCoopers Oy  
KHT-yhteisö  
Juha Tuomala, KHT*

# Investoinnit 31.12.2009

Investointikohde	Toiminta	Suomalainen yritys*)
<b>AASIA</b>		
<b>AASIA</b>		
Cambodia-Laos Development Fund	Pääomasijoitusrahasto	
<b>INTIA</b>		
Andhra Pradesh Paper Mills	Paperitehdas	Andritz Oy
Ashley Alteams India Pvt. Ltd.	Alumiinikomponentit	Alteams Group
Bharti Airtel Limited	Telekommunikaatio	Nokia Siemens Networks Oy
Bhushan Steel Ltd.	Terästeollisuus	Konecranes Oyj
Incap Contract Manufacturing Services Pvt. Ltd.	Elektromekaanisten tuotteiden sopimusvalmistus	Incap Oyj
Ojala (India) Engineering Pvt. Ltd.	Metallituotteet ja kokoonpano	Ojala-Yhtymä Oy
Polygenta Technologies Ltd.	Polyesterilangan valmistus kierrätysmateriaalista	
SREI Infrastructure Finance Limited	Leasing	
VME Precast Pvt. Ltd.	Betonelementit	Valkeakosken Betoni Oy
West Coast Paper Mills Limited	Paperitehdas	Metso Paper Oy
<b>KIINA</b>		
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
Xian Xifen Manufacturing Company Ltd., Xian Xifen Software Technology Company Ltd.	Teollisuuden laadunmittauslaitteet	XTC Company Oy
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.	Polttimeet	Oilon International Oy
Outokumpu Stainless Steel	Terästuotteet	Outokumpu Oyj
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
<b>MALESIA</b>		
Polar Twin Advance (M) Sdn. Bhd.	Elektroniikka	Polar Electro Oy
Scan-Rent Sdn. Bhd.	Rakennuskoneiden vuokraus	Oy Scaninter Nokia Ltd
<b>SRI LANKA</b>		
Lanka Orix Leasing Company Ltd.	Leasing	
South Asia Energy Management Systems (SAEMS)	Pienvesivoima	
<b>THAIMAA</b>		
A.T. Biopower Co, Ltd.	Biovoimala	Pöyry Oyj
Siam Investment Fund II L.P.	Pääomasijoitusrahasto	
Thai Biogas Energy Company	Biokaasu	
<b>VIETNAM</b>		
Mekong Enterprise Fund, Ltd.	Pääomasijoitusrahasto	
SEAF Blue Waters Growth Fund Limited	Pääomasijoitusrahasto	
The Vietnam Equity Fund	Pääomasijoitusrahasto	

\*) Osakas tai merkittävä teknologiatoimittaja

# Investoinnit 31.12.2009

Investointikohde	Toiminta	Suomalainen yritys*)
<b>AFRIKKA</b>		
AfriCap Microfinance Investment Ltd.	Pienrahoitus	
AfricInvest Fund Ltd. II	Pääomasijoitusrahasto	
Afrinord Hotel Investments A/S	Hotellit	
Alios Finance SA	Leasing	
Atlantic Coast Regional Fund	Pääomasijoitusrahasto	
Aureos Africa Fund LLC	Pääomasijoitusrahasto	
Fanisi Venture Capital 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	
<b>ETELÄ-AFRIKKA</b>		
DBC South Africa Ltd.	Fysioterapia- ja kuntoutuspalvelut	DBC International Oy
Evolution One LP	Pääomasijoitusrahasto	
Horizon Fund III Trust	Pääomasijoitusrahasto	
<b>KENIA</b>		
Universal Corporation Ltd.	Lääkkeet	
<b>MOSAMBIK</b>		
Maputo Port	Satama	
<b>NIGERIA</b>		
Access Bank Plc	Pankki	
African Foundries Limited	Terästeollisuus	
<b>SUDAN</b>		
Equatoria Teak Company Ltd.	Tiikkiviljelmä	
<b>TANSANIA</b>		
Fedha Fund Ltd.	Kehitysrahoitus	
Kilombero Valley Teak Company Ltd.	Tiikkiviljelmä	
Tanira Ltd.	Käsipumput	Lojer Oy
Precision Air Services Ltd.	Lentoyhtiö	
<b>VÄLIMEREN ALUE</b>		
<b>TURKKI</b>		
AIG Blue Voyage Fund	Pääomasijoitusrahasto	
Noksel A.S.	Teräsputket	Nokia Oyj
<b>LATINALAINEN AMERIikka JA KARIBIA</b>		
<b>HONDURAS</b>		
Consortio de Inversiones S.A. de C.V.	Pienvesivoima	
Mezapa Hydroelectric Project	Pienvesivoima	
<b>KESKI-AMERIikka</b>		
Central American Mezzanine Infra Fund (CAMIF)	Pääomasijoitusrahasto	
Central American Renewable Energy and Cleaner Production Facility (CAREC)	Pääomasijoitusrahasto	
CASEIF II Corporation Ltd.	Pääomasijoitusrahasto	

\*) Osakas tai merkittävä teknologiaoimittaja

# Investoinnit 31.12.2009

Investointikohde	Toiminta	Suomalainen yritys*)
<b>LATINALAINEN AMERIikka</b>		
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	
LAAD	Pankki	
<b>NICARAGUA</b>		
Bancentro	Pankki	
<b>URUGUAY</b>		
Forestal Oriental S.A.	Eukalyptusviljelmä	Oy Metsä-Botnia Ab, UPM-Kymmene Oyj
Ontur International S.A.	Satama	Oy Metsä-Botnia Ab
<b>KESKI- JA ITÄ-EUROOPPA</b>		
<b>BOSNIA JA HERTSEGOVINA</b>		
LOK Micro-Mikrokreditna Organizacija Sarajevo	Pienrahoitus	
<b>KESKI- JA ITÄ-EUROOPPA</b>		
SEAF Central and East European Growth Fund LLC	Pääomasijoitusrahasto	
SEAF Trans-Balkan Fund LLC	Kehitysrahoitus	
<b>UKRAINA</b>		
ZAO Zaporozhkij Zavod Tjazelogo Krasnostroenia	Nosturit	Konecranes Oyj
<b>VENÄJÄ</b>		
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 AVA-Peter	Sairaala	Scanfert Oy
OOO Dan-Invest	Maatalous	Atria Oyj
OOO Rosavtokontrol	Autokatsastus	A-Katsastus Oy
OOO Volgastrap	Autokatsastus	Specta Group AG
Oy Nordic Russian Management Co - NORUM	Kehitysrahoitus	
ZAO Izhma Reindeer Meat	Lihanjalostus	Kometos Oy
ZAO Metadynea	Liimahartsit	Dynea Chemicals Oy
<b>KANSAINVÄLINEN</b>		
ACCION Investments in Microfinance	Pienrahoitus	
Clean Globe International Oy	Öljyntorjunta- ja jätahuoltopalvelut	Lamor Corporation
Global Environment Emerging Markets Fund III, L.P.	Pääomasijoitusrahasto	
Private Energy Market Fund Ky	Energia-rahasto	Electrowatt-Ekono
ShoreCap International Ltd.	Pienrahoitus	
ShoreCap International Ltd. II	Pienrahoitus	
WD Power Investment Ky	Energia-rahasto	Wärtsilä Oyj

\*) Osakas tai merkittävä teknologiatoimittaja

*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 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 stake.

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.

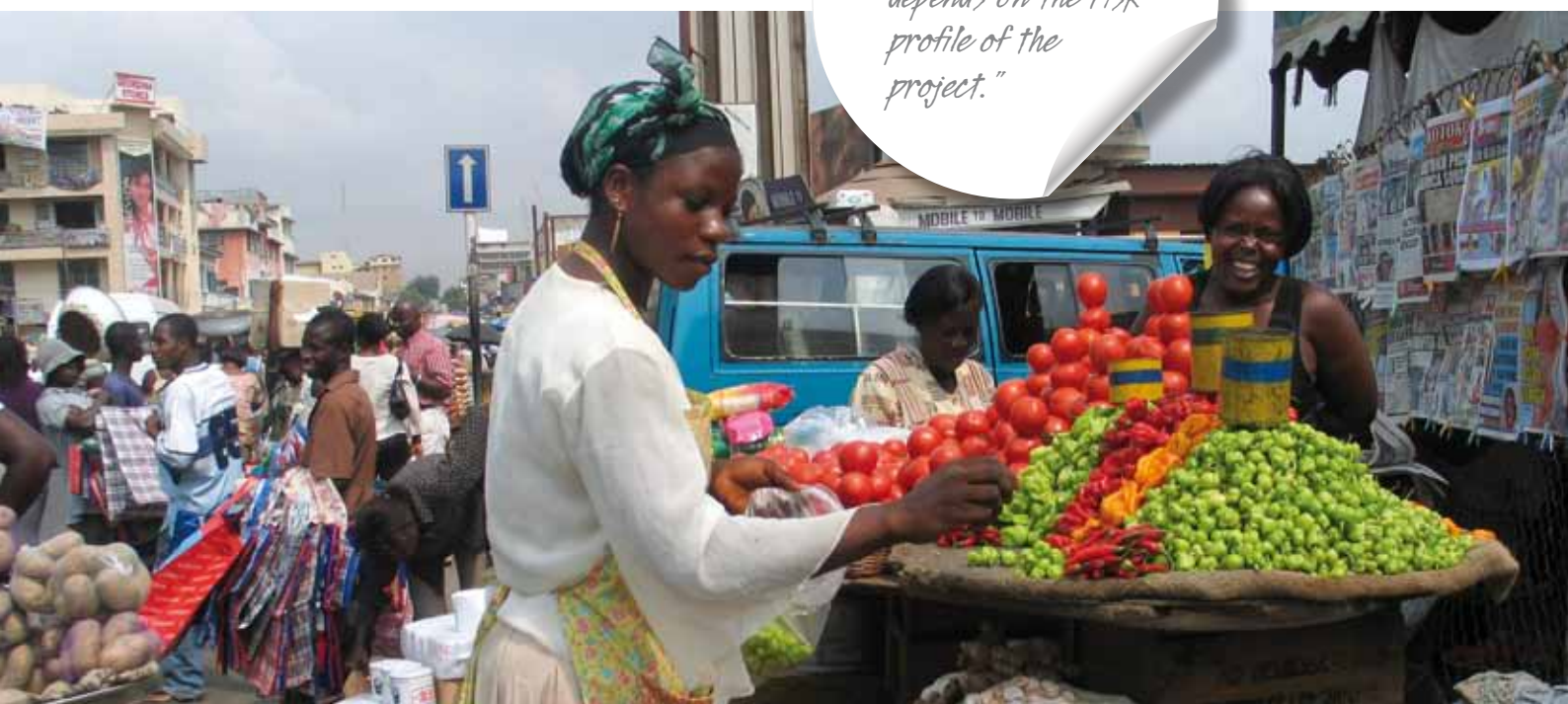
In recent years, a large proportion of our finance has been for projects in China, Russia and India. Most of our investments are in manufacturing but we also invest in other sectors such as telecommunications, forest industry, renewable energy and health services.

### 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.

*"Our financing is on market terms and depends on the risk profile of the project."*



## Managing Director's report

*The year turned out to be much better than feared for the developing countries. The financial crisis had pushed the world economy into a deep downward spiral, but Asian economies, in particular, turned the corner already in spring 2009, largely thanks to China's strong stimulus. As the expansionary policies of the Western world also started to kick in, depressed commodity prices started to rise and the commodity exporters of Africa and Latin America to recover.*

For the year as a whole, the average growth rate of the developing countries stagnated to just above one percent, from more than five percent a year before. Differences across countries were large. The most severely affected were indebted countries or countries dependent on commodity exports, whereas China and India accelerated in the latter half of the year, achieving annual growth rates comparable to those recorded in the recent past.

While developing countries on average did better than developed countries, in a number of developing countries living standards ceased to improve. Tens of millions of people who were expected to escape from absolute poverty failed to do so due to the financial crisis.

In 2009, the point of gravity in the world economy moved several steps from North to South and from West to East. The pace of change broke records, but the direction was not new. South-East Asia, China and India had been rising strongly for decades and in the past few years dozens of other countries had started to catch up with the rich countries. The prospects are that the share of developing countries in the global economy will keep on growing and poverty levels will continue declining on all continents, even in Africa.

Reforms to cut bureaucracy and streamline business regulations have made an important contribution to the recent progress in the developing world. Last year more market-friendly reforms were recorded than ever before. In the transition economies, the wave of reforms spread from the new EU member states to the east. While it is still the most difficult region to do business, even Africa is now making it easier for entrepreneurs. The most active reformer in the latest assessment was the Central African nation of Rwanda. Another African nation, Mauritius, has reformed consistently in the recent past and is now classified as having no more red tape than the Nordic countries.

The interest of Finnish companies in developing countries increased distinctly in 2009. When demand collapsed at home and in the neighboring countries, businesses started to look farther afield. Several companies with technologies and know-how relevant to the needs of developing countries started to internationalize or expanded their efforts to more distant markets. The opportunities offered by India were of especially great interest.

For much of 2009, companies with projects in developing countries had unusually limited access to commercial fi-



ancing. In line with its mission, Finnfund has acted counter-cyclically and has greatly expanded its financing since the latter part of 2008. A total of 32 new investment decisions were made in 2009, with a combined value of 152 million euros. The value of disbursed investments reached 188 million euros, which entailed 39 per cent growth over the year. The broad portfolio, which includes guarantees granted and the investments approved by the board but not yet disbursed, increased to 400 million euros.

Although the availability of funding to projects in developing countries has improved fast, it has not returned to pre-crisis levels, especially not in the countries most affected by the financial crisis. Many projects are now harder to finance than before the crisis because the balance sheets of the project promoters have deteriorated.

While Finnish companies are still cautious in their own investments, they are focusing more than ever on technology exports and other projects in developing countries. Increasing numbers of Finnish companies depend on developing country activities, partners and clients for their global success. Meanwhile, ever more developing countries are opening their doors to foreign direct investments, to achieve the same sort of increases in productivity, jobs and tax revenues as recently seen in China, among others.

In line with its strategy, Finnfund emphasizes development impacts and seeks greater cooperation with Finnish companies. Our strong balance sheet, the ongoing round of capital increases, and positive financial results even in difficult times provide a good basis for developing our operations.

My warmest thanks go to Finnfund's customers, staff and other stakeholders for their good cooperation in 2009.

**Jaakko Kangasniemi**  
Managing Director, CEO

## Chairman of the Board's message

*2009 was a demanding year for development policy and development cooperation. Our activities were influenced by the economic crisis, climate change and the food crisis. The 2007 white paper on development policy provides us with good guidance to respond to these global problems and we continued its active implementation. The objective is to reduce poverty in an economically, socially and environmentally sound way.*

Finland has a variety of tools to achieve this objective. In our operations we support the strengthening of the public and private sectors in developing countries and the improvement in living conditions of ordinary citizens. We promote efforts to raise labour productivity and to expand tax base, so that developing countries will in the future themselves be able to finance the services they need.

Finnfund's new strategy for 2009–2013 is well in line with the objectives of government's white paper on development policy. The company has an important role to strengthen partnerships between private and public sector as well as to promote private projects in developing countries. Finnfund can also help to catalyze private financing for activities that otherwise would not receive them.

When the financial crisis made it impossible to obtain commercial financing for projects in developing countries, Finnfund greatly increased its own financing. In part, this was made possible by the decisions of the government of Prime Minister Vanhanen to inject more capital into the company. Both in 2008 and in 2009 Finnfund's capital was increased by 15 million and the same sum is reserved in this year's budget. Also of great value has been Finnfund's profitability and access to financial markets even in difficult times.

Sustainable economic growth, the key role of the private sector and development finance in a broad sense are at the core of the international development policy debate just now. Finnfund has been able to fulfill expectations by acting counter-cyclically and by supporting economic growth when needed most. Finnfund has also responded to climate change by investing in projects that are important in this regard.

Finnfund's activities last year were broad both geographically and in terms of industries. In 2009 Finnfund financed, among other things, sustainable energy production in Thailand and Uganda, processing of agricultural products in Russia and in Central America, modernization of old industrial facilities in India and Ukraine, manufacturing of electronic components in China and India, and financing for small enterprises in Africa and Cambodia. The projects have had significant development impacts. They have created jobs and improved incomes, tax revenues and export earnings, trans-



ferred technologies and best practices and introduced new and better products. Several projects involved recycling, increased energy efficiency or reduced emissions to air and watercourses. In many projects Finnfund cooperated with Finnish companies, thereby promoting the transfer of Finnish know-how and environmentally friendly technology to developing countries.

At this point Finnfund cannot finance projects that contain excessive risks, however excellent they are in terms of potential development impact and profitability. The Ministry for Foreign Affairs is consequently preparing a new risk financing scheme to improve the company's risk-taking capacity. With this scheme, I believe, Finnfund can serve the objectives of Finland's development policy even better than today.

**Ritva Koukku-Ronde**

Chairman of the Board of Directors

# Finnpartnership

*Finnfund is responsible for managing and implementing Finnpartnership, a business partnership programme financed by 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 also 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. It supports projects that promote economic growth in developing countries, diversify their production and export structure or otherwise foster the development of target countries.

## Business Partnership Support Facility and new partners

Business Partnership Support covers part of the expenses incurred in identifying business partners, preparing a business plan and feasibility study, and carrying out environmental assessments and employee training. The support also covers the cost of planning, training and technical assistance of Finnish environmental technology pilot projects.

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

Further information about Business Partnership Support and its terms and conditions are available on the programme's website at [www.finnpartnership.fi](http://www.finnpartnership.fi).

## Steady activity and a growing reputation

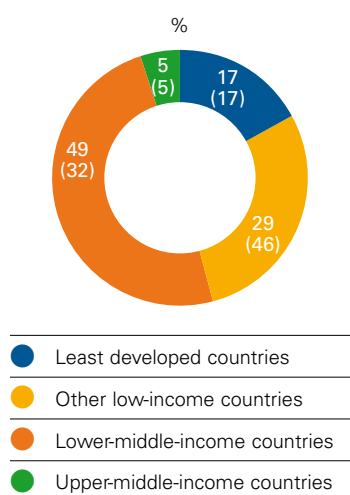
In 2009, there was continuing strong demand for Finnpartnership's services. Finnpartnership received 118 applications, which is approximately 20 % more than the average in 2006–2008. Support was granted for 77 projects, to the total sum of EUR 4.2 million. In 2008 the corresponding figures were 68 decisions and EUR 3.6 million. 19 applications were rejected, significantly fewer than the previous year (31).

During 2009, support in the total amount of EUR 1.4 million was reimbursed for 67 projects approved in 2007–2009. Around 40 % of the projects that were reimbursed and ended in 2009 have already led to long-term business cooperation between Finnish and developing country companies.

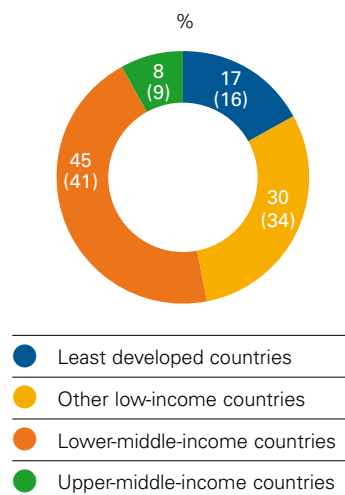
In 2009 the matchmaking service received 137 matchmaking requests from companies operating in developing countries. 49 profiles were registered in the database and information was forwarded to relevant parties. Information on 13 companies was forwarded directly to Finnish companies. 75 profiles did not fulfil the requirements and were not registered.

11 profiles of Finnish companies were registered in the database and information on 7 companies was forwarded directly to relevant companies. There are also 100 profiles of Finnish pilot companies in the database.

Business Partnership Support granted in 2009 (EUR)  
(2008 figure in brackets)



Amount of approved business partnership projects in 2009  
(2008 figure in brackets)







*"In 2009, support was granted for 77 projects, to the total sum of EUR 4.2 million."*

The pilot phase of Finnpartnership came to an end in 2009. As the demand for Finnpartnership's services has stabilised, the Ministry for Foreign Affairs decided to continue the programme and called for tenders in 2009. The Ministry also commissioned a mid-term review, which serves as basis for the future scope of the programme. As a result of the tender, Finnfund is continuing the administration of the programme a further three years 2010–2012 and has an option for the continued administration for the period of 2013–2014 and furthermore also for year 2015.

- **Received** 118 applications
  - **Granted** support for 77 projects  
EUR 4.2 million
  - **Rejected** 19 projects  
EUR 1.6 million
  - **Being processed**\*) 46 projects  
EUR 3.3 million
  - **Payments** for 67 projects  
EUR 1.4 million
- \*) situation, 31 December 2009

# Finnfund in numbers

## Five years in review, EUR million

<b>PROFIT AND LOSS ACCOUNT</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Income from financing activities	14.6	18.6	33.0	22.4	24.3
Costs from financing activities	-6.8	-9.7	-11.1	-13.6	-14.4
<b>Net income from financing activities</b>	<b>7.8</b>	<b>8.9</b>	<b>21.9</b>	<b>8.8</b>	<b>9.9</b>
Net operating costs	-3.8	-3.8	-4.5	-4.9	-5.2
Extraordinary income	0.0	0.0	3.8	0.0	0.0
Taxes	0.0	-0.1	-3.0	-0.6	-0.3
<b>Profit for the financial year</b>	<b>4.0</b>	<b>5.0</b>	<b>18.2</b>	<b>3.3</b>	<b>4.4</b>

<b>BALANCE SHEET</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>Assets</b>					
Tangible and intangible assets	2.2	2.2	0.7	0.5	0.4
Portfolio	103.1	128.5	117.8	135.1	187.5
Current assets	26.1	30.6	55.7	68.4	62.1
	<b>131.4</b>	<b>161.3</b>	<b>174.2</b>	<b>204.0</b>	<b>250.0</b>
<b>Liabilities</b>					
Capital	87.2	92.3	110.5	128.8	148.3
Creditors	44.2	69.0	63.7	75.2	101.7
	<b>131.4</b>	<b>161.3</b>	<b>174.2</b>	<b>204.0</b>	<b>250.0</b>

## Figures at a glance in 2005–2009

	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Number of project countries	21	21	20	21	24
Number of investments	84	89	89	106	132
New financing commitments, EUR million	87	92	61	116	152
Number of new financing commitments	21	20	15	28	32
Disbursements, EUR million	38	44	25	42	70
Number of disbursements	36	33	32	37	42
Portfolio, EUR million	103	129	118	135	188
Undisbursed investment decisions and commitments, EUR million	121	121	105	164	207
Income from financing operations, EUR million	15	19	33	22	24
Total assets/liabilities, EUR million	131	161	174	204	250
Shareholders' capital, EUR million	87	92	111	129	148
Solidity ratio, %	66.3	57.2	63.4	63.1	59.3
Return on equity p.a., %	4.7	5.6	18.4	2.8	3.1
Number of personnel on average*	27	31	37	41	43

\*including Finnpartnership from 2006

## Shareholders and share capital, 31 December 2009

### Share capital EUR 83 890 580

State of Finland	87.1%
Finnvera Plc	12.8%
The Confederation of Finnish Industries	0.1%

# New fund targets

## East African growing SMEs

*Fanisi Venture Capital Fund is a newly created fund that targets investments in small and medium businesses in Kenya, Rwanda, Tanzania and Uganda. In 2009, Finnfund invested USD 7.5 million in Fanisi.*

Other investors are Norwegian Norfund, French Proparco and the International Finance Corporation (IFC) which is part of the World Bank Group. Fanisi concluded its first close at USD 40 million. A second close is anticipated in 2010, with an ultimate fund size of USD 50 million.

Fanisi is investing in high growth small and medium enterprises (SMEs) that are keen to professionalise their operations and grow into the next generation of corporates in East Africa. Fanisi makes investments of between USD 0.5-3 million per transaction, and looks to exit within 3-5 years.

By using quasi-equity and equity instruments, Fanisi is expanding the financing options available to SMEs, thus playing a crucial role in supporting private sector development in the region.

Fanisi works in conjunction with a USD 3 million technical assistance facility, which provides critical capacity support to Fanisi's portfolio companies. This support is focused on strengthening corporate governance, management systems, marketing strategies, environmental, health and safety compliance standards, diversity programmes, and developing sound corporate social responsibility strategies.

In May 2009, Fanisi made its first investment of USD 2.5 million with Norfund, in Craft Silicon Limited, a Kenyan information technology company. Craft Silicon implements and supports software products for the financial services industry with a special focus on providing enabling technology to the microfinance sector. The Company's products are used in 38 countries by microfinance institutions, commercial banks, credit unions and savings and credit cooperatives.

*"Fanisi invests in high growth small and medium enterprises."*



## Searching for subcontractors pays off in Tanzania

*Tanira Ltd, established by Lojer Oy (formerly Vammalan Konepaja) and Finnfund, has been making hand-powered water pumps in Tanzania since 1992.*

Tanira pumps have beaten their competitors in various international tests but selling pumps in one of the world's poorest countries has not been a goldmine.

To improve profitability, Tanira sought to increase local subcontracting. Using support from Finnpartnership's business partnership programme, a development project began by surveying merchandise suppliers in Tanzania.

"Finding a local supplier for both the plastic piping and the steel was actually easier than expected," says **Ville Laine**, Lojer's managing director. "The crucial thing was to explain our quality requirements and operating methods."

Materials purchased in Tanzania are slightly more expensive than from Finland but have the advantage that Tanira can now obtain them in small quantities without freight costs. Purchases in Tanzanian shillings also minimise the exchange rate risk.

"We are extremely satisfied with the results of this development project," says Laine. "It quickly turned Tanira's operations profitable."

*"Finding a local supplier for both the plastic piping and the steel was actually easier than expected."*



## India's growing market attracts element producer

*Valkeakosken Betoni is part of a Finnish-Indian joint venture, VME Precast, which makes prefabricated concrete elements near Chennai. It is the first construction element plant in South India and there has been great interest in its products.*

"Element technology accelerates construction timetables and reduces costs because capital is not tied up for years in unfinished buildings," explains **Markku Lehtinen**, chairman of the board of Valkeakosken Betoni.

Element construction brings greatly improved construction quality and longer building life cycles. It is also better for the environment than on-site casting.

India's construction sector is expected to continue growing rapidly. Marketing of elements is supported by another of the partners in the joint enterprise, VME Group, which has long-term experience of construction in the Chennai region.

VME Precast has invested about 10 million euros in its plant. It acquired the equipment from Elematic, based in Toijala, Finland. Finnfund is financing the plant with an investment loan.

"It would probably have been difficult to arrange finance without Finnfund's participation, which also provided its expertise in the Indian market," Lehtinen says.

*"It would probably have been difficult to arrange finance without Finnfund's participation."*



## Alteams picks the right time to start up in India

*The global financial crisis and recession postponed Alteams Oy's plant investment in India by half a year. Despite the small delay, the timing of its entry into this growth market turned out to be perfect.*

"We are exactly in the right place at the right time. Our customers are making a strong push in India, and furthermore we are in position a step ahead of our competitors," says Alteams finance director **Matti Tirkkonen**.

Alteams is part of the Kuusakoski group of companies and one of Europe's largest producers of diecast aluminium components. The company decided that a joint venture was the best way to set up in India. As its partner it found the country's second-largest manufacturer of commercial vehicles Ashok Leyland Ltd. The jointly owned Ashley Alteams India Pvt. Ltd. began producing aluminium pressure diecastings in autumn 2009 in Cheyyar near Chennai.

The joint enterprise makes components for communications networks, vehicle manufacturers, etc. "Our trump card is the combination of an Indian manufacturing culture with our skills, automation, cost effectiveness and agility."

The value of the investments in the first phase of the production plant is about 20 million euros. In the initial phase, the plant employs some 230 workers but the aim is to raise the number of employees to about 400. Finnfund has financed the project with an investment loan. Planning for Alteams' Indian presence was supported by Finnpartnership, a business partnership programme managed by Finnfund and financed by the Ministry for Foreign Affairs.

*"In the initial phase, the plant employs some 230 workers but the aim is to raise the number of employees to about 400."*



## An integrated service model for China

*Ceiko, a contract manufacturer of advanced welded and machined steel structures, established a subsidiary in China and began production in Suzhou near Shanghai in early 2006.*

A presence in China was a logical decision for this SME from Turku. Many of its customers were expanding their operations in the Far East.

From the outset Ceiko realised that a labour-intensive business was not the best possible choice for a foreign engineering company. In welding and plate work, for example, it would be difficult to compete against Chinese companies.

"It didn't take us long to reach a new strategic decision to concentrate on machining in China – preferably of the most difficult products," says **Roni Kauri**, managing director of Ceiko (Suzhou) Co. Ltd.


In China Ceiko machines casts and other steel structures for its clients. It has about 40 employees.

The largest customer is Wärtsilä, which has a plant in Shanghai producing auxiliary ship engines.

"Our aim is to move increasingly towards complete units that are larger and more difficult, for example by acquiring casts, machining and supplying them as a complete package. This will make us a more important partner for our customers."

Finnfund has financed machinery investments by Ceiko's Chinese subsidiary.

"The investment came at a time when financial markets were becoming tighter. Without Finnfund's involvement we would probably have run into problems. Its financing helped us live up to our commitments and invest in profitable future business."



*"Our aim is to move increasingly towards complete units that are larger and more difficult."*

## Thailand expands biogas recovery

*Thai Biogas Energy Company TBEC has built four biogas plants in Thailand that capture methane from the waste water of agricultural refineries. Companies can use the biogas in place of heavy fuel oil to produce heat. TBEC also generates electricity for sale to client companies and Thailand's national grid.*

TBEC finances and constructs biogas plants on behalf of its customers and is responsible for their operation for an agreed period. The projects have aroused much favourable attention in Thailand. Another attractive feature is that TBEC is a participant in the Clean Development Mechanism CDM, which allows a company to sell credits obtained by reducing greenhouse gas emissions in a developing country.

In December 2009 Thailand's Greenhouse Gas Management Organisation granted TBEC its "Crown Standard". The

award reflects not only operational quality and greenhouse gas reductions but also benefits to the environment and local communities.

TBEC has widened its operations from starch mills to plants that refine palm oil and natural rubber. In Thailand the main potential is in utilising waste water from palm oil plants.

Operations are expanding into neighbouring Laos, where TBEC is establishing a biogas plant. The company's vision is to become a regional player in Southeast Asia.

TBEC's majority shareholder is Private Energy Market Fund, a Finnish private equity fund that invests in energy sector projects. Finnfund is an investor in PEMF and has also financed TBEC directly with a loan.

*"In Thailand the main potential is in utilising waste water from palm oil plants."*





## 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 may be advisable 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 on cofinancing opportunities, target markets and best practices are shared.

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 European Investment Bank and EDFI.

More information on European development financing is available through the websites of Finnfund ([www.finnfund.fi](http://www.finnfund.fi)) and EDFI ([www.edfi.eu](http://www.edfi.eu))

*"Most of Finnfund's investments in low-income countries involve cofinancing with other development financiers."*



# Corporate governance

## General information

Finnfund is governed in accordance with the Act on a Limited Liability Company named Teollisen yhteistyön rahasto Oy (291/79 amended, 'the Finnfund Act'), the Finnish Limited Liability Companies Act, and the Articles of Association of the company. In addition, the corporate governance guidelines issued by the owner, the Finnish state, for state-majority-owned unlisted companies are followed.

## Governing bodies

Finnfund is governed by the General Meeting of Shareholders, the Supervisory Board, the Board of Directors, and the managing director. Their tasks are determined by the Finnish Limited Liability Companies Act and the Articles of Association of the company.

## General meeting

The highest decision-making body in Finnfund is the General Meeting of Shareholders, which convenes at least once a year. The Annual General Meeting shall be held each year, in May at the latest.

The Annual General Meeting handles the matters designated for it in the Companies Act and the Articles of Association i.e. the adoption of the financial statements; any measures to be taken in relation to the profit as prescribed in the Articles of Association; and granting of release from liability to the members of the Board of Directors, the members of the Supervisory Board, and the managing director. It also elects the members of the Supervisory Board and the auditor and determines their remuneration.

In 2009, the Annual General Meeting was held on 20 April in Helsinki. The meeting reviewed the matters specified in Article 17 of the Articles of Association and the increase in share capital. The extraordinary General Meeting held on 17 September 2009 elected Kirsi Ojansuu to the Supervisory Board in place of Anni Sinnemäki, who resigned, for the remaining term of office. All of the company's shares were represented in both of the General Meetings.

## Supervisory Board

### Composition and term of office

The Supervisory Board is composed of 12 members. The Annual General Meeting elects the members to serve for three years at a time. The term of office of a member of the Supervisory Board ends at the close of the third Annual General Meeting following election. Four members leave office annually.

The Supervisory Board elects a chairman and vice chairman from among its members, who serve for one year at a time.

The composition of the Supervisory Board is presented on page 52. All members of the Supervisory Board are independent from the company.

## Responsibilities of the Supervisory Board

According to the Articles of Association, the task of the Supervisory Board is to supervise the administration of the company as attended to by the Board of Directors and the managing director and to give its statement to the Annual General Meeting regarding the financial statements and the audit.

The Supervisory Board elects the members and deputy members of the Board of Directors for two years at a time, appoints a chairman and vice chairman from among the members of the Board of Directors, and determines their remuneration.

In addition, the Supervisory Board can give the Board of Directors instructions on matters that are far-reaching or fundamental.

## Remuneration of the Supervisory Board

The members of the Supervisory Board are paid monthly fees and meeting fees as decided in the Annual General Meeting.

The chairman of the Supervisory Board receives a monthly fee of EUR 1 000, the vice chairman a monthly fee of EUR 600, and the other members a monthly fee of EUR 500. In addition, all members receive a fee of EUR 200 per meeting attended.

### Remuneration of the Supervisory Board in 2009 (in euros)

Pertti Salolainen, Chairman	12 800
Seppo Kallio, Vice Chairman	7 400
Tarja Kantola	6 600
Simo Karetie	6 800
Risto Kuisma	6 600
Kalle Laaksonen	6 800
Kirsi Ojansuu (from 17 September 2009)	2 127
Aila Paloniemi	6 800
Arto Satonen	6 800
Anni Sinnemäki (until 16 September 2009)	4 472
Katja Syvärinen	6 800
Marjaana Valkonen	6 800
Markus Österlund	6 600

In 2009, the Supervisory Board met four times.

## Board of Directors

### Composition and term of office

The company has a Board of Directors, comprising six members, each of whom has a personal deputy member.

Of the members, two and their deputies shall be experts in development cooperation and one member and his or her deputy shall be experts in trade with developing

countries. They shall be elected from among the candidates named by the Ministry of Foreign Affairs. Another member and his or her deputy shall be experts acquainted with the management of state finances, and they shall be elected from among the candidates named by the Ministry of Finance. One member and his or her deputy shall be experts in state special financing and be appointed from among the candidates named by Finnvera plc. In addition, one member shall have special expertise in corporate and industrial affairs in Finland and developing countries.

The composition of the Board of Directors is presented on page 52.

All members of the Board of Directors and their deputy members are independent from the company.

### Tasks of the Board of Directors

According to the Articles of Association, the tasks of the Board of Directors are, among other things, to make decisions regarding financing and investments and to confirm the company's practical operational policy, to decide on authorisation to sign for the company by right of procurator, to see to those matters that are not specifically set out as the province of the Supervisory Board in the Articles of Association, to appoint the managing director and determine his or her salary and other compensation, and to decide on the calling of Meetings of Shareholders and prepare material on the matters to be dealt with at them.

### Remuneration of the Board of Directors

The members of the Board of Directors are paid monthly fees and meeting fees in accordance with the decision of the Supervisory Board.

The chairman of the Board of Directors receives a monthly fee of EUR 1 000, the vice-chairman a monthly fee of EUR 600, and the other members a monthly fee of EUR 500. In addition, all members receive a fee of EUR 200 per meeting attended.

#### Remuneration of the Board of Directors in 2009 (in euros)

Ritva Koukku-Ronde, Chairman (from 22 September 2009)	3 718
Marjatta Rasi, Chairman (until 31 August 2009)	9 600
Jorma Julin, Vice Chairman (from 1 October 2009)	2 191
Christian Andersson	8 400
Jorma Korhonen	7 600
Riitta Oksanen Vice Chairman (until 30 September 2009)	7 200
Elina Selinheimo	8 400
Topi Vesteri	7 600

In 2009, the Board of Directors met 12 times.

## Managing director

According to the Articles of Association, the task of the managing director is to attend to the company's day-to-day administration in accordance with the instructions and regulations issued by the Board of Directors.

The Board of Directors determines the salaries of the managing director, the alternate to the managing director, and the members of the Management Team.

Managing Director Jaakko Kangasniemi has the right to retire at the age of 60 years. The amount of his pension is 60% of the pensionable salary. The pension insurance cover has been arranged partly by means of supplementary pension insurance and partly through annual taxable special compensation paid to the managing director, the amount of which was EUR 12 444 in 2009.

The service contract of the managing director may be terminated by the company with six months' notice. Upon termination by the company, in addition to the salary for the term of notice, the managing director is entitled to an amount equal to six months' salary.

In the 2009 financial year, the amount of taxable income received by the managing director from the company was EUR 159 878. The remuneration of the managing director consists of a fully fixed monthly salary and the special compensation related to the supplementary pension arrangement described above. The managing director was paid no bonus for the 2009 financial year.

## Management team

Finnfund's management constitute the Management Team, an advisory body assisting the managing director. In 2009, the members of the Management Team were Jaakko Kangasniemi, Managing Director, CEO; Jukka Ahmala, Director, Legal Affairs and Alternate to the Managing Director; Helena Arlander, Investment Director; Jyrki Halttunen, Treasurer; and Tapio Wallenius, Director, Administration and Development.

In the 2009 financial year, taxable income received from the company by the Management Team, including the managing director and his alternate, totalled EUR 607 006.

The members of the Management Team, with the exception of the managing director, are included in the incentive system covering all of the company's personnel, according to which employees can receive an incentive corresponding to, at most, three weeks' salary if the targets set are met. The incentive system is based in part on the company's performance and partly on the department's performance. The Board of Directors decides on the incentive system and its key criteria on an annual basis.

# 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  
until 26 April 2010

**Inkeri Kerola**

Member of Parliament  
as of 27 April 2010

**Aila Paloniemi**

Member of Parliament

**Arto Satonen**

Member of Parliament

**Anni Sinnemäki**

Member of Parliament  
until 16 September 2009

**Kirsi Ojansuu**

Member of Parliament  
as of 17 September 2009

**Katja Syvärinen**

Director of Citizens' Services

**Marjaana Valkonen**

Director for International  
Affairs

**Markus Österlund**

Consultant

## Board of Directors

**Member****Marjatta Rasi**

Chairman  
Under-Secretary of State  
Ministry for Foreign Affairs  
until 31 August 2009

**Ritva Koukku-Ronde**

Chairman  
Under-Secretary of State  
Ministry for Foreign Affairs  
as of 22 September 2009

**Riitta Oksanen,**

Vice Chairman  
Director  
Ministry for Foreign Affairs  
until 30 September 2009

**Jorma Julin**

Vice Chairman  
Director General  
Ministry for Foreign Affairs  
as of 1 October 2009

**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  
until 31 December 2009

**Päivi Leiwo-Svensk**

Master of Laws  
as of 1 January 2010

**Alternate member****Sirpa Mäenpää**

Deputy Director General  
Ministry for Foreign Affairs  
until 16 September 2009

**Pekka Puustinen**

Deputy Director General,  
Ministry for Foreign Affairs  
as of 22 September 2009

**Helena Airaksinen**

Director  
Ministry for Foreign Affairs  
until 31 December 2009

**Kirsti Kauppi**

Director General  
Ministry for Foreign Affairs  
as of 1 January 2010

**Päivi Luostarinen**

Deputy Director General,  
Ministry for Foreign Affairs  
until 31 December 2009

**Nina Vaskunlahti**

Director General, Ministry for  
Foreign Affairs  
as of 1 January 2010

**Ilkka Kajaste**

Deputy Director General,  
Ministry of Finance

**Raija Rissanen**

Vice President, Research  
Finnvera Plc

**Mika Halttunen**

Chairman of the Board,  
Halton Group  
until 31 December 2009

**Christian Andersson**

Master of Laws  
as of 1 January 2010

# Staff



Siv Ahlberg



Jukka Ahmala



Ilmi Aho



Helena Arlander



Sylvie Fraboulet-Jussila



Elina Gebhard



Pauliina Halonen



Jyrki Halttunen



Jaakko Hoppo



Anita Huovio



Petri Isotalus



Elina Jussila



Pekka Juusela



Virpi Kaipainen



Jaakko Kangasniemi



Ritva Kauppi



Helena Kekki



Matti Kerppola



Hannele Korhonen



Mikko Kuuskoski



Paula Kuusterä



Petra Lattunen



Kari Laukkanen



Isabel Leroux



Laura Lind



Minnamari Marttila



Jari Matero



Ari Nironen



Peter Platan



Helena Putkinen



Paula Ranta



Hanna Skelly



Paula Sundberg



Tuomas Suurpää



Sirikka Syrjänen



Riikka Talvitie



Minna Taulos



Helena Teppana



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 Halttunen, Treasurer  
 Minnamari Marttila, Director, Administration

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

## Investment operations

In 2009, the record pace of the previous year in financing commitments continued. The new record number was 32 commitments, with an aggregate value of some EUR 152 million. More than three fourths of the financing commitments were targeted at low- and lower-middle-income developing countries. In total, eight equity investment commitments were made, with a combined value of EUR 28 million. Six mezzanine financing commitments were made. In practice, these were subordinated loans, amounting to EUR 25 million. In addition, 12 investment loan commitments, with a combined value of EUR 68 million, were made, as were six fund investment commitments, amounting to EUR 31 million.

Calculated according to their value in euros, 36% of all commitments targeted Africa, 28% Asia, and 19% Russia, whereas commitments allocated to Latin America decreased clearly to 5%.

The remaining investments were made in funds that invest in more than one geographical area. Finnfund's popularity among Finnish companies as a partner in projects in Russia grew clearly, reflecting the poor availability of commercial financing. Six financing commitments were allocated to Russia, and only five in total to India and China, which were the two most attractive individual countries in the previous few years.

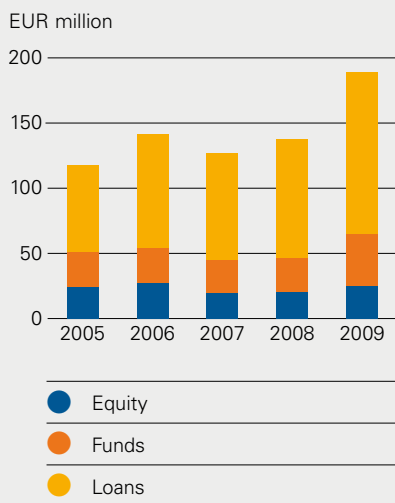
The record number of projects reflects the confused situation in the financial markets in 2009. Access to commercial financing was clearly more difficult than in preceding years, and Finnfund's role as a counter-cyclical financier was emphasised. It can be estimated that in normal circumstances, at least some of the projects of Finnish companies financed by Finnfund in 2009 would have been financed by commercial banks.

Disbursements came to a record level of some EUR 69.6 million, with

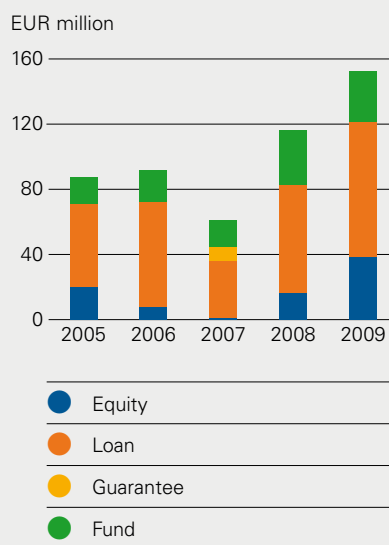
equity investments accounting for EUR 4.2 million, loans for EUR 44.4 million, mezzanine instruments for EUR 7.4 million, and fund investments for EUR 13.7 million. The total amount of disbursements was up 67% from the previous year's level. Of all disbursements, EUR 64.2 million was allocated to low- and lower-middle-income countries; EUR 3.4 million to upper-middle-income countries; and EUR 2.0 million to other countries, primarily Russia.

In 2009, a decision was made also to commit additional funding to 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 date. In 2009, EFP made 10 decisions in principle for various projects. In two of these projects, a final investment decision was made also. In total, four final investment decisions were

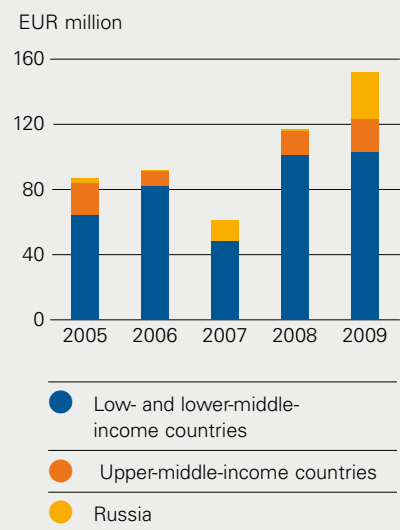
**Investment portfolio in 2005–2009**



**Annual investment decisions in 2005–2009 (at original value)**



**Annual investment decisions by DAC-groups including countries in transition in 2005–2009 (at original value)**



made. Finnfund's disbursements to EFP projects amounted to a little over EUR 1.5 million in 2009.

Undisbursed commitments totalled EUR 112 million at the end of 2009.

## Development and priorities

According to the strategy approved in 2008, Finnfund will increase its financing in situations where access to commercial financing becomes harder; 2009 clearly manifested this policy. The strong counter-cyclical growth created much extra work, and some long-term development activities had to be postponed to the following year.

The most important area of development was the assessment of development impact, in which training was offered to project managers, in particular. In the training, certain development impacts were selected for which an estimate should always be presented in an investment memorandum. These were the number of employ-

ees, the effect on the current account balance, and tax revenue. Another important objective was to strengthen the participants' abilities to identify development impacts and to give guidance in how the development impacts identified can be illustrated for support of decision-making.

The development of contract documentation, including reporting on environmental and social issues, continued. The standard templates for key documents were completed.

At the end of 2009, the investment operations were reorganised to create a separate team for the preparation of environmental, renewable energy, and forestry projects alongside other investment operations. The new organisation was introduced early in 2010.

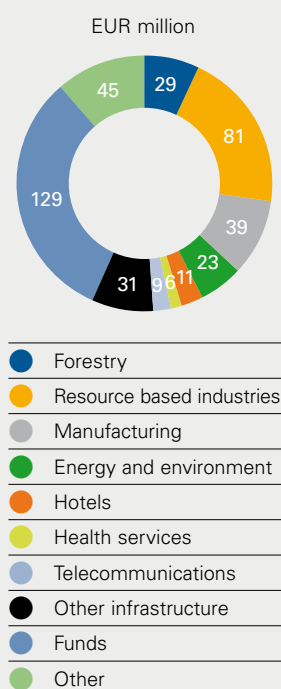
Finnfund continued to be actively engaged in co-operation with other European development finance institutions through actual financing projects and harmonised practices. One of the objectives is to gather and present in-

formation on the development impact of financed projects in a more consistent manner.

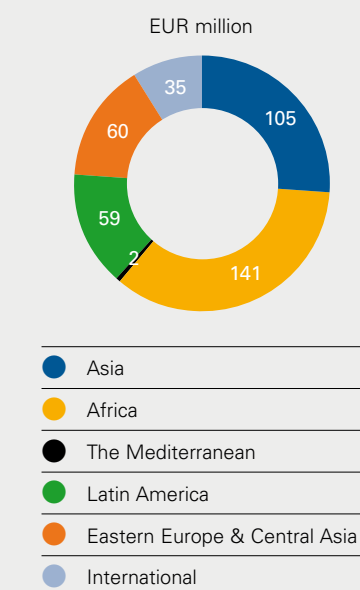
## The Finnpartnership programme

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. As the term of validity of the first agreement on the administration neared its end, a call for competitive tenders for the administration was organised in 2009. The result was that Finnfund continues as the administrator at least until 2012, with a possibility for a continuation of three more years. 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 gen-

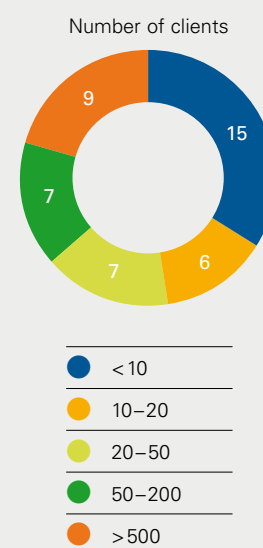
**Portfolio and undisbursed investment decisions and commitments by sector on 31 December 2009**



**Portfolio and undisbursed investment decisions and commitments on 31 December 2009 geographical distribution**



**Number of Finnish clients by clients' turnover on 31 December 2009**



eral 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. The matchmaking service has also been used by Finnish customers looking for business partners in developing countries.

In 2009, demand for Finnpartnership services reached a new record level. The programme received 118 new Support Facility applications, which was about 20% more than the average volume of the three previous years. In 2009, 77 applications were approved and support amounted to EUR 4.2 million. In 2008, 68 applications were approved and EUR 3.6 million was granted. The number of rejected applications was 19, representing more than two thirds of the previous year's number.

In 2009, support in a total amount of EUR 1.4 million was reimbursed for 67 projects approved in the years 2007–2009. Of the supported projects ending in 2009, 40% resulted in the launch of long-term business operations or in a decision to launch business operations, a little more than 30% have not yet been completed, and the remaining nearly 30% will not be implemented.

The matchmaking service received 137 business initiatives from companies in developing countries, of which 49 were recorded in the database and 13 were forwarded to Finnish companies (75 applications did not meet the criteria). The profiles of 11 Finnish companies were recorded in the database, and the details of seven companies were forwarded to companies in developing countries. In addition, the database includes 100 business initiatives by Finnish companies administered by other

operators that are used in the matchmaking activities.

A questionnaire on the results of the Finnpartnership programme was sent to 84 companies, of which 30 reported that the activities had produced results and 37 that results had not yet been produced (17 companies did not respond to the questionnaire).

### Risk management

The Finnfund Board of Directors has confirmed the company's risk management principles and instruments. The company's management are responsible for the practical implementation of risk management on the basis of the guidelines issued by the Board of Directors. Owing 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 neither the company's viability nor its long-term profitability is compromised. The main tool used in the monitoring of risks is a project risk classification system adopted in 2005.

The objective with regard to interest and currency risks is to identify and hedge any risks. Since the company's investments target developing countries and are often made in the local currency, managing exchange rate risks is not only exceptionally challenging but also 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. The general rule, 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 gained.

In order to manage its liquidity risk, Finnfund maintains liquidity that is invested in negotiable instruments and which is adequate in view of the anticipated volume of disbursements. In addition to liquidity, Finnfund has access to credit lines with Finnish banks. In addition, the commercial paper programme totalling EUR 100 million, which was established at the beginning of 2010, safeguards liquidity.

The refinancing risk associated with borrowing is managed by maintaining a sufficiently extensive group of financiers and a versatile range of instruments. An additional aim is that at least half of the borrowing be long-term financing.

### Financial result and balance sheet

In 2009, Finnfund made a profit of approximately EUR 4.4 million. The financial result was weakened by the exceptionally low euro and US dollar interest rates and the absence of any major gains on the sale of investments. The financial result corresponds to a 3.2% return on equity. The financial result was weak.

### Income

Interest income from investment loans was EUR 5.1 million (roughly the previous year's level) and dividend income EUR 4.1 million. No capital gains were received from the sale investments, whereas EUR 0.7 million was recorded as income from fund investments. Other financial income (EUR 1.5 million) primarily consisted of arrangement fees, commitment fees, and other financing commissions. In addition, an amount of EUR 2.8 million is included in the financial income for reversals of individual impairments made in previous years. Investment income totalled EUR 14.2 million; up by 25% from the previous year.



Interest income from liquid assets came to EUR 1.9 million, showing a decrease of 33% from the previous year's level. The decrease in income can be mainly attributed to 2009's very low short-term euro interest rates, especially later in the year.

Foreign exchanges gains amounted to EUR 8.2 million and losses to EUR 7.8 million.

Financial income (incl. net exchange rate gains and losses) totalled EUR 16.1 million, an increase of 13% on the previous year.

The 'other income' item (EUR 1.0 million) mainly comprises fees received for the administration of the Finnpartnership programme.

#### Impairment losses

New individual impairment losses recognised in 2009 amounted to EUR 6.1 million, representing 3.3% of the balance sheet value of investment assets at year end. This is clearly lower than in the previous year (6% in 2008).

The aggregate amount of individual impairments grew by EUR 5.1 million because EUR 1.0 million worth of impairment recorded in previous financial statements was reversed.

Reversals of impairment losses recognised for specific asset categories allocated to investments disbursed before 2005 amounted to approximately EUR 0.4 million in 2009. At the end of the financial year, these impairments totalled EUR 1.8 million, representing 1.0% of investment assets.

The net effect of the impairment on the result was approximately EUR 4.7 million to the negative.

#### Expenses

Interest expenses came to EUR 1.7 million, showing a decrease of 26% from the previous year's level. These interest expenses were primarily incurred through borrowing in US dollars, which is used to refinance Finnfund's investment loans denominated 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 with funds whose investment period has ended.

Administrative expenses totalled EUR 6.1 million; up by 6% from the 2008 total, primarily because of the increase in staff expenses.

Taxes recorded in the profit and loss account (totaling EUR 0.3 million) mainly consist of those paid to the target country on dividends received.

#### Balance sheet

The balance sheet total stood at EUR 250.0 million at the year-end; an increase of 22% from the previous year-end.

The balance sheet value of investment assets was EUR 187.5 million at year end. Loans (incl. subordinated loans and other mezzanine instruments) accounted for EUR 126.0 million (67.2%), equity investments for EUR 25.2 million (13.4%), and fund investments for EUR 36.3 million (19.4%). The balance sheet value of investments grew by as much as 39% from the previous year-end figure. There was no material change in the breakdown of investment assets by instrument in the course of the year.

Liquidity stood at about EUR 57 million at year end, showing a decrease of some 10% from the year-end-2008 figure. Liquid assets are mainly invested in domestic money-market instruments.

At year end, the company's capital (share capital and non-restricted equity) totalled EUR 148.3 million, or 59% of the balance sheet total. The equity ratio fell slightly from the previous year-end figure.

In 2009, the share capital was increased by EUR 15 022 220, with the Finnish state accounting for EUR 14 999 950 of this amount and the Confederation of Finnish Industries EK for the remaining EUR 22 270.

The company's share capital is EUR 83 890 580, divided into 493 474 shares, each with a nominal value of EUR 170. The Finnish state owns 429 487 shares (87.1%), Finnvera plc

63 349 shares (12.8%), and the Confederation of Finnish Industries EK 638 shares (0.1%).

At the end of the year, the company's long-term interest-bearing liabilities amounted to EUR 59.0 million and short-term liabilities to EUR 41.2 million, totalling EUR 100.2 million. The interest-bearing liabilities are mainly denominated in US dollars. In the course of the year, Finnfund raised funding through three new long-term loans. Although the financial markets were still exceptionally challenging in late 2009, Finnfund was able to obtain new long-term financing on relatively reasonable terms. Liabilities grew by some 36% from the previous year's level. Long-term borrowing represented 59% of total interest-bearing liabilities at year end.

Guarantee commitments totalled EUR 1.7 million at the end of the year.

#### Key figures

	2007	2008	2009
Financial income (in millions of euros)	25.1	14.2	16.1
Financial result (in millions of euros)	18.2	3.3	4.4
Return on equity (%)	14.3	2.7	3.2
Equity ratio (%)	63.4	63.1	59.3

#### Formulas:

$$\text{Return on equity} = \frac{\text{Result before extraordinary items} - \text{taxes} \times 100\%}{\text{Share capital} - \text{minority share}}$$

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{Share capital} \times 100\%}{\text{Shareholders' capital} - \text{advances received}}$$

#### Administration and personnel

In 2009, the Supervisory Board met four times and the Board of Directors 12 times.

The Annual General Meeting, held on 20 April 2009, reviewed the matters listed in Article 17 of the Articles of Association. The members elected to the Supervisory Board at the Annual

## Report by the Board of Directors for 2009

At its meeting of 8 December 2009, the Supervisory Board elected the following persons as members and deputy members of the Board of Directors for the two-year term of office 2010–2011:

Member	Personal deputy member
Under-Secretary of State, Ritva Koukku-Ronde, Chairman	Deputy Director General, Pekka Puustinen
Director General, Jorma Julin, Vice Chairman	Director General, Kirsti Kauppi
Director General, Jorma Korhonen	Director General, Nina Vaskunlahti
Budget Counsellor, Elina Selinheimo	Deputy Director General, Ilkka Kajaste
Executive Vice President, Topi Vesteri	Vice President, Research, Raija Rissanen
Master of Laws, Päivi Leiwo-Svensk	Master of Laws, Christian Andersson

General Meeting were Simo Karetie, chief policy adviser; Risto Kuisma, Master of Laws; Aila Paloniemi, Member of Parliament; and Markus Österlund, consultant, all for the next three-year term, which will end at the close of the 2012 Annual General Meeting.

The extraordinary General Meeting held on 17 September 2009 elected Kirsi Ojansuu to the Supervisory Board in place of Anni Sinnemäki, who resigned; Ojansuu will serve for the remainder of the term of office, which will end at the close of the Annual General Meeting in 2010.

At its meeting held on 22 September 2009, the Supervisory Board appointed Ritva Koukku-Ronde as a member of the Board of Directors in place of Marjatta Rasi, who resigned; Jorma Julin as a member in place of Riitta Oksanen, who resigned; and Pekka Puustinen as a deputy member in place of Sirpa Mäenpää, who resigned, all three to serve for the remainder of the term of office (until the end of 2009).

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

During the year, the company employed an average of 43 people (a year earlier, 41 people), 28 of whom were women and 15 were men. Two people were recruited in 2009, and there were no resignations.

The totals of wages and salaries paid to personnel in 2007–2009 were as follows:

	2007	2008	2009
Average number of personnel	37	41	43
Wages and salaries (in thousands of euros)	2 394	2 765	2 957

In addition to a fixed monthly salary, employees are paid an incentive that is partly based on the performance at the company and department level and partly based on the individual employee's performance. In 2009, incentives accounted for 5% of salary expenses.

### Outlook for 2010

The number of financing commitments is expected to decrease slightly from the 2009 figure but to remain at a high level nonetheless. The implementation of commitments made in 2009 will burden Finnfund's resources in 2010.

Disbursements are expected to be somewhat lower than in 2009, when their amount reached a record level. Investment assets are expected to continue to grow strongly, but at a slightly slower pace than in 2009.

The company's liquidity is expected to remain at a healthy level, even though it is expected to decline somewhat in the course of the year. As investment assets and total assets increase, the equity ratio will fall slightly – but still remain good.

The government budget for 2010 includes a EUR 15 million appropriation for an increase in Finnfund's share capital. If this appropriation is used for an increase in Finnfund's capital in 2009, Finnfund's share capital will increase to a minimum of EUR 98.9 million.

In terms of financial results, 2010 will be challenging. The low euro interest rates will have a negative impact on interest income. In addition, greater than average uncertainty is associated with dividend income and income from fund investments. The financial performance in 2010 is expected to be modest, although the current global economic situation is making the preparation of estimates concerning the future exceptionally difficult.

Finnfund and the Ministry for Foreign Affairs signed an agreement on a new period of administration of the Finnpartnership programme in December 2009. It includes many changes, and, therefore, in addition to the implementation of old measures, the focus in 2010 will be on preparations surrounding these new issues. Extra work is also caused by the changes in the regulations related to the Support Facility, especially the fact that it will fall within the scope of the de minimis rule.

### Proposal of the Board of Directors for the distribution of profit

The company recorded a profit of EUR 4 439 816.56 in 2009. The Board of Directors proposes that the profit be transferred to the retained earnings account and set aside for disposal in accordance with Article 3 of the Articles of Association.

*Helsinki, 30 March 2010*

*Ritva Koukku-Ronde  
Jorma Julin  
Jorma Korhonen  
Päivi Leiwo-Svensk  
Elina Selinheimo  
Topi Vesteri  
Jaakko Kangasniemi, Managing  
Director, CEO*

## Profit and loss account (EUR 1 000)

	Note	1 Jan.–31 Dec. 2009	1 Jan.–31 Dec. 2008
<b>Other operating income</b>	1	954	853
Staff expenses	2		
Wages and salaries	3	-3 112	-2 931
Social security expenses			
Pension expenses		-499	-463
Other social security expenses		-142	-161
Social security expenses		-641	-624
Staff expenses		-3 753	-3 555
Depreciation according to plan	4	-224	-219
Other operating charges	5 6	-2 171	-2 023
<b>OPERATING LOSS</b>		<b>-5 194</b>	<b>-4 944</b>
Financial income			
Income from participating interests		4 130	3 206
Income from other investments		3 822	2 167
Other interest and financial income		16 347	17 054
Financial income total		24 299	22 427
Reduction in value of investments		-4 661	-2 996
Financial expenses			
Interest and other financial expenses		-9 715	-10 627
Financial income and expenses	7	9 923	8 804
<b>PROFIT BEFORE TAXES</b>		<b>4 729</b>	<b>3 860</b>
Income taxes	8	-289	-529
<b>PROFIT FOR THE FINANCIAL YEAR</b>		<b>4 440</b>	<b>3 331</b>

## Balance sheet (EUR 1 000)

A S S E T S	Note	31 Dec. 2009	31 Dec. 2008
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>			
Intangible and tangible assets	9		
Other capitalised long-term expenses		231	299
Machinery and equipment		178	229
Intangible and tangible assets		409	528
Investments	10		
Participating interests		24 336	16 103
Loan receivables from participating interest	11	13 386	9 487
Other shares and similar rights of ownership		38 191	29 415
Other loan receivables	11	113 474	80 077
Reduction in value of investments		-1 848	0
Investments total		187 539	135 082
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>		<b>187 948</b>	<b>135 610</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>			
Receivables			
Long-term			
Other debtors		2 425	4 605
Short-term			
Amounts owned by participating interest	12	176	198
Prepayments and accrued income	13	1 834	2 377
Short-term total		2 010	2 575
Receivables total		4 435	7 180
Marketable securities	14	56 860	60 510
Cash in hand and at banks		745	766
<b>CURRENT ASSETS</b>		<b>62 040</b>	<b>68 456</b>
<b>A S S E T S</b>		<b>249 988</b>	<b>204 066</b>
<b>LIABILITIES</b>			
		<b>31 Dec. 2009</b>	<b>31 Dec. 2008</b>
<b>EQUITY</b>			
	15		
Share capital	16	83 891	68 868
Retained earnings		59 976	56 646
Profit for the financial year		4 440	3 331
<b>EQUITY</b>		<b>148 307</b>	<b>128 845</b>
<b>CREDITORS</b>			
Long-term	17		
Private placement	18	14 577	5 000
Loans from credit institutions		44 457	28 706
Long-term total		59 034	33 706
Short-term total			
Loans from credit institutions	18	41 183	39 929
Advances received		42	22
Trade creditors		219	61
Other creditors		211	180
Accruals and prepaid income		992	1 323
Short-term total	20	42 647	41 515
<b>CREDITORS</b>		<b>101 681</b>	<b>75 221</b>
<b>LIABILITIES</b>		<b>249 988</b>	<b>204 066</b>

## Cash flow statement (EUR 1 000)

	2009	2008
<b>CASH FLOW FROM OPERATIONS</b>		
Cash from operations	16 135	26 774
Disbursements to operations	-71 079	-42 545
Dividends received	3 859	2 873
Interest received	7 811	7 764
Interest paid	-2 065	-2 422
Payments received on other operating income	1 975	-287
Payment of operating expenses	-5 882	-5 930
<b>CASH FLOW FROM OPERATIONS (A)</b>	<b>-49 247</b>	<b>-13 772</b>
<b>CASH FLOW FROM INVESTMENTS</b>		
Investments in tangible and intangible assets	-105	-44
Proceeds from assets sold	0	0
<b>CASH FLOW FROM INVESTMENTS (B)</b>	<b>-105</b>	<b>-44</b>
<b>CASH FLOW FROM FINANCING</b>		
New share issue	15 022	15 022
Short-term loans drawn	33 429	28 871
Short-term loans repaid	-28 871	-24 060
Long-term loans drawn	30 072	14 479
Long-term loans repaid	-6 294	-6 651
<b>CASH FLOW FROM FINANCING (C)</b>	<b>43 359</b>	<b>27 660</b>
<b>CHANGES IN EXCHANGE RATES (D)</b>	<b>2 322</b>	<b>-956</b>
<b>CHANGE IN LIQUID ASSETS (A+B+C+D) increase (+) decrease (-)</b>	<b>-3 671</b>	<b>12 888</b>
<b>LIQUID ASSETS AT THE START OF THE FINANCIAL YEAR (1 Jan.)</b>	<b>61 276</b>	<b>48 388</b>
<b>LIQUID ASSETS AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR (31 Dec.)</b>	<b>57 605</b>	<b>61 276</b>
	<b>-3 671</b>	<b>12 888</b>

### 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

In the profit and loss account write-offs 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)

<b>1</b>	<b>Other operating income</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	Operating income from participating interests	112	48
	Remunerations	667	675
	Other operating income	175	131
		<b>954</b>	<b>854</b>
<b>2</b>	<b>Average number of staff employed</b>		
	Employees	43	41
<b>3</b>	<b>Wages and salaries</b>		
	Managing Director and his alternate	276	261
	The Board of Directors and the Supervisory Board	143	143
	Chairmen's monthly emoluments EUR 1000		
	Vice chairmen's monthly emoluments EUR 600		
	Board members' monthly emoluments EUR 500		
	Emolument per meeting EUR 200		
	Managing Director has the right to retire at the age of 60.		
<b>4</b>	<b>Depreciation</b>		
	Other capitalised long-term expenses	111	111
	Machinery and equipment	113	108
		<b>224</b>	<b>219</b>
<b>5</b>	<b>Other operating charges</b>		
	Voluntary staff expenses	309	296
	Rents and building management, operating and maintenance, vehicles	303	303
	Purchases of furnishings and equipment	205	271
	Travel, accommodation and negotiation expenses	538	622
	Entertainment and PR expenses	106	131
	External services	487	200
	Other expenses	223	200
		<b>2 171</b>	<b>2 023</b>
<b>6</b>	<b>Auditor's remunerations</b>		
	Audit fee	23	29
	Tax advice	4	3
	Other services	7	6
		<b>34</b>	<b>38</b>
<b>7</b>	<b>Financial income and expenses</b>		
	<b>Financial income</b>		
	Dividends received		
	From participating interests	3 832	3 134
	From others	314	199
	Dividends received total	4 146	3 333
	Sales profit from investments		
	From participating interests	0	0
	From others	3 508	1 968
	Sales profit from investments total	3 508	1 968

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

Interest income from investments	<b>2009</b>	<b>2008</b>
From participating interests	844	591
From others	4 279	4 548
Interest income from investments total	5 123	5 139
Other interest income		
From participating interests	330	401
From others	3 032	3 541
Exchange rate gain	8 160	8 045
Other interest and financing income total	11 522	11 987
<b>Financial income</b>	<b>24 299</b>	<b>22 427</b>
<b>Permanent write-offs of investments</b>		
Equity and funds	-3 615	-2 915
Loans	-2 510	-5 202
Cancellation of write-offs on shares and fund investments	654	343
Cancellation of write-offs on loans	417	299
<b>Write-offs of investments</b>	<b>-5 054</b>	<b>-7 475</b>
<b>Provisional write-offs of investments</b>		
Equity and Funds	0	2 678
Loans	0	1 801
Total portfolio	393	0
<b>Provisional write-offs of investments</b>	<b>393</b>	<b>4 479</b>
<b>Write-offs, total</b>	<b>-4 661</b>	<b>-2 996</b>
<b>Interest and other financial expenses</b>		
Interest expenses to others	-1 717	-2 326
Other financial expenses	-205	-245
Exchange rate loss	-7 793	-8 056
<b>Interest and other financial expenses total</b>	<b>-9 715</b>	<b>-10 627</b>
<b>Financial income and expenses</b>	<b>9 923</b>	<b>8 804</b>
<b>7 Income from financing operations by income level</b>		
Low- and lower-middle income countries	14 020	11 710
Upper-middle-income countries	2 927	4 925
Other countries	3 383	1 497
	<b>20 330</b>	<b>18 132</b>
<b>8 Income taxes</b>		
Taxes on capital gains abroad	0	70
Withholding taxes on dividends	287	460
Withholding taxes on emoluments	2	0
	<b>289</b>	<b>530</b>



## Notes to the balance sheet (EUR 1 000)

<b>9</b>	<b>Intangible and tangible assets</b>	<b>Other long-term expenses</b>	<b>Machinery and equipment</b>	<b>Total</b>
	Acquisition cost 1 Jan. 2009	896	1 358	2 254
	Increases	43	62	105
	Decreases	0	0	0
	Acquisition cost 31 Dec. 2009	939	1 420	2 359
	Accumulated depreciations 1 Jan. 2009	-597	-1 130	-1 727
	Depreciation of the accounting period	-111	-112	-223
	Accumulated depreciations 31 Dec. 2009	-708	-1 242	-1 950
	<b>Book value 31 Dec. 2009</b>	<b>231</b>	<b>178</b>	<b>409</b>
	Book value 31 Dec. 2008	299	228	527
<b>10</b>	<b>Investments / Shares and Funds</b>	<b>Participating interests</b>	<b>Others</b>	<b>Total</b>
	Acquisition cost 1 Jan. 2009	23 093	38 583	61 676
	Increases	7 195	10 835	18 030
	Transfers between accounts	3 397	0	3 397
	Decreases	-304	-2 376	-2 680
	Acquisition cost 31 Dec. 2009	33 381	47 042	80 423
	Individual write-offs accumulated as of 1 Jan. 2009	-6 650	-8 285	-14 935
	Reversal of write-offs	1 462	643	2 105
	Write-offs during the financial year	-3 857	-1 209	-5 066
	Individual write-offs accumulated as of 31 Dec. 2009	-9 045	-8 851	-17 896
	Write-offs by asset class accumulated as of 1 Jan. 2009	-340	-883	-1 223
	Reversal of write-offs	340	883	1 223
	Write-offs during the financial year	0	0	0
	Write-offs by asset class accumulated 31 Dec. 2009	0	0	0
	<b>Book value 31 Dec. 2009</b>	<b>24 336</b>	<b>38 191</b>	<b>62 527</b>
<b>10</b>	<b>Investments / Loans</b>	<b>Participating interests</b>	<b>Others</b>	<b>Total</b>
	Acquisition cost 1 Jan. 2009	15 870	90 068	105 938
	Increases	5 514	44 067	49 581
	Transfers between accounts	909	-4 305	-3 396
	Decreases	-1 827	-8 721	-10 548
	Acquisition cost 31 Dec. 2009	20 466	121 109	141 575
	Individual write-offs accumulated as of 1 Jan. 2009	-6 384	-8 972	-15 356
	Reversal of write-offs	0	3 198	3 198
	Write-offs during the financial year	-696	-1 860	-2 556
	Individual write-offs accumulated as of 31 Dec. 2009	-7 080	-7 634	-14 714
	Write-offs by asset class accumulated as of 1 Jan. 2009	0	-1 019	-1 019
	Reversal of write-offs	0	1 019	1 019
	Write-offs during the financial year	0	0	0
	Write-offs by asset class accumulated 31 Dec. 2009	0	0	0
	<b>Book value 31 Dec. 2009</b>	<b>13 386</b>	<b>113 475</b>	<b>126 861</b>

## Notes to the balance sheet (EUR 1 000)

<b>11</b>	<b>Subordinated receivables</b>		<b>2009</b>	<b>2008</b>
	Capital loans to participating interests		5 339	4 446
	Capital loans to others		16 970	12 865
			<b>22 309</b>	<b>17 311</b>
<b>12</b>	<b>Receivables from participating interests</b>			
	Interests		140	149
	Other		36	49
			<b>176</b>	<b>198</b>
<b>13</b>	<b>Prepayments and accrued income</b>			
	Interests		897	1 692
	Other		937	685
			<b>1 834</b>	<b>2 377</b>
<b>14</b>	<b>Marketable securities</b>			
	Repurchase price		57 244	61 697
	Book value		56 860	60 510
	<b>Difference</b>		<b>384</b>	<b>1 187</b>
<b>15</b>	<b>Shareholders' equity</b>			
	Share capital 1 Jan. 2009		68 868	53 846
	Increase of share capital		15 022	15 022
	Share capital as of 31 Dec. 2009		83 890	68 868
	Retained earnings 31 Dec. 2009		59 976	56 646
	Profit/loss for the financial year		4 440	3 331
			<b>148 306</b>	<b>128 845</b>
<b>16</b>	<b>Share capital</b>			
	Number of shares		493 474	405 108
	Nominal value, EUR		170	170
<b>17</b>	<b>Creditors</b>			
	<b>Loans with maturity more than 5 years</b>			
	Loans from credit institutions		3 182	3 593
<b>18</b>	<b>Private placements</b>			
	Private placement 2006/2010		5 000	5 000
	Private placement 2009/2011		10 412	0
	Private placement 2009/2011		4 165	0
			<b>19 577</b>	<b>5 000</b>
<b>19</b>	<b>Accruals and prepaid income</b>			
	Wages		788	700
	Interest		201	470
	Taxes		0	152
	Other		4	0
			<b>993</b>	<b>1 322</b>

## Other supplementary information (EUR 1 000)

<b>Other contingent liabilities</b>		<b>2009</b>	<b>2008</b>
Guarantees		1 720	400
<b>Undisbursed commitments</b>			
Contractual commitments		111 950	87 090

**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.

<b>Exchange rates</b>	USD/EUR	1,4406	CNY/EUR	9,8350
	RUB/EUR	43,1540	KES/EUR	108,76514
	NOK/EUR	8,3000		

## 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 2009. 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: Kalle Laaksonen, Kirsi Ojansuu, Pertti Salolainen and Marjaana Valkonen.

Helsinki, 7 April 2010

*Pertti Salolainen  
Seppo Kallio  
Tarja Kantola*

*Simo Karetie  
Risto Kuisma  
Kalle Laaksonen*

*Kirsi Ojansuu  
Aila Paloniemi  
Arto Satonen*

*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, 2009. 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 or of the report of the Board of Directors, 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 and the report of the Board of Directors 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 on the company's financial statements and the report of the Board of Directors

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.

### Other opinions

We support that the financial statements should be adopted. The proposal by the Board of Directors regarding the use of the profit is in compliance with the Limited Liability Companies Act and the Articles of Association. We support that the members of the Supervisory Board as well as the members of the Board of Directors and the Managing Director should be discharged from liability for the financial period audited by us.

Helsinki 31 March 2010

*PricewaterhouseCoopers Oy  
Authorised Public Accountants  
Juha Tuomala  
Authorised Public Accountant*

# Investments, 31 December 2009

Investment	Operation	Finnish company*)
<b>ASIA</b>		
<b>ASIA</b>		
Cambodia-Laos Development Fund	Private equity fund	
<b>CHINA</b>		
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
Xian Xifen Manufacturing Company Ltd., Xian Xifen Software Technology Company Ltd.	Industrial quality measurement systems	XTC Company Oy
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 International Oy
Outokumpu Stainless Steel	Stainless steel products	Outokumpu Oyj
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
<b>INDIA</b>		
Andhra Pradesh Paper Mills	Paper mill	Andritz Oy
Ashley Alteams India Pvt. Ltd.	Aluminium components	Alteams Group
Bharti Airtel Limited	Telecommunications	Nokia Siemens Networks Oy
Bhushan Steel Ltd.	Steel	Konecranes Oyj
Incap Contract Manufacturing Services Pvt. Ltd.	Contract manufacturer of electromechanics	Incap Oyj
Ojala (India) Engineering Pvt. Ltd.	Metal products	Ojala Group
Polygenta Technologies Ltd.	Sustainable polyester filament yarn	
VME Precast Pvt. Ltd.	Precast concrete elements	Valkeakosken Betoni Oy
SREI Infrastructure Finance Limited	Leasing	
West Coast Paper Mills Limited	Paper mill	Metso Paper Oy
<b>MALAYSIA</b>		
Polar Twin Advance (M) Sdn. Bhd.	Electronics	Polar Electro Oy
Scan-Rent Sdn. Bhd.	Renting of construction equipment	Oy Scaninter Nokia Ltd
<b>SRI LANKA</b>		
Lanka Orix Leasing Company Ltd.	Leasing	
South Asia Energy Management Systems (SAEMS)	Small hydropower	
<b>THAILAND</b>		
A.T. Biopower Co., Ltd.	Biopower plant	Pöyry Oyj
Siam Investment Fund II L.P.	Private equity fund	
Thai Biogas Energy Company	Biogas	
<b>VIETNAM</b>		
Mekong Enterprise Fund, Ltd.	Private equity fund	
SEAF Blue Waters Growth Fund Limited	Private equity fund	
The Vietnam Equity Fund	Private equity fund	

\*) Shareholder or significant technology provider

# Investments, 31 December 2009

Investment	Operation	Finnish company*)
<b>AFRICA</b>		
AfriCap Microfinance Investment Ltd.	Microfinance	
AfricInvest Fund Ltd. II	Private equity fund	
Afrinord Hotel Investments A/S	Hotels	
Alios Finance SA	Leasing	
Atlantic Coast Regional Fund	Private equity fund	
Aureos Africa Fund LLC	Private equity fund	
Fanisi Venture Capital 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	
<b>KENYA</b>		
Universal Corporation Ltd.	Medicines	
<b>MOZAMBIQUE</b>		
Maputo Port	Port	
<b>NIGERIA</b>		
Access Bank Plc	Bank	
African Foundries Limited	Steel	
<b>SOUTH AFRICA</b>		
DBC South Africa Ltd.	Physiotherapy and rehabilitation	DBC International Oy
Evolution One LP	Private equity fund	
Horizon Fund III Trust	Private equity fund	
<b>SUDAN</b>		
Equatoria Teak Company Ltd.	Teak Plantation	
<b>TANZANIA</b>		
Fedha Fund Ltd.	Development financing	
Kilombero Valley Teak Company Ltd.	Teak plantation	
Precision Air Services Ltd.	Airline company	
Tanira Ltd.	Hand pumps	Lojer Oy
<b>THE MEDITERRANEAN</b>		
<b>TURKEY</b>		
AIG Blue Voyage Fund	Private equity fund	
Noksel A.S.	Steel pipes	Nokia Oyj
<b>LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN</b>		
<b>CENTRAL AMERICA</b>		
Central American Mezzanine Infra Fund (CAMIF)	Private equity fund	
Central American Renewable Energy and Cleaner Production Facility (CAREC)	Private equity fund	
CASEIF II Corporation Ltd.	Private equity fund	
<b>HONDURAS</b>		
Consorcio de Inversiones S.A. de C.V.	Small hydropower	
Mezapa Hydroelectric Project	Small hydropower	

\*) Shareholder or significant technology provider

# Investments, 31 December 2009

Investment	Operation	Finnish company*)
<b>LATIN AMERICA</b>		
CEA Latin America Communication Partners	Private equity fund	
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura S.A. II	Financing of infrastructure projects	
LAAD	Bank	
SEAF Latam Growth Fund	Private equity fund	
Solidus Investment Fund S.A.	Microfinance	
<b>NICARAGUA</b>		
Bancentro	Bank	
<b>URUGUAY</b>		
Forestal Oriental S.A.	Eucalyptus plantation	Oy Metsä-Botnia Ab, UPM-Kymmene Oyj
Ontur International S.A.	Port	Oy Metsä-Botnia Ab
<b>CENTRAL AND EASTERN EUROPE</b>		
<b>BOSNIA AND HERZEGOVINA</b>		
LOK Micro-Mikrokreditna Organizacija Sarajevo	Microfinance	
<b>CENTRAL AND EASTERN EUROPE</b>		
SEAF Central and East European Growth Fund LLC	Private equity fund	
SEAF Trans-Balkan Fund LLC	Development financing	
<b>UKRAINE</b>		
ZAO Zaporozhkij Zavod Tjazelogo Krasnostroenia	Cranes	Konecranes Oyj
<b>RUSSIA</b>		
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 AVA-Peter	Hospital	Scanfert Oy
OOO Dan-Invest	Agriculture	Atria Oyj
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
<b>INTERNATIONAL</b>		
ACCION Investments in Microfinance	Microfinance	
Private Energy Market Fund Ky	Energy fund	Electrowatt-Ekono
ShoreCap International Ltd.	Microfinance	
ShoreCap International Ltd. II	Microfinance	
WD Power Investment Ky	Energy fund	Wärtsilä Oyj
Global Environment Emerging Markets Fund III, L.P.	Private equity fund	
Clean Globe International Oy	Oil spill recovery centers	Lamor Corporation

\*) Shareholder or significant technology provider





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