

VUOSIKERTOMUS | **2010**
ANNUAL REPORT



Vuosikertomus

Sisältö

Finnfund lyhyesti	3
Toimitusjohtajan katsaus	4
Johtokunnan puheenjohtajan puheenvuoro	5
Finnpartnership	6
Finnfund lukuina	9
Finnfundin rahoittamia hankkeita	10
Eurooppalaiset kehitysrahoittajat	15
Hallinnointiperiaatteet	16
Hallinto	18
Henkilökunta	19
Johtokunnan toimintakertomus vuodelta 2010	20
Tilinpäätös*	
• Tuloslaskelma	25
• Tase	26
• Rahoituslaskelma	27
• Tilinpäätöksen liitetiedot	28
Hallintoneuvoston lausunto	33
Tilintarkastuskertomus	33
Investoinnit 31.12.2010	34

* lyhennelmä virallisesta tilinpäätöksestä

Annual Report

Contents

Finnfund in brief	37
Managing director's report	38
Chairman of the board's message	39
Finnpartnership	40
Finnfund in numbers	43
Highlights of Finnfund's investments	44
European Development Finance Institutions	49
Corporate governance	50
Administration	52
Staff	53
Report of the board of directors for 2010	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 2010	68

* resumé of the official financial statements



Finnfund lyhyesti

Teollisen yhteistyön rahasto Oy (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 pääomallinaa tai muuta välirahoitusta. Rahoitusmuodosta riippumatta olemme mukana vähemmistö-sijoittajana.

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 asiainnissa 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 EDFIn jäsen (Association of European Development Finance Institutions).

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

Toimitusjohtajan katsaus

Matkapuhelinten tuoma mullistus viestintään ja elämisen edellytyksiin kehitysmaissa on huikea menestystarina, jossa suomalainen elinkeinoelämä on ollut keskeisessä roolissa. Toista yhtä rajua mullistusta ei ole näköpiirissä, mutta jotain vastaavaa on kuitenkin tapahtumassa monella eri alalla.

Matkapuhelinten nopea leviäminen on vaikuttanut ihmisten elämään köyhissä maissa paljon enemmän kuin meillä. Kehitysmaissa matkapuhelin ei yleensä vain korvannut vanhaa puhelinta paremmalla vaan toi puhelimen käyttöön niille, joilla sitä ei vielä ollut. Satojen miljoonien ihmisten elämä helpottui, miljoonien yritysten toiminta tehostui ja taloudellinen kehitys vauhdittui. Monissa maissa ”kännykkäkumous” paransi viime vuosikymmenellä elämisen ehtoja enemmän kuin mikään muu.

Matkapuhelinten leviäminen perustui tekniikan huimaan harppaukseen, mutta ei vain siihen. Lisäksi tarvittiin iso muutos kunkin maan talouselämän pelisääntöihin. Telealaa hallinneet julkiset monopolit piti murtaa ja puhelinpalvelut piti avata markkinakilpailulle ja ulkomaisille sijoituksille. Näin tehtiin nopeasti melkein kaikissa maissa, koska uusi tekniikka oli yliverstaista ja koska muiden maiden kokemukset osoittivat kiistatta, että se saadaan paremmin käyttöön avaamalla ovet kilpailulle.

Teknisestä harppauksesta iso osa tehtiin suomalaisin voimin. Nokia ja joukko sen ympärillä toimivia yrityksiä kohdisti satoja miljoonia euroja ja kymmeniä tuhansia tekijöitä kehitysmaita hyödyttävän teknologian kehittämiseen ja valmistamiseen. Osa panostuksesta tähtäsi toki muillekin markkinoille, mutta iso osa kohdistui ensisijaisesti ”pyramidin pohjalle” eli palveli nimenomaan kehitysmaiden köyhiä kuluttajia. Vaikka kilpailu on kovaa ja ala on murroksessa, on selvää, että suomalaisten yritysten mukanaolo kehitysmaiden ”kännykkäkumouksessa” on hyödyttänyt ja hyödyttää edelleen sekä kehitysmaita että Suomea.

Samaan aikaan, kun Suomessa etsitään ”uutta Nokiana”, kehitysmaissa kysytään, mille muille aloille voisi saada uutta eloa avaamalla ne markkinakilpailulle ja ulkomaisille yrityksille. Yksi toimiala, joka on yleensä ollut kehitysmaissa julkisten monopolien hallussa, usein huonoin seurauksin, on sähkön tuottaminen ja jakelu. Tälläkin alalla on tapahtunut nopeaa teknistä kehitystä, jonka avulla uudet toimijat voisivat kilpailukykyisesti palvella asiakkaitaan ja haastaa valtiollisia monopoliyhtiöitä. Usein olisi kyse uusiutuvien energialähteiden käyttämisestä tai muuten aiempaa ympäristöystävällisemmistä ratkaisuista. Useissa kehitysmaissa ovia onkin jo avattu uusille toimijoille ja kymmenissä muissa maissa muutos on käynnissä.

Vaikka yhdelläkään suomalaisyrityksellä ei ole energiasektorilla globaalisti sellaista asemaa kuin Nokialla matkapuhelimisella, Suomessa on runsaasti kehitysmaiden kannalta relevanttia



energiateknologiaa ja kehitysmaiden markkinoille panostavia yrityksiä. Osalle niistä kehitysmaissa käynnissä oleva markkinoiden avaaminen luo merkittäviä mahdollisuuksia.

Myös eräillä muilla suomalaisia yrityksiä kiinnostavilla aloilla metsänviljelystä satamatoimintaan useat kehitysmaat ovat avaamassa ovia yritystoiminnalle ja ulkomaisille yrityksille.

Vuonna 2010 kehitysmaat palasivat nopeaan kasvuun, mutta finanssikriisistä toipuvien suomalaisyritysten kehitysmaihin kohdistuvaa liiketoimintaa leimasi varovaisuus. Monenlaisia hankkeita kyllä valmisteltiin ja moni yritys panosti kehitysmaiden markkinoille suunnattuun teknologiaan, mutta niin yritysten omat kuin asiakkaidenkin isot investointipäätökset viipyivät. Vuoden vaihduttua uutisia suurista ja pienistä kehitysmaahankkeista alkoi tulla runsaasti.

Finnfundille vuosi 2010 oli epätavallinen. Kun yhtiö parina edellisenä vuotena oli osaltaan lievittänyt finanssikriisin vaikutuksia tekemällä rahoituspäätöksiä ennätysvauhtia, vuonna 2010 keskityttiin aiemmin tehtyjen päätösten toimeenpanoon. Uusia rahoituspäätöksiä tehtiin 21, yhteisarvoltaan 87 miljoonaa euroa, joka on selvästi finanssikriisin aikaista huipputasoa vähemmän. Maksatuksia oli silti edelleen paljon enemmän kuin palautuvaa rahoitusta. Vuoden lopussa sijoitusomaisuuden arvo nousi 241 miljoonaan euroon, jossa on kasvua edellisestä vuodesta 28 prosenttia. Laaja salkku, jossa ovat mukana myös johtokunnan hyväksymät mutta vielä maksamattomat sijoituspäätökset, nousi lähes 470 miljoonaan euroon. Kun irtautumisia hankkeista ja myyntivoitoja oli niukasti, mutta arvonalennuksia ongelmahankkeista epätavallisen paljon, vuoden tulos jäi tappiolliseksi. Vuoden 2011 näkymät ovat selvästi edellistä vuotta paremmat.

Finnfund tavoittelee jatkossakin merkittäviä kehitysvaikutuksia ja tiivistyvää yhteistyötä suomalaisten yritysten kanssa. Tilanteessa, jossa suomalaisten yritysten ja kehitysmaiden kosketuspinta kasvaa ja intressit kohtaavat aiempaa paremmin, tarve suomalaiselle kehitysrahoitukselle kasvaa. Sidosryhmien vahva tuki antaa hyvät eväät toiminnan kehittämiseen.

Kiitän lämpimästi Finnfundin asiakkaita, henkilöstöä ja muita sidosryhmiä hyvästä yhteistyöstä vuonna 2010.

Jaakko Kangasniemi
toimitusjohtaja

Johtokunnan puheenjohtajan puheenvuoro

Kun köyhyyttä pyritään poistamaan kestäväällä tavalla, avainasemassa ovat talouskasvu, yksityisen sektorin kehitys ja työpaikkojen luominen. Tässä kehitysyhteistyöllä voi olla tärkeä kehitysmaiden omia ponnisteluja tukeva rooli. Finnfundin erityisenä tehtävänä on edistää hankkeita, joissa suomalaisen yrityskehityksen osaaminen saadaan laajemmin käyttöön kehitysmaissa.

Suomi on painottanut vahvasti talouskasvun ja yksityissektorin merkitystä kehityksen aikaansaamisessa ja köyhyyden vähentämisessä. Olemme korostaneet myös sitä, että kasvun tulee olla luonnontaloudellisesti ja yhteiskunnallisesti kestävä. Ilmasto-, ruoka- ja taluskriisien myötä nämä näkökohdat ovat saaneet entistä enemmän painoarvoa kansainvälisillä foorumeilla.

Iso osa siitä, mitä Suomi kehitysyhteistyössään tekee, parantaa eri tavoin yritystoiminnan yleisiä edellytyksiä. Rauhasta ja vakauden edistäminen, koulutukseen ja terveydenhuoltoon panostaminen, julkisen sektorin toimintakyvyn parantaminen, hyvä hallinto ja oikeusvaltiokehitys ovat tärkeitä yhteiskunnallisen kestävyuden pilareita ja luovat osaltaan mahdollisuuksia yritysten investoinneille. Mahdollisuuksista ei kuitenkaan ole hyötyä, ellei niihin tartuta. Kehitysrahoittajien tehtävänä on tarjota rahoitusta ja riskinjakoa sellaisiin kehitysmaissa toteutettaviin yksityisen sektorin hankkeisiin, joissa uusia mahdollisuuksia hyödynnetään. Viime vuosina kehitysrahoituksen merkitys on kasvanut selvästi, kun kehitysmaat ovat avanneet uusia tehtäviä ja toimialoja yrityksille ja kutsuneet mukaan myös ulkomaisia yrityksiä kehitystään vauhdittamaan.

Suomen oman kehitysrahoittajan Finnfundin ydinalue on tehdä kehitysmaihin kohdistuvaa yhteistyötä suomalaisten yritysten kanssa ja näin osaltaan edistää suomalaisen osaamisen ja ympäristöystävällisen teknologian käyttöä kehitysmaissa. Vuonna 2010 tätä yhteistyötä vahvistettiin edelleen. Finnfund rahoitti mm. kierrätysmateriaalien jalostamista uuteen käyttöön Intiassa, uusiutuvan energian hankkeita Keski-Amerikassa, Sri Lankassa ja Afrikassa, kestävä metsätaloutta Aasiassa ja Afrikassa, matkapuhelimiin tukeutuvien matkailijapalvelujen pystyttämistä Afrikassa sekä teollisia hankkeita Ukrainassa ja Venäjällä. Useimmat hankkeet ovat teknisiltä ratkaisuiltaan tai toimintatavoiltaan edelläkävijöitä. Mikäli nämä menestyvät ja saavat seuraajia, niillä voi olla omien suorien työllisyys-, vero- ym. vaikutustensa lisäksi myös huomattavia epäsuoria kehitysvaikutuksia.

Valtiontalouden tarkastusvirasto tutki Finnfundin toiminnan tuloksellisuutta ja antoi siitä kesällä 2010 hyvin myö-



teisen arvion. Finnfundin toiminta on tuloksellista ja linjassa Suomen kehityspolitiikan kanssa. Keskeisenä tavoitteena on, että Finnfund voisi tehdä jatkossa entistä enemmän suomalaisen yritysosaamisen hyödyntämiseksi kehitysmaissa.

Finnfundin pääomaa on korotettu vuosina 2008–2010 vuosittain 15 miljoonalla eurolla ja sama summa on varattu myös kuluvan vuoden valtion talousarvioon. Pääomakorotuksen turvin Finnfund saattoi lisätä voimakkaasti sijoituspäätöstensä määrää finanssikriisin aikana vuosina 2008–2009, jolloin yritysten oli vaikea saada rahoitusta kehitysmaahankkeisiinsa. Vaikka uusia sijoituspäätöksiä tehtiin vuonna 2010 vähemmän kuin kahtena edellisvuonna, maksatuksia oli runsaasti ja sijoitusten määrä kasvoi reippaasti. Yhtiö on pannut sille uskottu varat täyskäyttöön. Suomen viralliseksi kehitysavuksi (ODA) luokiteltava osuus maksatuksista ja kuluista on ylittänyt selvästi pääomakorotuksen. Viime vuonna ODA:ksi laskettiin 31,5 milj. euroa. Jatkossakin on tärkeää turvata Finnfundille riittävä rahoitus.

Syksyllä 2011 siirryn uusiin tehtäviin Suomen suurlähettilääksi Washingtoniin. Näin ollen tämä on viimeinen puheenvuoroni johtokunnan puheenjohtajana Finnfundin vuosikertomuksessa. Olen vilpittömästi iloinen ja tyytyväinen siitä, mitä olemme saaneet yhdessä aikaan ja toivon yhtiölle parasta menestystä tuleville vuosille.

Ritva Koukku-Ronde

johtokunnan puheenjohtaja

Finnpartnership

Finnfund hallinnoi kesäkuussa 2006 käynnistynyttä ulkoasiainministeriön rahoittamaa Finnpartnership-liikekumppanuusohjelmaa. Finnpartnership tarjoaa liikekumppanuustukea ja neuvontaa suomalaisyritysten ja muiden suomalaisten toimijoiden kehitysmaihin suuntautuviin, liiketaloudellisesti kannattaviin hankkeisiin.

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

Liikekumppanuustukea ja uusia yhteistyökumppaneita

Liikekumppanuustukea voi saada mm. hankevalmisteluun, yhteistyökumppanin etsintään, kehitysmaayrityksen henkilökunnan koulutukseen sekä asiantuntijapalveluihin liiketoimintamahdollisuuksien parantamiseksi. Liikekumppanuustukea myönnetään myös lisäarvoisiin kehitysmaatuotihankkeisiin sekä suomalaisen ympäristötekniikan pilottihankkeisiin.

Finnpartnershipin matchmaking-palvelun avulla kehitysmaayritykset voivat etsiä suomalaisia liikekumppaneita.

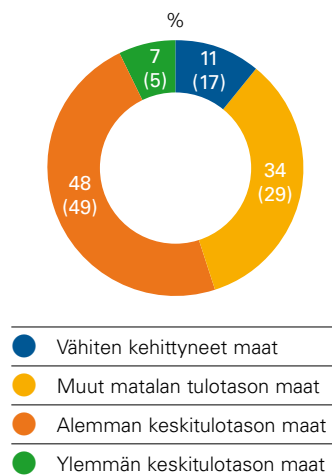
Lisätietoja liikekumppanuustuesta ja muista palveluista löytyy Finnpartnershipin kotisivuilta www.finnpartnership.fi.

Konkreettisia tuloksia ensimmäisistä tuetuista hankkeista

Vuonna 2010 Finnpartnershipin palveluiden kysyntä pysyi edellisvuoden korkealla tasolla. Uusia liikekumppanuustukihakemuksia vastaanotettiin 115 kappaletta. Vuonna 2010 tehtiin ennätyselliset 110 myönteistä tukipäätöstä kokonaistuen ollessa 4,3 miljoonaa euroa. Ennätysmäärä johtui osin hallintoyksikön muutoksesta,



Liikekumppanuustuen jakautuminen euroissa vuonna 2010 (vuoden 2009 osuus suluisissa)

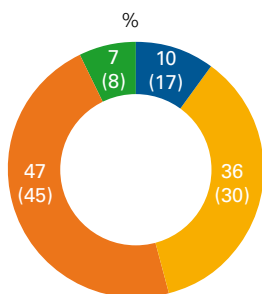




Finnpartnershipin tukemia menestystarinoita:

- **Bangladesh**
Reilun kaupan puuvillatuotteita, elektroniikka- ja informaatioalan ICT-palveluja
- **Chile**
ICT-alan tuontia, ympäristöteknologiaa
- **Etelä-Afrikka**
turvallisuuspalveluja, opetusalan ICT-palveluja
- **Filippiinit**
rakennusalan ICT-palvelujen alihankintaa
- **Intia**
paperialan toimintaa, tekstiilivalmistusta kierrätysmateriaalista, elektroniikkateollisuuden sopimusvalmistusta ja alumiinivalutantoa
- **Kenia**
sisustustuotteiden tuontia, Reilun Kaupan kukkia ja teetä
- **Kiina**
radiotunnistustekniikkaa, ICT-palveluja, konepaja-, kumi- ja muoviteollisuutta, kuntoutusta
- **Kroatia, Serbia, Bosnia-Hertsegovina**
elintarvikkeita
- **Malesia**
laivanrakennusteollisuutta
- **Namibia**
turismia
- **Pakistan**
elintarvike- ja tekstiilituontia
- **Peru**
alpakanvillan tuontia, Reilun kaupan kestovaippoja
- **Tansania**
metalliputkien alihankintaa
- **Thaimaa**
ICT-toimintaa, pakkausten valmistusta
- **Ukraina**
kemikaalialan toimintaa
- **Uruguay**
metsäalan korkeakoulukoulutusta
- **Vietnam**
energia-alan metalliteollisuutta, kuntoutusta, rakennusteollisuutta, huonekalujen alihankintaa, vesihuoltoa

Hyväksytyt liikekumppanuustukihakemukset vuonna 2010
(vuoden 2009 osuus suluissa)



- Vähiten kehittyneet maat
- Muut matalan tulotason maat
- Alemman keskitulotason maat
- Ylemmän keskitulotason maat



jonka takia kaikki vastaanotetut hakemukset oli käsiteltävä määrätyn ajan sisällä. Tarkempia tietoja toimintavolyymistä löytyy johtokunnan toimintakertomuksen sivulta 22.

Vuonna 2006 liikekumppanuustukea yhteensä 1 milj. euroa käyttäneet 18 yritystä ovat jättäneet viimeiset seurantaraporttinsa. Kolmen vuoden jälkeen 56 % yrityksistä ilmoitti toimintansa sujuvan hyvin, vaikka maailman taloudellinen tilanne on ollut hyvin haasteellinen. Yrityk-

set ovat investoineet kohdemaihin 13,9 milj. euroa eli melkein kolmetoista kertaa maksetun tuen määrän.

Vuonna 2007 tukea maksettiin 60 yritykselle yhteensä 1,7 miljoonaa euroa. Yritysten viimeisten seurantaraporttien mukaan 14 yritystä on investoinut kohdemaahan yli 1,6 miljardia euroa, eli lähes tuhat kertaa maksetun tuen verran. Raporttien perusteella 42 % yrityksistä on kolmen vuoden jälkeen vakiinnuttanut toimintansa. Hieman yli 35 % arvioi jo tässä vaiheessa toimintansa tuottavaksi.

Yritykset ovat työllistäneet suoraan tai epäsuorasti noin 3400 henkilöä vuosina 2006–2007.

"Finnpartnershipin matchmaking-palvelun avulla kehitysmaayritykset voivat etsiä suomalaisia liikekumppaneita."

Matchmaking-palvelu yhdistää suomalaisia ja kehitysmaayrityksiä

Matchmaking-palvelu vastaanotti 124 liiketoiminta-aloitetta kehitysmaayrityksiltä eli lähes saman verran kuin edellisenä vuonna.

Vuosina 2006–2010 matchmaking-palveluun on rekisteröity yhteensä 302 hakemusta ja hakemuksen jättäneistä yrityksistä noin 25 % on löytänyt suomalaisen partnerin, kauppakumppanin tai muun yhteistyökumppanin. Vähän yli 10 % on jo edennyt konkreettiseen yhteistyöhön.

Finnfund lukuina

Viisivuotiskatsaus, milj. euroa

TULOSLASKELMA	2006	2007	2008	2009	2010
Rahoitustoiminnan tuotot	18,6	33,0	22,4	24,3	23,1
Rahoitustoiminnan kulut	-9,7	-11,1	-13,6	-14,4	-18,6
Rahoitustoiminnan kate	8,9	21,9	8,8	9,9	4,5
Liiketoiminnan nettokulut	-3,8	-4,5	-4,9	-5,2	-5,6
Satunnaiset tuotot	0,0	3,8	0,0	0,0	0,0
Verot	-0,1	-3,0	-0,6	-0,3	-0,2
Tilikauden voitto/tappio	5,0	18,2	3,3	4,4	-1,3

TASE	2006	2007	2008	2009	2010
Vastaavaa					
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	2,2	0,7	0,5	0,4	0,3
Sijoitukset	128,5	117,8	135,1	187,5	240,8
Vaihtuvat vastaavat	30,6	55,7	68,4	62,1	35,5
	161,3	174,2	204,0	250,0	276,6
Vastattavaa					
Oma pääoma	92,3	110,5	128,8	148,3	162,1
Vieras pääoma	69,0	63,7	75,2	101,7	114,5
	161,3	174,2	204,0	250,0	276,6

Tunnusluvut, 2006–2010

	2006	2007	2008	2009	2010
Kohdemaat, kpl	21	20	21	24	29
Hankkeet, kpl	89	89	106	132	142
Uudet rahoituspäätökset, milj. euroa	92	61	116	152	87
Uudet rahoituspäätökset, kpl	20	15	28	32	21
Maksatukset, milj. euroa	44	25	42	70	69
Maksatukset, kpl	33	32	37	42	43
Salkku, milj. euroa	129	118	135	188	241
Maksamattomat päätökset ja sitoumukset, milj. euroa	121	105	164	207	227
Rahoitustoiminnan tuotot, milj. euroa	19	33	22	24	23
Taseen loppusumma, milj. euroa	161	174	204	250	277
Oma pääoma, milj. euroa	92	110	129	148	162
Omavaraisuusaste, %	57,2	63,4	63,1	59,3	58,6
Oman pääoman tuotto/v, %	5,6	18,4	2,8	3,1	-0,8
Henkilöstön määrä keskimäärin	31	37	41	43	46

Osakkeenomistajat ja osakepääoma 31.12.2010

Osakepääoma 98 912 800 euroa

Suomen valtio	89,0 %
Finnvera Oyj	10,9 %
Elinkeinoelämän keskusliitto ry	0,1 %

Romurauta muuttuu Nigeriassa laatuteräkseksi

Finnfund rahoittaa Nigeriassa tehdashanketta, joka nostaa teräksentuotannon laatua ja vähentää riippuvuutta tuontiteräksestä. Kyse on nigerialaisen African Foundries Limited (AFL) -teräsyhtiön uudesta terästehtaasta Ikorodussa lähellä maan kaupallista keskusta Lagosia.

Noin 120 miljoonan Yhdysvaltain dollarin investointi sisältää romuraudan käsittelyyn tarkoitetun sulaton sekä karkaistujen terästankojen valmistukseen suunnitellun valssaamon. Wärtsilä toimittaa tehtaaseen 40 MW:n kaasuvoimalan, joka hyödyntää öljyntuotannon sivutuotteena syntyvää maakaasua. Kaasun hyötykäyttö vähentää ympäristöhaittoja aiheuttavaa soihduttamista.

Uuden tehtaan tuotantokapasiteetti on 225 000 tonnia vuodessa. Karkaistuja ja laadultaan lujempia terästankoja ei tällä hetkellä juurikaan valmisteta Nigeriassa. Investoinnilla on tämän vuoksi merkittäviä kansantaloudellisia vaikutuksia, kun valuutalla ostettavien tuotteiden tuontitarve vähenee.

Valmistuttuaan tuotantolaitos tarjoaa töitä noin 500 ihmiselle. Lisäksi tehdas tuo lisätuloja noin 1000 perheelle tehtaan tarvitsemissa palveluissa ja muun muassa metalliromun keräämisessä.

AFL on osa nigerialaista monialakonserni Parcoa, jonka omistaa maassa pitkään toiminut Guptan perhe.

Finnfund rahoittaa hanketta lainalla. Muihin rahoittajiin kuuluvat Emerging Africa Infrastructure Fund, Hollannin kehitysrahoitusyhtiö FMO ja Citigroup. Rahoittajat ovat teettäneet riippumattoman selvityksen uuden tehtaan ympäristö- ja sosiaalisista vaikutuksista, ja selvityksessä tulleet suositukset otetaan hankkeen toteutuksessa ja tehtaan toiminnassa huomioon. ■



"Uuden tehtaan tuotantokapasiteetti on 225 000 tonnia vuodessa."



"Oilon on myynyt Kiinaan teollisuus- ja prosessipolttimia 1990-luvun alkupuolelta lähtien. Suomalaisyhtiön kivihiltä korvaavaa polttotekniikkaa on maassa käytössä yhteensä noin 25 000 MW edestä."

Finnfund irtaantui suunnitellusti poltintehtaasta Kiinassa

Finnfund myi vuonna 2010 Oilon Burners Wuxi Ltd:n osakkeensa Oilon International Oy:lle. Oilon valmistaa Kiinassa ympäristöystävällisiä maakaasupolttimia lämmön, höyryn ja sähkön tuotantoon.

Oilon omistaa kaupan jälkeen kiinalaisesta yhtiöstä 90 prosenttia, kun se ennen kauppaa oli 55 prosenttia. Toiseksi omistajaksi jää suomalaisyhtiön pitkäaikainen hongkongilainen yhteistyökumppani kymmenen prosentin osuudella.

Oilon aloitti polttimien valmistuksen Kiinassa vuonna 2002. Finnfund tuli omistajaksi perustamishetkellä ja oli yhtiössä osakkaana kaupantekohetkeen asti. Molemmat osapuolet olivat tyytyväisiä omistusjärjestykseen, ja Finnfundin tavoitteet investoinnissa täyttyivät suunnitellusti.

Finnfundin sijoituksen ansiosta Oilon International Oy pystyi jakamaan Kiinan-sijoituksensa riskiä, koska investointi oli huomattava Oilonin sen aikaiseen liikevaihtoon

nähdessä. Lisäksi suomalaisyhtiö aloitti samana vuonna muitakin uusia liiketoimintoja muun muassa maalämpöpumppu-liiketoiminnan. Finnfundin kokemus Kiinan markkinoista oli Oilonille hyödyllinen lisä yhtiön omien kokemusten lisäksi.

Poltintehtaan tuotanto Wuxissa on kehittynyt suotuisasti. Oilon Burners Wuxi Ltd:n palveluksessa on nykyisin lähes 50 työntekijää. Liikevaihto on kasvanut noin seitsemän miljoonan euron tasolle ja sen odotetaan jatkavan kasvuaan edelleen.

Oilon on myynyt Kiinaan teollisuus- ja prosessipolttimia 1990-luvun alkupuolelta lähtien. Suomalaisyhtiön kivihiltä korvaavaa polttotekniikkaa on maassa käytössä yhteensä noin 25 000 MW edestä. ■



”Metsäomistusten kehittämisessä ympäristöasioihin ja sosiaaliseen vastuullisuuteen kiinnitetään erityistä huomiota.”

Metsärahasto ottaa hyödyn irti suomalaisesta osaamisesta

Suomalainen Dasos Capital Oy on ensimmäinen metsiin erikoistuneen rahaston neuvontayhtiö Euroopassa. Institutionaalisille sijoittajille suunnatussa palvelussa hyödynnetään kestävän metsätalouden vahvaa osaamista Suomessa.

Dasos Capitalin hallinnoima Dasos Timberland Fund I -rahasto oli vuoden 2011 alkupuolella kerännyt varoja runsaat sata miljoonaa euroa. Rahasto on tehnyt sijoituksia viiteen metsäkohteeseen Malesiassa, Latviassa, Romaniassa, Virossa ja Suomessa. Sijoitusten yhteispinta-ala on lähes 37 000 hehtaaria. Uusia sijoituskohteita haetaan muun muassa Indonesiasta, Uruguaysta, Virossa, Tansaniasta ja Ecuadorista.

Dasoksen tavoitteena on, että puolet sijoituskohteista sijaitsee Euroopassa ja puolet kehittyvillä markkinoilla. Kohteiksi valitaan metsäalueita, jotka voidaan sertifioida kestävän metsätalouden piiriin. Metsäomistusten hallinnoinnissa ja kehittämisessä ympäristöasioihin ja sosiaaliseen vastuullisuuteen liittyviin kysymyksiin kiinnitetään erityistä huomiota.

Dasoksen kuusihenkisellä tiimillä on pitkä kokemus pohjoisista ja trooppisista metsistä. Vankan asiantuntemuksen lisäksi kansainväliset verkostot auttavat sopivien sijoituskohteiden löytämisessä. Myös kehittyvien markkinoiden sijoituskohteissa puun käyttäjä on usein Pohjoismaista tai muualta Euroopasta tuleva yritys.

Finnfundilla on vahva kokemus vastuullisesta sijoittamisesta rahaston keskeisellä toiminta-alueella kehitysmaissa ja kehittyvillä markkinoilla. Finnfundin mukanaolo yhdessä Euroopan Investointipankin kanssa voi vähentää rahaston sosiaalisia ja ympäristöllisiä sijoitusriskejä muiden sijoittajien silmissä ja vahvistaa rahaston toimintaa nimenomaan kehitysmaissa. ■

Tuulivoima korvaa dieselin Kap Verdellä

**Finnfund on osakkaana
projektityhtiössä, joka rakentaa
tuulivoimaa Kap Verden
saarivaltioon Afrikan länsirannikolla.**

Cabeólica S.A. -yhtiön osakkaisiin kuuluvat Finnfundin ohella nigeriläinen kehitysrahoitusyhtiö Africa Finance Corporation ja brittiläinen Infracore, joka on muutaman eurooppalaisen valtion epäsuorasti omistama ja infrastruktuuriprojekteja Afrikassa kehittävä yhtiö. Omistajia ovat myös Kap Verden sähkö- ja vesiyhtiö Electra ja Kap Verden valtio. Hanketta lainoittavat Euroopan Investointipankki ja Afrikan kehityspankki AfDB.

Projektia on suunniteltu jo runsaat kymmenen vuotta, mutta aiempien yritysten rahoitus on vuosien varrella kaatunut eri syistä.

Hanke sisältää yhteensä 30 tuulivoimalaa, joiden yhteisteho on 25,5 MW. Tuulivoimalat rakennetaan Santiagon, São Vicenten, Salin ja Boa Vistan saarille. Tuulivoimaloiden perustusten valaminen alkoi maaliskuussa 2011, ja ensimmäisten tornien ja turbiinien asennuksen on määrä alkaa kesällä.

Valmistuessaan vuoden 2011 lopulla Cabeólica tuottaa noin neljänneksen Kap Verden sähkön tarpeesta.

Yhtiö myy tuottamansa sähkön valtakunnalliseen verkkoon. Kansallinen sähköyhtiö Electra pystyy ostamaan sähkön edullisemmin Cabeólicalta kuin dieselillä sähköä tuottavilta laitoksilta.

Projektilla on erittäin suuri merkitys pienelle ja köyhälle saarivaltiolle, joka joutuu tuomaan ulkomailta kallista fossiilista polttoainetta. Kap Verden tuuliolosuhteet ovat maailmanlaajuisestikin poikkeuksellisen hyvät tuulivoiman kehittämiseksi. ■



”Valmistuessaan vuoden 2011 lopulla Cabeólica tuottaa noin neljänneksen Kap Verden sähkön tarpeesta.”



”DBC SA:n tavoitteena on tulevina vuosina avata seitsemän uutta DBC-keskusta ja lisätä nykyisten klinikoiden kapasiteettia Etelä-Afrikassa.”

Suomalainen hoitomenetelmä leviää Etelä-Afrikassa

Suomalaisen DBC Internationalin kehittämä menetelmä selkä- ja niskaongelmien hoidossa leviää Etelä-Afrikassa. Menetelmän käytön yksinoikeus on maassa DBC South Africa (DBC SA) -yhtiöllä, jonka omistajia ovat paikallinen toimiva johto ja klinikoilla työskentelevät lääkärit. DBC SA:lla on kahdeksan klinikkaa ja noin 60 terveydenhoidosta ja hallinnosta vastaavaa työntekijää.

Uuden hoitomenetelmän tuominen osaksi Etelä-Afrikan terveydenhoito- ja korvausjärjestelmiä kesti useita vuosia. Kuntouttamiseen perustuva hoitokulttuuri on vasta tekemässä tuloaan. Lääkärikunnan ohella on tärkeää saada myös työnantajat ja vakuutusyhtiöt vakuuttumaan, että hyvällä ei-kirurgisella hoidolla voidaan vähentää leikkausten tarvetta ja säästää siten kustannuksia.

Etelä-Afrikassa tehdään asukaslukuun suhteutettuna paljon selkäleikkauksia. DBC:n hoitomenetelmä soveltuu hyvin myös leikkauksen jälkeiseen kuntoutukseen.

Finnfund on rahoittanut DBC SA:n uusien klinikoiden perustamista investointilainalla, mikä antoi mahdollisuuden laajentaa toiminta valtakunnalliseksi. Finnfund lähti rahoittajaksi, koska DBC:n hoitomenetelmällä on merkittäviä etuja Etelä-Afrikassa. Leikkausten sijaan tehtävä kuntoutus on potilaalle kivuttomampi vaihtoehto. Myös työnantajat ja koko yhteiskunta hyötyvät, kun kustannukset ja sairauspoissaolot vähenevät.

DBC SA:n tavoitteena on tulevina vuosina avata seitsemän uutta DBC-keskusta ja lisätä nykyisten klinikoiden kapasiteettia Etelä-Afrikassa. Pitkän aikavälin tavoitteena on ulottaa toimintaa myös muualle Afrikkaan. ■

Yhteisrahoitusta erityisesti köyhemmissä kehitysmaissa



Finnfund tekee tiivistä yhteistyötä muiden eurooppalaisten kehitysrahoittajien kanssa. Varsinkin suurissa ja haastavissa hankkeissa riskejä, hankevalmistelua ja seurantaa 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 vaihdamme tietoa muun muassa yhteisrahoitusmahdollisuuksista, kohdemaista ja työskentelytapojen kehittämisestä.

Suuri osa Finnfundin sijoituksista matalatuloisiin kehitysmaihin on tehty yhteisrahoituksena muiden kehitysrahoittajien kanssa. Tärkeimpiä yhteistyökumppaneita ovat olleet pohjoismaiset sisarorganisaatiot Swedfund, Nor-

fund 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) ja EDFIn nettisivuilta (www.edfi.eu). ■

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 valtiomistajan antamia hallinnointiohjeita noteeraamattomia valtioenemmistöisiä yhtiöitä koskeviin 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 kokoontuu 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 27.4.2010 Helsingissä. Kokouksessa käsiteltiin yhtiöjärjestyksen 17 §:ssä mainitut asiat ja osakepääoman korotus.

Yhtiön koko osakekanta oli yhtiökokouksessa 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 päättyessä. 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 hallintoa 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 2010 (euroa)

Perti Salolainen, puheenjohtaja	13 000
Seppo Kallio, varapuheenjohtaja	7 600
Tarja Kantola	6 800
Simo Karetie	7 000
Inkeri Kerola (27.4.2010 alkaen)	4 300
Risto Kuisma	7 000
Kalle Laaksonen (26.4.2010 asti)	2 300
Kirsi Ojansuu	6 800
Aila Paloniemi	6 600
Arto Satonen	6 600
Katja Syvärinen	7 000
Marjaana Valkonen	6 800
Markus Österlund	7 000

Vuonna 2010 hallintoneuvosto kokoontui 5 kertaa.

Johtokunta

Kokoonpano ja toimikausi

Yhtiöllä on johtokunta, johon kuuluu kuusi jäsentä, joista kullakin 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. Matkakustannukset korvataan yhtiön matkustussäännön mukaan.

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 2010 (euroa)

Ritva Kouku-Ronde, puheenjohtaja	13 800
Jorma Julin, varapuheenjohtaja	8 800
Jorma Korhonen	7 800
Elina Selinheimo	8 000
Topi Vesteri	6 600
Päivi Leiwo-Svensk	7 800

Vuonna 2010 johtokunta kokoontui 10 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 2010 oli 12 716 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 2010 maksettu verotettava tulo oli 168 928 euroa. Toimitusjohtajan palkkio muodostuu kokonaan kiinteästä kuukausipalkasta ja edellä kuvatusta lisäeläkejärjestelyyn liittyvästä erilliskorvauksesta. Toimitusjohtajalle ei ole maksettu tulospalkkiota tilikaudella 2010.

Johtoryhmä

Finnfundin toimiva johto muodostaa johtoryhmän, joka on luonteeltaan toimitusjohtajaa avustava ja neuvoa-antava elin. Johtoryhmään ovat kuuluneet vuonna 2010 toimitusjohtaja Jaakko Kangasniemen lisäksi lakiasiainjohtaja, toimitusjohtajan varamies Jukka Ahmala, investointijohtaja Helena Arlander, rahoitusjohtaja Jyrki Halttunen ja hallintojohtaja Minnamari Marttila.

Johtoryhmälle, toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan varamies mukaan lukien, tilikaudella 2010 maksettu verotettava tulo oli yhteensä 597 059 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 toimintokohtaisten tavoitteiden saavuttamiseen. Johtokunta päättää kannustinpalkkiojärjestelmästä ja sen keskeisistä ehdoista vuosittain.

Hallintoneuvosto

Perti Salolainen

puheenjohtaja, kansanedustaja

Seppo Kallio

varapuheenjohtaja, johtaja

Tarja Kantola

kirjanpitäjä, kansainvälisten asioiden asiantuntija

Simo Karetie

johtava asiantuntija

Risto Kuisma

kansanedustaja

Kalle Laaksonen

ekonomisti
26.4.2010 asti

Inkeri Kerola

kansanedustaja
27.4.2010 lähtien

Aila Paloniemi

kansanedustaja

Arto Satonen

kansanedustaja

Kirsi Ojansuu

kansanedustaja

Katja Syvärinen

työllisyyspalveluiden johtaja

Marjaana Valkonen

kansainvälisten asioiden johtaja

Markus Österlund

ohjelmapäällikkö

Johtokunta

Varsinainen jäsen

Ritva Koukku-Ronde

puheenjohtaja
alivaltiosihteeri
ulkoasiainministeriö

Jorma Julin

varapuheenjohtaja
osastopäällikkö
ulkoasiainministeriö

Jorma Korhonen

osastopäällikkö
ulkoasiainministeriö

Elina Selinheimo

budjettineuvos
valtiovarainministeriö

Topi Vesteri

varatoimitusjohtaja
Finnvera Oyj

Päivi Leiwo-Svensk

oikeustieteen kandidaatti
Oilon International Oy

Varajäsen

Pekka Puustinen

apulaisosastopäällikkö
ulkoasiainministeriö

Kirsti Kauppi

osastopäällikkö
ulkoasiainministeriö

Nina Vaskunlahti

osastopäällikkö
ulkoasiainministeriö

Ilkka Kajaste

apulaisosastopäällikkö
valtiovarainministeriö

Raija Rissanen

tutkimusjohtaja
Finnvera Oyj

Christian Andersson

oikeustieteen kandidaatti

Henkilökunta



Siv Ahlberg



Jukka Ahmala



Ilmi Aho



Helena Arlander



Sylvie Fraboulet-Jussila



Elina Gebhard



Pauliina Halonen



Jyrki Halttunen



Marika Heinonen



Anita Huovio



Petri Isotalus



Elina Jussila



Pekka Juusela



Virpi Kaipainen



Jaakko Kangasniemi



Ritva Kauppi



Helena Kekki



Matti Kerppola



Hannele Korhonen



Mikko Kuuskoski



Paula Kuusterä



Chau Lam



Kari Laukkanen



Isabel Leroux



Laura Lind



Minnamari Marttila



Jari Matero



Hanna Myllyluoma



Ari Nironen



Marjaana Palomäki



Peter Platan



Helena Putkinen



Paula Ranta



Hanna Skelly



Kristiina Soralahhti



Paula Sundberg



Tuomas Suurpää



Sirkka Syrjänen



Riikka Talvitie



Minna Taulos



Heidi Teittinen



Helena Teppana



Jussi Tourunen



Juha-Pekka Tuomipuu



Tapio Wallenius



Anne Vuorela

Johto

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

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

Johtokunnan toimintakertomus vuodelta 2010

Tehtävä ja strategia

Finnfund, viralliselta nimeltään Teollisen yhteistyön rahasto Oy, on valtioenemmistöinen erityisrahoitusyhtiö, joka kuuluu ulkoasiainministeriön hallinnonalaan ja toteuttaa kehityspoliittista erityistehtävää. Yhtiön tarkoituksena on edistää kohdemaidensa taloudellista ja sosiaalista kehitystä rahoittamalla yksityisen sektorin hankkeita, joihin liittyy suomalainen intressi. Finnfund on kaupallista rahoitusta täydentävä riskirahoittaja, joka toimii itsekannattavasti. Vuonna 2008 hyväksytyin strategiansa mukaisesti Finnfund kohdistaa pääosan rahoituksestaan matalatuloisiin ja alemman keskitulotason kehitysmaihin, rakentaa siltoja suomalaisen osaamisen ja kehitysmaiden tarpeiden välille ja panostaa katalysoimiensa kehitysvaikutusten kasvatamiseen. Kuluvana vuonna johtokunta on korostanut erityisesti yhteistyön vahvistamista suomalaisten yritysten kanssa.

Rahoitustoiminta

Vuosi 2010 oli rahoitustoiminnan osalta kaksijakoinen. Kevättalvella investointitoimintaa työllistivät vielä suuressa

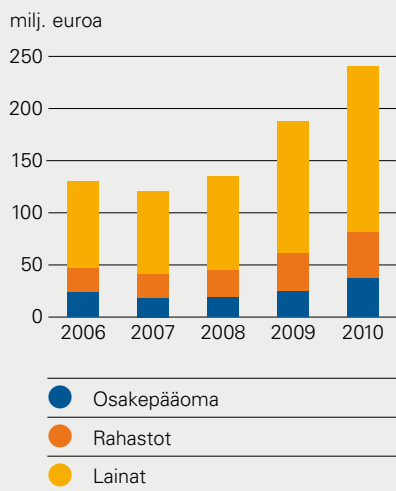
määrin edellisen ennätysvuoden hankkeisiin liittyvät sopimusneuvottelut ja dokumentaation valmistelu. Tästä huolimatta hankkeita tuotiin kevään ja alkukesän aikana johtokunnan päätettäväksi suunnitellun mukainen määrä. Syksyllä alkoi hankkeiden etenemisvauhdissa näkyä etenkin suomalaisten yritysten haluttomuus tehdä lopullisia investointipäätöksiä tai viedä hankkeitaan eteenpäin. Koko vuoden osalta jäätiinkin selvästi edellisen vuoden lukemista ja rahoituspäätöksiä tehtiin koko vuoden aikana yhteensä 21 kpl, kun edellisen vuoden päätösten määrä oli peräti 32 kpl ja vuoden 2010 budjetti 26 kpl. Päätösten yhteenlaskettu arvo oli noin 87 milj. euroa.

Runsa kolme neljännestä päätöksistä, yhteensä 45,5 milj. euroa, kohdistui matalan ja alemman keskitulotason kehitysmaihin, kun mukaan otetaan pääasiassa näihin maihin sijoittavat rahastot. Päätöksiä osakepääomasijoituksista tehtiin 7 kpl yhteensä 30 milj. eurolla. Investointilainapäätöksiä tehtiin 10 kpl yhteensä 32 milj. eurolla ja rahastosijoituspäätöksiä 4 kpl yhteensä 26 milj. eurolla.

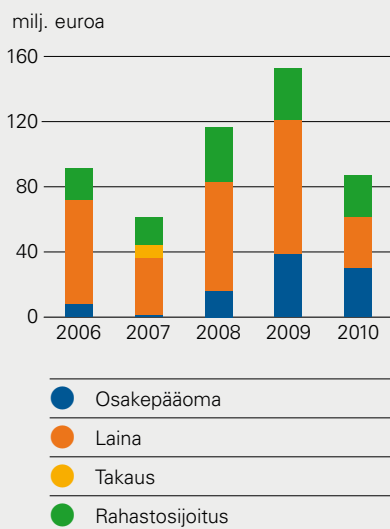
Euromääräisesti laskettuna päätöksistä 38 % kohdistui Afrikkaan, 17 % Latinalaiseen Amerikkaan ja 14 % Venäjälle. Sijoitukset Aasiaan vähenivät selvästi ja jäivät 15 %:iin. Loput sijoitukset (17 %) kohdistuivat rahastoihin, jotka sijoittavat useammalle maantieteelliselle alueelle. Yksittäisistä maista eniten hankkeita tehtiin Venäjälle, joskin puolet näistä oli muutos- tai lisärahoituspäätöksiä jo aiemmin tehtyihin rahoituspäätöksiin. Parin edeltävän vuoden suosikkimaahan Intiaan kohdistui vain kaksi päätöstä, ja loput päätökset hajautuivat poikkeuksellisesti kaikki eri maihin.

Kahden edellisen vuoden suuren päätösmäärän ansiosta maksatukset säilyivät lähellä edellisen vuoden ennätystasoa 69 milj. eurossa, josta osakepääomasijoitusten osuus oli 13,7 milj. euroa, lainojen osuus 32,3 milj. euroa, välirahoitusinstrumenttien 5 milj. euroa ja rahastosijoitusten 18 milj. euroa. Maksatuksista 45,3 milj. euroa kohdistui matalan ja alemman keskitulotason maihin, 15,6 milj. euroa ylemmän keskitulotason maihin ja 8,1 milj. euroa muihin maihin, lähinnä Venäjälle. Suomen viralliseksi kehitysavuk-

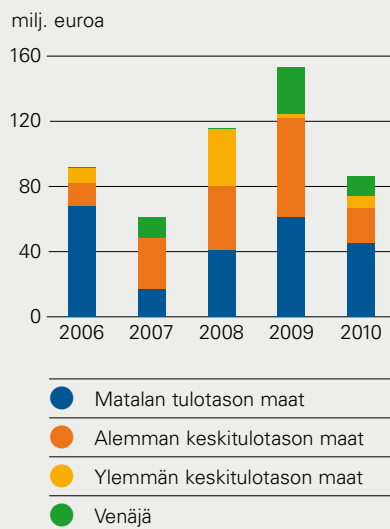
Salkku 2006–2010



Vuosittaiset sijoituspäätökset instrumentteittain 2006–2010 (alkuperäisin arvoin)



Vuosittaiset sijoituspäätökset DAC-ryhmittäin mukaan lukien Venäjä 2006–2010 (alkuperäisin arvoin)



si (ODA) luokiteltava osuus Finnfundin maksatuksista ja kuluista oli vuonna 2010 31,5 milj. euroa, kun edellisen vuoden vastaava luku oli 21 milj. euroa.

Vuoden 2010 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 2010 aikana 5 positiivista periaatepäätöstä eri hankkeista. Näistä kahdesta tehtiin myös lopullinen investointipäätös. Finnfundin maksaukset EFP:n hankkeisiin olivat vuoden 2010 aikana noin 1,75 milj. euroa.

Maksamattomien investointisitoumusten määrä vuoden 2010 lopussa oli 128,6 milj. euroa.

Kehittäminen ja painopisteet

Merkittävimpana kehittämiskohteena vuonna 2010 oli kehitysvaikutusten arviointi. Kevätalvella käynnistettiin projekti, jonka tavoitteena oli ensin tutustua muiden kehitysrahoittajien käyttämiin kehitysvaikutusten arviointimenetelmiin ja näiden

perusteella kehittää Finnfundille oma menetelmä, joka tunnistaisi ja mittaisi hankkeiden tärkeimmät kehitysvaikutukset ymmärrettävästi. Kehitystyössä päästiin vuoden loppuun mennessä pitkälle ja menetelmän koekäyttö valituissa hankkeissa voidaan aloittaa keväällä 2011.

Kehitysvaikutustietojen keräämistä hankeyhtiöistä tehostettiin siten, että työpaikkojen määrä, hankeyhtiöiden maksamat verot ja veroluonteiset maksut sekä hankkeiden aikaansaamat vaihtotasevaikutukset kerättiin mahdollisuuksien mukaan ja esitettiin vuosittaisessa hankeseurantareportissa. Rahastohankkeiden osalta kehitettiin kehitysvaikutustietojen koontilomake, jonka avulla tiedot pyydettiin rahastojen hallinnointiyhtiöiltä. Hankkeiden ennakoitujen kehitysvaikutusten esittämiseen sijoitusmuistioissa päätöksenteon pohjaksi kiinnitettiin aikaisempaa enemmän huomiota ja tästä saatiinkin johtokun-
nalta myönteistä palautetta.

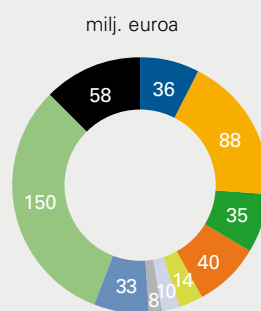
Syksyllä aloitettiin edelleen jatkuva projekti ympäristö- ja yhteiskuntavaikutusten arvioinnin ja raportoinnin tekemiseksi asiakkaan kannalta mahdollisimman yksin-

kertaiseksi ja ymmärrettäväksi ilman, että laadusta tingitään.

Investointitoiminta uudelleenorganisoi-
ttiin vuoden alkupuolella siten, että metsä-, ympäristö- ja uusiutuva energia -hankkeiden valmisteluun perustettiin metsä-, ympäristö- ja energia -tiimi. Tämän tiimin tehtävänä on myös jatkuva yhteydenpito alan yrityksiin sen varmistamiseksi, että kehitysmaiden kannalta hyödyllistä toimintaa harjoittavat yritykset olisivat tietoisia kehitysmaiden markkinoiden tarjoamista mahdollisuuksista ja Finnfundin toiminnasta kehitysmaahankkeiden rahoittajana. Loppusyksyllä käynnistettiin markkinointikampanja suomalaisille yrityksille samoin tavoittein.

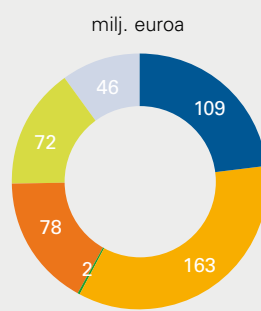
Yhteistyötä muiden eurooppalaisten kehitysrahoittajien kanssa tehtiin edelleen aktiivisesti sekä konkreettisten hankkeiden että yhtenäisten toimintamenetelmien kautta. Konkreettisia esimerkkejä tällaisesta yhteistyöstä ovat yhteisrahoitusyhtiö EFP, jonka puheenjohtajuus siirtyi vuoden lopulla Finnfundille, sekä Afrikan hotellihankkeita rahoittava pohjoismaisten kehitysrahoittajien pääosin

Salkku ja maksamattomat sijoituspäätökset sektoreittain 31.12.2010 (yht. 470 milj. euroa)



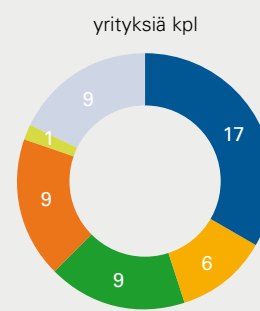
- Metsätalous
- Perusteollisuus
- Valmistusteollisuus
- Energia ja ympäristö
- Hotellit
- Terveystieteet
- Tietoliikenne
- Muu infrastruktuuri
- Rahastosijoitukset
- Muu

Salkku ja maksamattomat sijoituspäätökset maanosittain 31.12.2010 (yht. 470 milj. euroa)



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

Suomalaiset asiakasyritykset liikevaihdon mukaan 31.12.2010



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

Johtokunnan toimintakertomus vuodelta 2010

omistama yhteisyritys Afrinord. Yhteistyötä tehtiin merkittävästi myös useissa yksittäisissä hankkeissa.

Finnpartnership- liikekumppanuusohjelma

Finnfund hallinnoi kesäkuussa 2006 käynnistettyä ulkoasiainministeriön rahoittamaa Finnpartnership-liikekumppanuusohjelmaa. Kilpailutuksen tuloksena Finnfund jatkaa hallinnointia ainakin vuoteen 2012 saakka, option myötä 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 muutenkin palvelemaan kohdemaiden kehitystä.

Finnpartnership tarjoaa neuvontapalveluja ja liikekumppanuustukea suomalaisyritysten ja muiden suomalaisten toimijoiden kehitysmaihin suuntautuvien, liiketaloudellisesti kannattavien hankkeiden suunnittelu-, kehitys- ja toteutusvaiheisiin, sekä suomalaisen ympäristötekniikan pilottihankkeisiin ja lisäarvoiseen kehitysmaatuontiin. Vuodesta 2010 lähtien liikekumppanuustuki on ollut de minimis -asetuksen piirissä. Finnpartnershipin palveluihin kuuluu myös kehitysmaayrityksille suunnattu matchmaking-palvelu suomalaisten liikekumppanien löytämiseksi. Matchmaking-palvelua ovat käyttäneet myös suomalaiset yritykset, jotka etsivät liikekumppaneita kehitysmaista.

Ohjelman palveluiden kysyntä asetui vuonna 2010 edellisen vuoden tasolle. Uusia liikekumppanuustukihakemuksia vastaanotettiin 115 kpl. Uuden sopimuksen mukanaan tuoma hallintosityklin muutos johti siihen, että vuoden 2010 aikana käsiteltiin ennätyksellisesti 137 hakemusta. Tämä on noin 40 % enemmän kuin edellisinä vuosina. Tuloksena oli myönteinen tukipäätös 110 hakemukselle. Myönnetty kokonaistuki oli 4,3 milj. euroa. Vuonna 2009 vastaavat määrät olivat 77 päätöstä ja 4,2 milj. euroa. Hylättyjä hakemuksia oli 27 kpl, mikä on noin 50 % enemmän kuin edellisena vuotena.

Vuonna 2010 tehtiin maksatuksia vuosina 2008, 2009 ja 2010 myönnettyistä tuista. Liikekumppanuustukea maksettiin 44 hankkeeseen yhteensä 1,2 milj. euroa. Vuonna 2010 loppuraporttinsa jättäneistä vuonna 2009 tukea saaneista hankkeista noin 30 % on johtanut pitkäaikaisen liike-toiminnan aloittamiseen tai päätökseen aloittamisesta, hieman yli 50 % on keskenräisiä ja loput vajaa 20 % ei toteudu.

Vuosien 2006 ja 2007 liikekumppanuustuen saajat jättivät vuoden 2010 aikana viimeiset seurantaraporttinsa. Raportin jättäneille 78 yritykselle maksettiin liikekumppanuustukea yhteensä 2,7 milj. euroa. Seurantaraportoinnin perusteella 45 % yrityksistä on kolmen vuoden jälkeen hyvissä voimissa. Nämä yritykset ovat investoineet kehitysmaihin yhteensä 1,65 miljardia euroa, eli lähes 600-kertaisesti maksetun liikekumppanuustuen verran. Yhteenlaskettu suora ja epäsuora työllistämisaikutus on ollut noin 3 400 henkilöä.

Matchmaking-palvelu vastaanotti vuonna 2010 yhteensä 124 liiketoimintaloitetta kehitysmaayrityksiltä. Palveluun on yhteensä vuosina 2006–2010 rekisteröity 302 hakemusta ja palvelun avulla noin 25 % näistä on tavoittanut suomalaisen potentiaalisen partnerin, kauppa-kumppanin tai vastaavan. Näistä vähän yli 10 % on jo edennyt konkreettiseen yhteistyöhön.

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 tavonomaista riskialttiimpaa. Riskienhallinta muodostuu riskien tunnistamisesta, riskien kattamisesta ja raportoinnista yhtiön hallintoelimille.

Finnfundin toiminta-ajatukseen kuuluu hankeriskien ottaminen, mikä otetaan huomioon rahoitusehdoissa ja jota aktiivisesti seurataan ja pyritään hallitsemaan sijoitusaikana. Riskinotto saattaa johtaa myös sijoitustappioihin, mutta sijoitukset pyritään hinnoittelemaan ja hajauttamaan siten, etteivät yhtiön toimintaedellytykset

eikä pitkän aikavälin kannattavuus vaarantu. Keskeinen hankeriskien arvioinnin ja seurannan väline on Finnfundin itse kehittämä hankkeiden riskiluokitusjärjestelmä, joka on ollut käytössä vuodesta 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 valuuttakurssiriskin hallinta poikkeuksellisen haastavaa ja toisaalta tärkeää. Luotonantoon liittyvät korko- ja valuuttariskit 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. Lisäksi näihin sijoituksiin liittyvät kassavirrat suojataan em. periaatteiden mukaisesti.

Likviditeettiriskin hallitsemiseksi Finnfund ylläpitää ennustettuun maksatusvolyymiin nähden riittävää likviditeettiä, joka on sijoitettu jälkimerkkinakelpoisiin instrumentteihin. Likviditeetin lisäksi Finnfundilla on käytössään luottolimiittejä kotimaisissa pankeissa. Lisäksi vuoden 2010 alussa perustettu 100 milj. euron yritystodistusohjelma osaltaan turvaa yhtiön maksuvalmiutta.

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

Tulos ja tase

Tulos vuodelta 2010 oli noin 1,3 milj. euroa tappiollinen. Tärkeimmät syyt tappiolliseen tulokseen olivat tavallista suuremmat arvonalentumistappiokirjaukset sekä se, että kertomusvuodelle ei ajoittunut merkittäviä sijoitusten myyntivoittoja. Tulosta heikensi myös euron poikkeuksellisen alhainen korkotaso.

Tuotot

Sijoituslainojen korkotuotot olivat 6,6 milj. euroa (vastaten noin 28 %:n kasvua edel-

lisestä vuodesta) ja osinkotuotot 3,4 milj. euroa. Sijoitusten myyntivoittoa saatiin 0,6 milj. euroa ja rahastosijoituksista kirjattiin tuottoja 0,3 milj. euroa. Muut rahoitustuotot (1,0 milj. euroa) muodostuivat pääasiassa järjestelypalkkioista, sitoumusmaksuista ja muista rahoituspalkkioista. Lisäksi rahoitustuottoihin sisältyi aiempina vuosina tehtyjen yksilöllisten arvonalentumistappiokirjausten palautumisia 0,4 milj. euroa. Nämä palautumiset kohdistuvat hankkeisiin, jotka ovat poistuneet Finnfundin taseesta. Sijoitustoiminnan tuotot olivat yhteensä 12,3 milj. euroa, joka on 13 % vähemmän kuin edellisenä vuonna.

Likvidivarojen korkotuotoksi muodostui 0,4 milj. euroa eli ne supistuivat noin 80 % edellisestä vuodesta. Tuottojen supistuminen johtuu pääasiassa siitä, että lyhyet eurokorot olivat kertomusvuonna erittäin alhaisella tasolla, minkä lisäksi keskimääräinen likviditeetti oli selvästi edellisvuotta pienempi.

Rahoitustuottojen yhteismäärä oli noin 12,7 milj. euroa eli ne supistuivat 21 % edellisestä vuodesta.

Muut tuotot (1,2 milj. euroa) muodostuvat pääasiassa Finnpartnership-ohjelman hallinnoinnista saaduista palkkioista.

Arvonalentumistappiokirjaukset

Uusia yksilöllisiä arvonalentumistappiokirjauksia tehtiin 12,0 milj. euroa, joka on noin 5,6 % sijoitusomaisuuden tasearvosta kertomusvuoden lopussa. Määrä on edellisvuotta suurempi (3,3 % vuonna 2009).

Yksilöllisten arvonalennusten yhteismäärä kasvoi 6,5 milj. euroa, koska aikaisemmissa tilinpäätöksissä tehtyjä arvonalennuksia purkautui 5,5 milj. euroa.

Ennen vuotta 2005 tehtyihin maksatuksiin kohdistuvia ns. ryhmäkohtaisia arvonalentumistappiokirjauksia purkautui vuonna 2010 noin 0,1 milj. euroa. Näiden arvonalennusten määrä oli kertomusvuoden lopussa 1,7 milj. euroa, joka vastaa 16 % niiden sijoitusten tasearvosta, joihin ryhmäkohtaiset arvonalentumistappiokirjaukset kohdistuvat.

Arvonalennusten nettomääräinen tulosvaikutus oli noin 6,4 milj. euroa negatiivinen.

Kulut

Korkokulut olivat 1,0 milj. euroa eli niiden määrä laski runsaat 40 % edellisestä vuodesta. Korkokulut kohdistuivat pääasiassa dollarimääräiseen luotonottoon, jolla jälleenrahoitetaan Finnfundin dollarimääräisiä sijoituslainoja. Korkokulujen aleneminen johtui pääasiassa lyhyiden dollarikorkojen laskusta.

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

Valuuttakurssivoitot olivat 10,5 ja -tapiot 10,9 milj. euroa.

Toimintakulut olivat yhteensä 6,8 milj. euroa eli 11 % enemmän kuin vuonna 2009. Kasvu johtuu pääasiassa henkilöstökulujen kasvusta.

Tuloslaskelmaan merkityt verot (yhteensä 0,2 milj. euroa) ovat pääasiassa osingoista sijoitusten kohdemaihin maksettuja veroja.

Tase

Taseen loppusumma oli kertomusvuoden lopussa 276,6 milj. euroa, mikä vastaa noin 11 %:n kasvua edellisen vuoden lopusta.

Sijoitusomaisuuden tasearvo oli kertomusvuoden lopussa 240,8 milj. euroa. Lainojen (ml. pääomalainat ja muut väliinstrumentit) osuus oli 159,0 milj. euroa (66,1 %), osakepääomasijoitusten 38,1 milj. euroa (15,8 %) ja rahastosijoitusten 43,7 milj. euroa (18,1 %). Sijoitusten tasearvo kasvoi edellisen vuoden lopusta 28 %. Sijoitusomaisuuden jakauma instrumenteittain muuttui hieman kertomusvuonna siten, että osakepääomasijoitusten osuus kasvoi ja lainojen sekä rahastosijoitusten osuus supistui.

Likviditeetin määrä oli kertomusvuoden lopussa noin 30,5 milj. euroa, mikä merkitsee noin 47 %:n supistumista edellisen vuoden lopusta. Likviditeetti on sijoitettu pääasiassa kotimaisiin rahamarkkinainstrumentteihin.

Tilikauden päättyessä yhtiön omat varat (osakepääoma ja vapaa oma pääoma) olivat yhteensä 162,1 milj. euroa eli 59 % taseen loppusummasta. Omavaraisuus-

aste pysyi suurin piirtein edellisen vuoden tasolla.

Vuonna 2010 yhtiö toteutti osakeannin, jossa vanhoille osakkaille tarjottiin merkittäväksi niiden omistusosuuksien suhteessa uusia osakkeita enintään 101 381 kappaletta, merkintähinnaltaan 170 euroa/osake. Osakeannin seurauksena osakepääomaa korotettiin 15 022 220 eurolla, josta Suomen valtion osuus oli 14 999 950 euroa ja Elinkeinoelämän keskusliiton 22 270 euroa. Finnvera Oyj ei merkinnyt sille tarjottuja uusia osakkeita.

Yhtiön osakepääoma on 98 912 800 euroa jakaantuen 581 840 osakkeeseen, kukin nimellisarvoltaan 170 euroa. Yhtiön osakekannasta Suomen valtio omistaa 517 722 osaketta (89,0 %), Finnvera Oyj 63 349 osaketta (10,9 %) ja Elinkeinoelämän keskusliitto r.y. (EK) 769 osaketta (0,1 %).

Kertomusvuoden lopussa yhtiön pitkäaikaiset korolliset velat olivat 34,8 milj. euroa ja lyhytaikaiset 78,3 milj. euroa, yhteensä 113,1 milj. euroa. Korolliset velat ovat pääasiassa USD-määräisiä. Kertomusvuonna Finnfund allekirjoitti Pohjoismaiden Investointipankin kanssa USD 40 miljoonan lainasopimuksen. Lainalla tullaan jälleenrahoittamaan Finnfundin luotonantoa ympäristöhankkeisiin. Lisäksi vuonna 2010 perustettiin 100 milj. euron yritystodistusohjelma. Vuoden 2010 lopussa ulkona olevien yritystodistusten määrä oli 5 milj. euroa.

Velkojen määrä kasvoi noin 13 % edellisestä vuodesta. Pitkäaikaisen luotonoton osuus oli 31 % korollisten velkojen yhteismäärästä kertomusvuoden lopussa.

Takausvastuiden määrä oli vuoden lopussa 1,4 milj. euroa.

Tunnusluvut

	2008	2009	2010
Rahoitustuotot, milj. euroa	14,2	16,1	12,3
Tulos, milj. euroa	3,3	4,4	-1,3
Oman pääoman tuotto, %	2,7	3,2	-0,8
Omavaraisuusaste, %	63,1	59,3	58,6

Johtokunnan toimintakertomus vuodelta 2010

Laskentakaavat:

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

	2008	2009	2010
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin	41	43	46
Tilikauden palkat ja palkkiot, 1000 euroa	2 957	2 957	3 150

Hallinto ja henkilöstö

Vuonna 2010 hallintoneuvosto kokoontui 5 kertaa ja johtokunta 10 kertaa.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 27.4.2010 käsiteltiin yhtiöjärjestyksen 17 §:ssä mainitut asiat. Yhtiökokous valitsi hallintoneuvoston jäseniksi kansanedustaja Inkeri Kerolan, kansanedustaja Kirsi Ojansuun, kansanedustaja Pertti Salolaisen ja kansainvälisten asioiden johtaja Marjaana Valkosen seuraavaksi kolmivuotiskaudeksi, joka päättyy vuoden 2013 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Yhtiön tilintarkastajana toimi Price-waterhouseCoopers Oy, KHT-yhteisö, vastuunalaisena tilintarkastajana Juha Wahlroos, KHT.

Yhtiön palveluksessa oli kertomusvuonna keskimäärin 46 henkilöä (edellisellä vuonna 43 henkilöä). Vuoden lopussa työsopimussuhteessa olevan henkilöstön määrä oli 49, joista 44 oli kokopäivätoimisia. Henkilöstöstä oli naisia 29 ja miehiä 15.

Helmikuussa tehtävässään aloitti pelkästään hallinnollisiin asioihin keskittyvä hallintojohtaja, joka on johtoryhmän jäsen.

Henkilökunnalle maksettujen palkkojen ja palkkioiden yhteismäärä vuosina 2008–2010 ilmenee seuraavasta taulukosta.

Kiinteiden kuukausipalkkojen lisäksi henkilöstölle maksetaan kannustinpalkkiota, jotka riippuvat osittain yhtiötasoisien ja toimintokohtaisten tavoitteiden saavuttamisesta ja osittain henkilökohtaisesta suorituksesta. Kertomusvuonna kannustinpalkkioiden osuus palkkakustannuksista oli 4,3 %.

Näkymät vuodelle 2011

Uusien rahoituspäätösten määrän (sekä kappale- että euromäärän) arvioidaan nousevan vuodesta 2010. Keskeisenä tavoitteena on tehdä entistä enemmän yhteistyötä suomalaisten yritysten kanssa.

Maksatusten arvioidaan kasvavan jonkin verran vielä vuodesta 2010. Sijoitusomaisuuden arvioidaan jatkavan kasvuaan, kuitenkin vuoteen 2010 verrattuna hidastuen.

Maksuvalmiuden ennustetaan säilyvän hyvänä, vaikka likviditeetin määrä supistuu jonkin verran vuoden aikana. Sijoitusomaisuuden ja taseen loppusumman kasvun vuoksi omavaraisuusaste laskee jonkin verran, mutta pysyy kuitenkin hyvänä.

Valtion talousarvioon vuodelle 2011 sisältyy 15 milj. euron määräraha Finnfundin osakepääoman korottamiseen. Sen

myötä Finnfundin osakepääoma nousee vuoden aikana noin 114 milj. euroon ja yhtiön omat varat yli 175 milj. euroon.

Tulosnäkymät vuodelle 2011 ovat edellistä vuotta paremmat. Rahoitustuottojen arvioidaan kasvavan vuodesta 2010 ja vuoden 2011 tuloksen arvioidaan muodostuvan positiiviseksi. Tulos riippuu kuitenkin ratkaisevasti hankkeiden käypien arvojen muutoksista, joita on vaikea ennustaa.

Finnfundin mahdollisuuksia rahoittaa hankkeita, joiden kaupalliset riskit ovat suuria mutta joiden onnistumisen kehitysvaikutukset olisivat myös mittavia, on tarkoitus parantaa vuonna 2011 ulkoasiainministeriön tuella. Tämän erityisriskirahoituksen avulla pyritään edistämään muun muassa uuden ympäristötekniikan soveltamista ja hankkeita korkean poliittisen riskin maissa.

Finnpartnershipin toiminta alkaa olla vakiintunutta ja ensimmäiset raportit myönnettyillä liikeympäristöillä rahoitettujen selvitysten tuloksista ja jatkohankkeista on jo saatu. Lähivuosina pystytäänkin muodostamaan käsitys tällaisen tuen vaikutuksesta kehitysmaahankkeiden syntyyn ja onnistumiseen.

Johtokunnan esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä

Yhtiön tulos vuodelta 2010 on 1 258 034,42 euroa tappiollinen. Johtokunta ehdottaa, että tappio kirjataan yhtiön vapaan oman pääoman vähennykseksi.

Helsingissä, 1. huhtikuuta 2011

Ritva Koukku-Ronde

Jorma Julin

Jorma Korhonen

Elina Selinheimo

Topi Vesteri

Päivi Leiwo-Svensk

Jaakko Kangasniemi, toimitusjohtaja

Johtokunnan jäseninä ja varajäseninä jatkoivat hallintoneuvoston kokouksessa 8.12.2009 kaksivuotiskaudelle 2010–2011 valitut seuraavat henkilöt:

Varsinainen jäsen	Henkilökohtainen varajäsen
Ritva Koukku-Ronde, pj.	Pekka Puustinen
Jorma Julin, varapj.	Kirsti Kauppi
Jorma Korhonen	Nina Vaskunlahti
Elina Selinheimo	Ilkka Kajaste
Topi Vesteri	Raija Rissanen
Päivi Leiwo-Svensk	Christian Andersson

Tuloslaskelma (1 000 EUR)

	Liite	1.1.–31.12.2010	1.1.–31.12.2009
Liiketoiminnan muut tuotot	1	1 120	954
Henkilöstökulut	2		
Palkat ja palkkiot	3	-3 290	-3 112
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		-546	-499
Muut henkilösivukulut		-163	-142
Henkilösivukulut		-709	-641
Henkilöstökulut yhteensä		-3 999	-3 753
Suunnitelman mukaiset poistot	4	-221	-224
Liiketoiminnan muut kulut	5 6	-2 538	-2 171
LIIKETAPPIO		-5 638	-5 194
Rahoitustuotot			
Tuotot osuuksista omistusyhteisyrityksissä		3 627	4 130
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		1 064	3 822
Muut korko- ja rahoitustuotot		18 461	16 347
Rahoitustuotot yhteensä		23 152	24 299
Arvon alentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista		-6 357	-4 661
Rahoituskulut			
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-12 215	-9 715
Rahoitustuotot ja kulut	7	4 579	9 923
VOITTO/TAPPIO ENNEN VEROJA		-1 059	4 729
Tuloverot	8	-199	-289
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO		-1 258	4 440

Tase (1 000 EUR)

VA STA A V A A	Liite	31.12.2010	31.12.2009
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	9		
Muut pitkävaikutteiset menot		139	231
Koneet ja kalusto		166	178
Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet yhteensä		305	409
Sijoitukset	10		
Osuudet omistusyhteisyrityksissä		30 397	24 336
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä	11	12 266	13 386
Muut osakkeet ja osuudet		52 252	38 191
Muut saamiset	11	147 636	113 474
Arvon alentumistappiot		-1 716	-1 848
Sijoitukset yhteensä		240 835	187 539
PYSYVÄT VASTAAVAT		241 140	187 948
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Saamiset			
Pitkäaikaiset			
Lainasaamiset		2 355	2 425
Lyhytaikaiset			
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä	12	200	176
Siirtosaamiset	13	2 372	1 834
Lyhytaikaiset yhteensä		2 572	2 010
Saamiset yhteensä		4 927	4 435
Rahoitusarvopaperit	14		
Muut arvopaperit		30 106	56 860
Rahat ja pankkisaamiset		434	745
VAIHTUVAT VASTAAVAT		35 467	62 040
VA STA A V A A		276 607	249 988
VA STATTAVAA		31.12.2010	31.12.2009
OMA PÄÄOMA	15		
Osakepääoma	16	98 913	83 891
Edellisten tilikausien voitto		64 416	59 976
Tilikauden voitto/tappio		-1 258	4 440
OMA PÄÄOMA		162 071	148 307
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen	17		
Joukkovelkakirjalainat	18	0	14 577
Lainat rahoituslaitoksilta		34 825	44 457
Pitkäaikainen yhteensä		34 825	59 034
Lyhytaikainen			
Lainat rahoituslaitoksilta	18	78 301	41 183
Saadut ennakot		51	42
Ostovelat		150	219
Muut velat		160	211
Siirtovelat	19	1 049	992
Lyhytaikainen yhteensä		79 711	42 647
VIERAS PÄÄOMA		114 536	101 681
VA STATTAVAA		276 607	249 988

Rahoituslaskelma (1 000 EUR)

	2010	2009
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		
Saadut maksut liiketoiminnasta	18 861	16 135
Tehdyt sijoitukset liiketoimintaan	-69 174	-71 079
Saadut osingot liiketoiminnasta	2 970	3 859
Saadut korot liiketoiminnasta	5 736	7 811
Maksetut korot liiketoiminnasta	-1 032	-2 065
Saadut maksut liiketoiminnan muista tuotoista	2 177	1 975
Maksut liiketoiminnan kuluista	-6 930	-5 882
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA (A)	-47 392	-49 247
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA		
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-117	-105
Saadut maksut myydyistä hyödykkeistä	0	0
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA (B)	-117	-105
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA		
Maksullinen osakeanti	15 022	15 022
Lyhytaikaisten lainojen nostot	49 501	33 429
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-33 823	-28 871
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0	30 072
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-7 360	-6 294
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA (C)	23 340	43 359
VALUUTTAKURSSIMUUTOKSET (D)	-2 896	2 322
RAHAVAROJEN MUUTOS (A+B+C+D) lisäys (+) vähennys (-)	-27 065	-3 671
RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA (1.1.)	57 605	61 276
RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA (31.12.)	30 540	57 605
	-27 065	-3 671

Tilinpäätöksen liitetiedot

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Sijoitukset

Osakkeet ja rahastosijoitukset sekä lainasaamiset on tilinpäätöksessä arvostettu alkuperäiseen hankintamenuon tai sitä alempaan 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 alempaan 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)

1	Liiketoiminnan muut tuotot	2010	2009
	Tuotot omistusyhteisyrityksiltä	59	112
	Palkkiot	624	667
	Muut tuotot	437	175
		1 120	954
2	Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä		
	Toimihenkilöitä	46	43
3	Palkat ja palkkiot		
	Toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	287	276
	Johtokunta ja hallintoneuvosto	144	143
	Puheenjohtajien kuukausipalkkiot	1000 EUR	
	Varapuheenjohtajien kuukausipalkkiot	600 EUR	
	Jäsenten kuukausipalkkiot	500 EUR	
	Kokouspalkkiot	200 EUR	
	Toimitusjohtajalla on oikeus siirtyä eläkkeelle 60 vuotta täytettyään.		
4	Poistot		
	Muut pitkävaikutteiset menot	116	111
	Koneet ja kalusto	105	113
		221	224
5	Liiketoiminnan muut kulut		
	Vapaaehtoiset henkilöstökulut	323	309
	Vuokrat ja vastikkeet, käyttö ja ylläpito	331	303
	Kalusto- ja laitehankinnat	275	205
	Matka-, majoitus- ja neuvottelukulut	729	538
	Edustus, PR ja tiedotus	192	106
	Ulkopuoliset palvelut	512	487
	Muut kulut	176	223
		2 538	2 171
6	Tilintarkastajan palkkiot		
	Tilintarkastuspalkkiot	21	23
	Veroneuvonta	1	4
	Muut palvelut	12	7
		34	34
7	Rahoitustuotot ja -kulut		
	Rahoitustuotot		
	Osinkotuotot		
	Omistusyhteisyrityksiltä	2 955	3 832
	Muilta	424	314
	Osinkotuotot yhteensä	3 379	4 146
	Myyntivoitot pitkäaikaisista sijoituksista		
	Omistusyhteisyrityksistä	631	0
	Muilta	640	3 508
	Myyntivoitot pitkäaikaisista sijoituksista yhteensä	1 271	3 508

Tuloslaskelman liitetiedot (1 000 EUR)

Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista	2010	2009
Omistusyhteisyrittäjiltä	935	844
Muilta	6 017	4 279
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista yhteensä	6 952	5 123
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Omistusyhteisyrittäjiltä	53	330
Muilta	1 038	3 032
Kurssivoitot	10 459	8 160
Muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä	11 550	11 522
Rahoitustuotot yhteensä	23 152	24 299
Pitkäaikaisten sijoitusten arvonalentumistappiot ja arvonalentumistappioiden palautukset		
Osakkeet ja rahastosijoitukset	-2 068	-3 615
Lainasaamiset	-9 909	-2 510
Arvonalentumistappioiden palautukset osakkeet ja rahastosijoitukset	2 645	654
Arvonalentumistappioiden palautukset lainasaamiset	2 842	417
Pitkäaikaisten sijoitusten arvonalentumistappiot ja arvonalentumistappioiden palautukset	-6 490	-5 054
Pitkäaikaisten sijoitusten ryhmäkohtaiset arvonalentumistappiot ja arvonalentumistappioiden palautukset (ennen v. 2005 tehdyt sijoitukset)	132	393
Arvonalentumistappiot yhteensä	-6 358	-4 661
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Korkokulut muille	-1 018	-1 717
Muut rahoituskulut	-308	-205
Kurssitappiot	-10 889	-7 793
Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä	-12 215	-9 715
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	4 579	9 923
7 Sijoitustoiminnan rahoitustuotot tulotasoluokituksen mukaan		
Matalan ja alemman keskitulotason maat	16 125	13 422
Ylemmän keskitulotason maat	4 051	3 653
Muut maat	1 772	3 255
	21 948	20 330
8 Tuloverot		
Lähdeverot osingot	196	287
Lähdeverot työkorvauksista	3	2
	199	289

Taseen liitetiedot (1 000 EUR)

9	Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	Muut pitkäv. menot	Koneet ja kalusto	Yhteensä
	Hankintameno 1.1.2010	939	1 420	2 359
	Lisäykset	24	93	117
	Vähennykset	0	0	0
	Hankintameno 31.12.2010	963	1 513	2 476
	Kertyneet poistot 1.1.2010	-708	-1 242	-1 950
	Tilikauden poisto	-116	-105	-221
	Kertyneet poistot 31.12.2010	-824	-1 347	-2 171
	Kirjanpitoarvo 31.12.2010	139	166	305
	Kirjanpitoarvo 31.12.2009	231	178	409
10	Sijoitukset / Osakkeet ja rahastot	Omistusyhteisyrietykset	Muut	Yhteensä
	Hankintameno 1.1.2010	29 843	44 131	73 974
	Lisäykset	7 719	20 787	28 506
	Siirrot erien välillä	0	0	0
	Vähennykset	-2 007	-6 954	-8 961
	Hankintameno 31.12.2010	35 555	57 964	93 519
	Kertyneet yksilölliset arvonalentumistappiot 1.1.2010	-5 508	-5 955	-11 463
	Palautuneet arvonalentumistappiot	1 138	1 507	2 645
	Tilikauden arvonalentumistappiot	-789	-1 280	-2 069
	Kertyneet yksilölliset arvonalentumistappiot 31.12.2010	-5 159	-5 728	-10 887
	Kirjanpitoarvo 31.12.2010	30 396	52 236	82 632
10	Sijoitukset / Saamiset	Omistusyhteisyrietykset	Muut	Yhteensä
	Hankintameno 1.1.2010	16 673	120 817	137 490
	Lisäykset	1 825	46 499	48 324
	Siirrot erien välillä	0	0	0
	Vähennykset	-538	-8 420	-8 958
	Hankintameno 31.12.2010	17 960	158 896	176 856
	Kertyneet yksilölliset arvonalentumistappiot 1.1.2010	-3 287	-7 343	-10 630
	Palautuneet arvonalentumistappiot	1 471	1 733	3 204
	Tilikauden arvonalentumistappiot	-3 878	-5 650	-9 528
	Kertyneet yksilölliset arvonalentumistappiot 31.12.2010	-5 694	-11 260	-16 954
	Kirjanpitoarvo 31.12.2010	12 266	147 636	159 902

Taseen liitetiedot (1 000 EUR)

11	Alisteiset lainat	2010	2009
	Pääomalainat omistusyhteisyrityksille	5 016	5 339
	Pääomalainat muille	21 880	16 970
		26 896	22 309
12	Saamiset omistusyhteisyrityksiltä		
	Korot	144	140
	Muut	56	36
		200	176
13	Siirtosaamiset		
	Korot	1 377	897
	Muut	995	937
		2 372	1 834
14	Rahoitusarvopaperit		
	Jälleenhankintahinta	30 328	57 244
	Kirjanpitoarvo	30 106	56 860
	Erotus	222	384
15	Oma pääoma		
	Osakepääoma 1.1.	83 891	68 868
	Osakepääoman korotus	15 022	15 022
	Osakepääoma 31.12.	98 913	83 890
	Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	64 416	59 976
	Tilikauden voitto / tappio	-1 258	4 440
		162 071	148 306
16	Osakepääoma		
	Osakkeet kpl	581 840	493 474
	Nimellisarvo, EUR	170	170
17	Vieras pääoma		
	Velat, jotka erääntyvät myöhemmin kuin 5 vuoden kuluttua		
	Lainat rahoituslaitoksilta	0	3 182
18	Joukkovelkakirjalainat		
	Jvk-laina 2006/2010	0	5 000
	Jvk-laina 2009/2011	11 258	10 412
	Jvk-laina 2009/2011	4 490	4 165
		15 748	19 577
19	Siirtovelat		
	Palkat	837	788
	Korkovelat	212	201
	Muut	0	4
		1 049	993

Muut liitetiedot (1 000 EUR)

Muut vastuusitoumukset	2010	2009
Takaukset muiden puolesta	1 388	1 718
Johdannais sopimukset		
Valuuttatermiinit (kohde-etuuden arvo)	3 026	0
Maksamattomat investointisitoumukset		
Sopimuksiin perustuvat sitoumukset	123 770	111 950
Muut	Yhtiö toimii luotonantajana yhteensä USD 93 miljoonan rahoitusjärjestelyissä, joihin liittyvät riskit ovat USD 87 miljoonan osalta sopimuksilla siirretty muille rahoituslaitoksille.	
Käytetyt valuuttakurssit	USD/EUR	1,3362
	RUB/EUR	40,8200

Hallintoneuvoston lausunto

Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n hallintoneuvosto on tänään pitämässään kokouksessa tutustunut johtokunnan ja toimitusjohtajan laatiin toimintakertomukseen ja tilinpäätökseen sekä tilintarkastuskertomukseen vuodelta 2010. Hallintoneuvosto ilmoittaa lausunnossaan varsinaiselle yhtiökokoukselle, ettei sillä ole huomauttamista toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen johdosta eikä johtokunnan jakokelpoisten varojen käsittelyä koskevaan esitykseen.

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

Helsingissä, 6. huhtikuuta 2011

*Pertti Salolainen
Seppo Kallio
Tarja Kantola*

*Simo Karetie
Inkeri Kerola
Risto Kuisma*

*Kirsi Ojansuu
Aila Paloniemi
Arto Satonen*

*Katja Syväriinen
Marjaana Valkonen
Markus Österlund*

Tilintarkastuskertomus

Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2010. 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 mukaisesti. Johtokunta vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko hallintoneuvoston tai johtokunnan jäsenet tai toimitusjohtaja syyllystyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikko- neet osakeyhtiö lakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa

huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausunton- me perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

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

Muut lausunnot

Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Johtokunnan esitys tilikauden tappion käsittelystä on osakeyhtiö lain ja yhtiöjärjestyksen mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä hallintoneuvoston ja johtokunnan jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamamme tilikaudelta.

Helsingissä, 4. päivänä huhtikuuta 2011

*PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö*

*Juha Wahlroos
KHT*

Investoinnit 31.12.2010

Investointikohde	Toiminta	Suomalainen yritys*)
AASIA		
AASIA		
Cambodia-Laos Development Fund	Pääomasijoitusrahasto	
Mekong Brahmaputra Clean Development Fund L.P.	Pääomasijoitusrahasto	
INTIA		
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.	Polyesterin valmistus	
SREI Infrastructure Finance Limited	Leasing	
VME Precast Pvt. Ltd.	Betonielementit	Valkeakosken Betoni Oy
West Coast Paper Mills Limited	Paperitehdas	Metso Paper Oy
KIINA		
Ceiko China Ltd	Teräsrakenteet	Konepaja Ceiko Oy
Detection Technology (Beijing) Ltd.	Säteilymittausanturit	Detection Technology Oy
Elecster (Tianjin) Aseptic Packaging Co. Ltd.	Pakkausmateriaalit	Elecster Oyj
Neorem Magnets Ningbo Co, Ltd.	Kestomagneetit	Neorem Magnets Oy
Outokumpu Stainless Steel	Terästuotteet	Outokumpu Oyj
Shanghai Fimet Medical Instrument Co.	Hammaslääkärin potilastuolit	Fimet Oy
Teknikum Suzhou Technology Co. Ltd.	Kumi- ja muovituotteet	Teknikum-yhtiöt Oy
Xian Xifen Manufacturing Company Ltd., Xian Xifen Software Technology Company Ltd.	Elektroniset laitteet	Green Group yritysryhmä
MALESIA		
Polar Twin Advance (M) Sdn. Bhd.	Elektroniikka	Polar Electro Oy
Scan-Rent Sdn. Bhd.	Rakennuskoneiden vuokraus	Oy Scaninter Nokia Ltd
SRI LANKA		
Lanka Orix Leasing Company Ltd.	Leasing	
South Asia Energy Management Systems (SAEMS)	Pienvesivoima	
THAIMAA		
A.T. Biopower Co, Ltd.	Biovoimala	Pöyry Oyj
Siam Investment Fund II L.P.	Pääomasijoitusrahasto	
Thai Biogas Energy Company	Biokaasu	
VIETNAM		
Mekong Enterprise Fund, Ltd.	Pääomasijoitusrahasto	
SEAF Blue Waters Growth Fund Limited	Pääomasijoitusrahasto	
AFRIKKA		
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	

*) Osakas tai merkittävä teknologiatuottaja

Investointikohde	Toiminta	Suomalainen yritys*)
Aureos Africa Fund LLC	Pääomasijoitusrahasto	
B.O.A. Group S.A.	Pankki	
Fanisi Venture Capital Fund	Pääomasijoitusrahasto	
Fidelity Equity Fund II Limited	Pääomasijoitusrahasto	
European Financing Partners	Kehitysrahoitus	
GroFin East Africa Fund LLC	Pääomasijoitusrahasto	
The AIG African Infrastructure Fund LLC	Pääomasijoitusrahasto	
ETELÄ-AFRIKKA		
DBC South Africa Ltd.	Fysioterapia- ja kuntoutuspalvelut	DBC International Oy
Evolution One LP	Pääomasijoitusrahasto	
Horizon Fund III Trust	Pääomasijoitusrahasto	
KAP VERDE		
Cabeólica S.A.	Tuulivoima	
KENIA		
Elgon Road Developments Limited	Hotelli	
Universal Corporation Ltd.	Lääkkeet	
MOSAMBIK		
Maputo Port	Satama	
NIGERIA		
Access Bank Plc	Pankki	
African Foundries Limited	Terästeollisuus	Wärtsilä Oyj Abp
TANSANIA		
Kilombero Valley Teak Company Ltd.	Tiikkiviljelmä	
Precision Air Services Ltd.	Lentoyhtiö	
Tanira Ltd.	Käsipumput	Lojer Oy
VÄLIMEREN ALUE		
TURKKI		
AIG Blue Voyage Fund	Pääomasijoitusrahasto	
Noksel A.S.	Teräsputket	Nokia Oyj
LATINALAINEN AMERIikka JA KARIBIA		
HONDURAS		
Consortio de Inversiones S.A. de C.V.	Pienvesivoima	
Mezapa Hydroelectric Project	Pienvesivoima	
KESKI-AMERIikka		
Central American Mezzanine Infra Fund (CAMIF)	Pääomasijoitusrahasto	
Central American Renewable Energy and Cleaner Production Facility (CAREC)	Pääomasijoitusrahasto	
CASEIF II Corporation Ltd.	Pääomasijoitusrahasto	
LATINALAINEN AMERIikka		
CEA Latin America Communication Partners	Pääomasijoitusrahasto	
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura S.A. II	Infrastruktuurihankkeiden rahoitus	

*) Osakas tai merkittävä teknologiatoimittaja

Investoinnit 31.12.2010

Investointikohde	Toiminta	Suomalainen yritys*)
Latin American Agribusiness Development Corporation (LAAD)	Maataloussektorin rahoitus	
SEAF Latam Growth Fund	Pääomasijoitusrahasto	
Solidus Investment Fund S.A.	Pienrahoitus	
The Forest Company Ltd.	Metsätalous	
NICARAGUA		
Banco Lafise	Pankki	
URUGUAY		
Forestal Oriental S.A.	Eukalyptusviljelmä	Oy Metsä-Botnia Ab, UPM-Kymmene Oyj
Ontur International S.A.	Satama	Oy Metsä-Botnia Ab
KESKI- JA ITÄ-EUROOPPA		
SEAF Central and East European Growth Fund LLC	Pääomasijoitusrahasto	
SEAF South Balkan Fund B.V.	Pääomasijoitusrahasto	
SEAF Trans-Balkan Fund LLC	Kehitysrahoitus	
BOSNIA JA HERTSEGOVINA		
LOK Micro-Mikrokreditna Organizacija Sarajevo	Pienrahoitus	
UKRAINA		
Aqueduct Ltd.	Metallituotteiden valmistus	Macring Oy
Slavutskiy Kombinat Budfarfor CJSC	Keramiikkateollisuus	Sanitec Oyj
ZAO Zaporozhkij Zavod Tjzhelogo Krasnostroenia	Nosturit	Konecranes Oyj
VENÄJÄ		
Clinic Scandinavia	Sairaala	Scanfert Oy
Mantsinen Machine Rental Oy	Logistiikka ja materiaalin käsittely	Mantsinen Group Ltd. Oy
OOO AVA-Peter	Sairaala	Scanfert Oy
OOO Dan-Invest	Maatalous	Atria Oyj
OOO Rosavtokontrol	Autokatsastus	A-Katsastus Oy
OOO Volgastrap	Teräsvanteet	Specta Group AG
Oy Nordic Russian Management Co - NORUM	Kehitysrahoitus	
UniCredit Bank	Pankki	
ZAO Izhma Reindeer Meat	Lihanjalostus	Kometos Oy
KANSAINVÄLINEN		
ACCION Investments in Microfinance	Pienrahoitus	
Clean Globe International Oy	Öljyntorjunta- ja jätahuoltopalvelut	Lamor Corporation
Dasos Timberland Fund I	Metsärahoitus	Dasos Capital Oy
Global Environment Emerging Markets Fund III, L.P.	Pääomasijoitusrahasto	
Interact Climate Change Fund S.A.	Kehitysrahoitus	
Private Energy Market Fund Ky	Energiarahasto	Electrowatt-Ekono
ShoreCap International Ltd.	Pienrahoitus	
ShoreCap International Ltd. II	Pienrahoitus	
WD Power Investment Ky	Energiarahasto	Wärtsilä Oyj Abp

*) Osakas tai merkittävä teknologiatuottaja



Finnish Fund for Industrial Cooperation Ltd. (Finnfund) is a Finnish development finance company that provides long-term investment loans and risk capital for private projects in developing countries and 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 in 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 via venture capital funds. Cooperation with funds and 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.

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

Managing Director's report



Mobile telephony's transformation of communications and living conditions in the developing countries is a breathtaking success story in which Finnish enterprise has played a key role. While no other revolution of equal force is in sight, something similar is happening in many fields.

The rapid spread of mobile telephones was founded on a technological breakthrough but not on technology alone. Each country also needed to rewrite the rules that governed telecommunications. The public monopolies controlling the telecommunications sector had to be broken up and telephony had to be opened to market competition and foreign investment. Almost all countries did this quickly, because the new technology was superior and because foreign experiences left no doubt that market competition was the best way to implement it.

Finns were responsible for much of the technical breakthrough. Nokia and its cluster of enterprises devoted hundreds of millions of euros and tens of thousands of workers to developing and manufacturing technology that benefitted the developing countries. Admittedly some of the investment was aimed at other markets but a large part was used to serve the "base of the pyramid," poor consumers in developing countries. Although competition is tough and conditions turbulent, it is clear that the participation of Finnish companies in the "mobile revolution" of developing countries has benefited the developing countries and Finland, and continues to do so.

At a time when Finland is seeking its "next Nokia," the developing countries are wondering which other operations could be revitalised by opening them to market competition and foreign enterprises. One sector that has generally been controlled by public monopolies in developing countries, usually with unfortunate consequences, is electricity generation and distribution. This is also a sector where rapid technical development is empowering new players to challenge state monopolies. Often the newcomers exploit renewable energy sources or other superior, environment-friendly solutions. Several developing countries have already opened their doors to competition in energy, and dozens of others are now doing so.

Although no single Finnish company has a global position in the energy sector equal to Nokia's in mobile phones, Finland has many companies targeting developing markets and investing in power technology relevant to them. For some of these, the deregulation of developing markets will create significant opportunities.

This is not the only area of interest to Finnish companies. Several developing countries are giving private enterprise and foreign companies better access to a range of business sectors, from forest plantation to port operations.

In 2010 the developing world returned to a path of rapid growth, but the Finnish companies oriented towards developing countries were recovering from the financial crisis and showed caution. Many projects were planned and many companies were developing technology targeted at developing markets, but large investments, by the companies themselves and their customers, were postponed. Since the New Year, there has been more news of large and small projects in developing countries.

For Finnfund 2010 was an unusual year. Compared with the two preceding years, when we sought to alleviate the financial crisis by making investment decisions at a record pace, our efforts in 2010 were concentrated on implementing decisions made earlier. New investment decisions, numbering 21 and worth 87 million euros, were well below the peak reached during the financial crisis. Disbursements, nevertheless, far exceeded repayments, and by the end of the year, the value of our investments had reached 241 million euros, 28 percent more than a year earlier. The broad portfolio, including investment decisions approved by the board but not yet disbursed, was almost 470 million euros. At a time when there were few profitable exits but unusually many write-downs on problem projects, the result for the year was negative. The prospects for 2011 are significantly better.

Finnfund will continue to aim at having a significant impact on development and closer co-operation with Finnish companies. As the spheres of Finnish companies and developing countries overlap and their interests are increasingly interlocked, the need for Finnish development finance is growing. The strong support of stakeholders reinforces the outlook for development of our operations.

My warmest thanks go to Finnfund's customers, staff and the other stakeholders that we have enjoyed working with in 2010.

A handwritten signature in purple ink, appearing to read "Jaakko Kangasniemi".

Jaakko Kangasniemi
Managing Director, CEO

Chairman of the board's message

In the struggle to eradicate poverty sustainably, the keys are economic growth, private sector development and job creation. Development cooperation can play an important role by supporting the developing countries' own efforts. Finnfund's special mission is to facilitate projects in developing countries that leverage the capabilities of Finnish businesses.

Finland is a strong believer in economic growth and the private sector for creating development and reducing poverty. We have also stressed that growth should be sustainable within the natural economy and society. Climate change, food shortages and economic crises have given these considerations more weight in international forums.

Much of Finland's development cooperation seeks to improve the business climate in a variety of ways. Promoting peace and stability, fostering education and healthcare, improving the effectiveness of the public sector, good governance and the rule of law – all these build the pillars of social sustainability and foundations for private investments. However, opportunities are worthless unless they are seized. The job of a development finance institution is to offer finance for, and share the risks of, private sector projects exploiting new opportunities in developing countries. In the past few years, development finance has become distinctly more important as new tasks and sectors have been opened to enterprise in the developing countries, and foreign companies have been invited to participate in stimulating development.

The core competence of Finland's own development finance institution, Finnfund, is work in developing countries in partnership with Finnish companies, in projects that use Finnish know-how and environment-friendly technology. In 2010 this cooperation was reinforced. Among the projects financed by Finnfund were production from recycled materials in India; renewable energy generation in Central America, Sri Lanka and Africa; sustainable forestry in Asia and Africa; mobile payment systems in Africa; and manufacturing operations in Ukraine and Russia. Most of the projects have applied new technologies or pioneered new ways of doing business. If they succeed and are emulated, they could have significant indirect development impact, in addition to their direct effects on employment, tax revenue, and so on.

After studying Finnfund's performance, the National Audit Office of Finland issued a very favourable assessment in summer 2010. Finnfund's operation are effective and in accordance with national development policies. It is cru-



cially important that Finnfund be able to apply even more Finnish business skills in the developing countries in future.

Finnfund's capital was raised by 15 million euros annually in 2008–2010 and the same sum has been allocated in the government's budget for the current year. Capital injections allowed Finnfund to boost the number of investment decisions made during the financial crisis in 2008–2009, when it was hard for companies to obtain financing for projects in developing countries. Although fewer new investment decisions were made in 2010 than in the two previous years, there have been substantial disbursements and the number of investments rose strongly. Finnfund has made full use of the funds entrusted to it. Finnfund's share (disbursements and administrative costs qualifying as ODA) of Finland's official development aid (ODA) has clearly exceeded the amount of the capital increase. Last year Finnfund's share was 31.5 million euros. Sufficient funding needs to be secured in the future, too.

In autumn 2011, I will take up a new position as Finland's ambassador to Washington so this is my last address in Finnfund's annual report as chairman of the board. I am sincerely pleased and satisfied with what we have achieved together and wish the company great success in the years ahead.

Ritva Koukku-Ronde
Chairman of the board

Finnpartnership

Finnfund is responsible for managing and implementing Finnpartnership, a business partnership programme financed by the Ministry for Foreign Affairs of Finland. Finnpartnership offers financial support and advisory services for Finnish companies that are planning to set up or to expand commercially viable projects in developing countries

Finnpartnership's services aim to increase commercial co-operation between companies in Finland and those in developing countries, promote exporting to Finland and 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 conducting feasibility studies, identifying business partners, employee training and expert services for capacity building. The support also covers value-added importing from a developing country as well as 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.

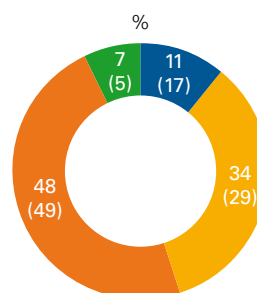
Further information about Business Partnership Support and its terms and conditions are available on the programme's website at www.finnpartnership.fi.

Concrete results from first projects

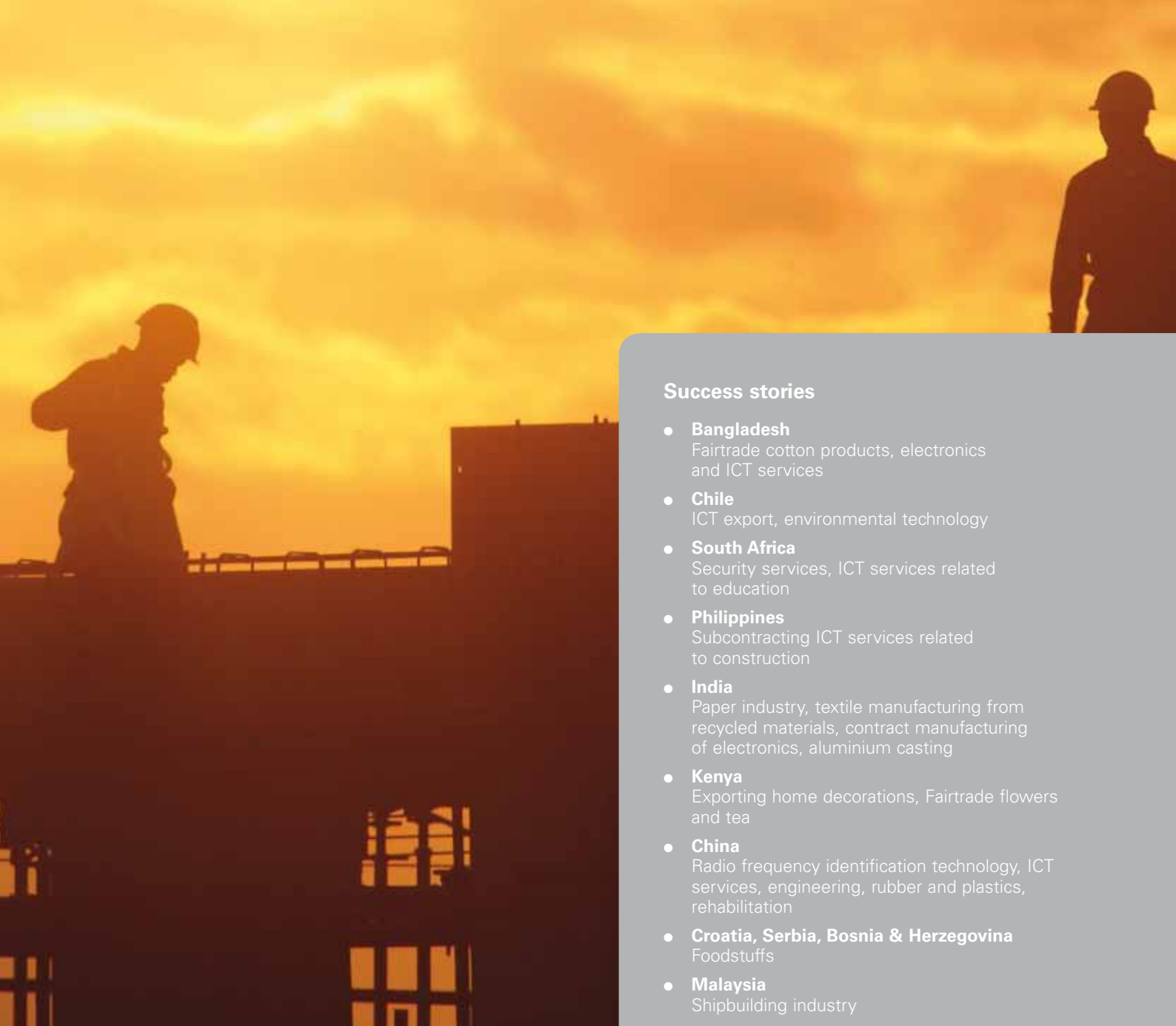
In 2010 there was continuing strong demand for Finnpartnership's services. Finnpartnership received 115 new applications. In 2010 support was granted for 110 projects, to the total sum of EUR 4.3 million, which is an exceptionally large amount. The high numbers are partly due to the new administrative cycle, which meant that all registered applications had to be processed within a certain time



Business Partnership Support granted in 2010 (EUR)
(2009 figure in brackets)



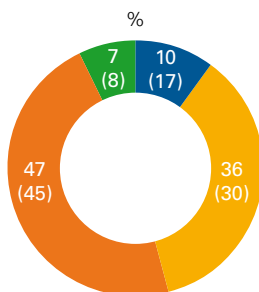
- Least developed countries
- Other low-income-countries
- Lower-middle-income countries
- Upper-middle-income countries



Success stories

- **Bangladesh**
Fairtrade cotton products, electronics and ICT services
- **Chile**
ICT export, environmental technology
- **South Africa**
Security services, ICT services related to education
- **Philippines**
Subcontracting ICT services related to construction
- **India**
Paper industry, textile manufacturing from recycled materials, contract manufacturing of electronics, aluminium casting
- **Kenya**
Exporting home decorations, Fairtrade flowers and tea
- **China**
Radio frequency identification technology, ICT services, engineering, rubber and plastics, rehabilitation
- **Croatia, Serbia, Bosnia & Herzegovina**
Foodstuffs
- **Malaysia**
Shipbuilding industry
- **Namibia**
Tourism
- **Pakistan**
Export of foodstuffs and textiles
- **Peru**
Export of alpaca wool, Fairtrade washable diapers
- **Tanzania**
Subcontracting metal pipes
- **Thailand**
ICT activities, packaging and materials
- **Ukraine**
Chemicals
- **Uruguay**
Higher education on forestry
- **Vietnam**
Engineering industry related to energy, rehabilitation, construction, subcontracting furniture, water treatment

Amount of approved business partnership projects in 2010
(2009 figure in brackets)



- Least developed countries
- Other low-income-countries
- Lower-middle-income countries
- Upper-middle-income countries



period. More information on volumes can be found in the annual report on page 56.

18 of the companies that were reimbursed a total of EUR 1 million Business Partnership Support in 2006 have submitted their last follow-up report. After three years, 56 % of the projects are still viable despite the challenging economic situation. The companies have invested EUR 13.9 million to the target countries, which is almost 13 times the amount of support granted.

"In 2010 support was granted for 110 projects, to the total sum of EUR 4.3 million, which is an exceptionally large amount."

In 2007, a total of EUR 1.7 million of support was reimbursed to 60 companies. According to their final follow-up report, 14 of these companies have invested EUR 1.65 billion in the target countries, which is about a thousand times the amount of support granted. According to the follow-up reports, 42% of the projects are well established after three years. Just over 35% of the companies estimate that their operations are already profitable.

The companies employed directly or indirectly about 3 400 people in 2006–2007.

Matchmaking service brings Finnish and developing country companies together

In 2010 the Matchmaking service received 124 match-making requests from companies operating in developing countries, which was about the same number of applications as the previous year.

A total of 302 matchmaking profiles have been registered in the database since 2006 and about 25% of these companies have found a Finnish partner. A little more than 10 % have led to concrete co-operation.

Finnfund in numbers

Five years in review, EUR million

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	2006	2007	2008	2009	2010
Income from financing activities	18.6	33.0	22.4	24.3	23.1
Costs from financing activities	-9.7	-11.1	-13.6	-14.4	-18.6
Net income from financing activities	8.9	21.9	8.8	9.9	4.5
Net operating costs	-3.8	-4.5	-4.9	-5.2	-5.6
Extraordinary income	0.0	3.8	0.0	0.0	0.0
Taxes	-0.1	-3.0	-0.6	-0.3	-0.2
Profit/loss for the financial year	5.0	18.2	3.3	4.4	-1.3
BALANCE SHEET	2006	2007	2008	2009	2010
Assets					
Tangible and intangible assets	2.2	0.7	0.5	0.4	0.3
Portfolio	128.5	117.8	135.1	187.5	240.8
Current assets	30.6	55.7	68.4	62.1	35.5
	161.3	174.2	204.0	250.0	276.6
Liabilities					
Capital	92.3	110.5	128.8	148.3	162.1
Creditors	69.0	63.7	75.2	101.7	114.5
	161.3	174.2	204.0	250.0	276.6

Figures at a glance in 2006–2010

	2006	2007	2008	2009	2010
Number of project countries	21	20	21	24	29
Number of investments	89	89	106	132	142
New financing commitments, EUR million	92	61	116	152	87
Number of new financing commitments	20	15	28	32	21
Disbursements, EUR million	44	25	42	70	69
Number of disbursements	33	32	37	42	43
Portfolio, EUR million	129	118	135	188	241
Undisbursed investment decisions and commitments, EUR million	121	105	164	207	227
Income from financing operations, EUR million	19	33	22	24	23
Total assets/liabilities, EUR million	161	174	204	250	277
Shareholders' capital, EUR million	92	110	129	148	162
Solidity ratio, %	57.2	63.4	63.1	59.3	58.6
Return on equity p.a., %	5.6	18.4	2.8	3.1	-0.8
Number of personnel on average	31	37	41	43	46

Shareholders and share capital, 31 December 2010

Share capital EUR 98 912 800

State of Finland	89.0%
Finnvera Plc	10.9%
The Confederation of Finnish Industries	0.1%

Turning Nigerian scrap into quality steel

Finnfund is financing a mill project that will raise the quality of Nigeria's steel production and reduce its dependence on steel imports. African Foundries Ltd (AFL) of Nigeria is building the new mill at Ikorodu, near the country's commercial centre, Lagos.

The investment project, worth about 120 million US dollars, includes a scrap iron smelter and a rolling mill to be used for producing hardened steel reinforcement bars. Wärtsilä is supplying the 40 MW power plant that will use gas produced as a by-product of oil production. Using gas for power instead of flaring it will reduce environmental damage.

The new mill's output capacity will be 225 thousand tonnes per year. Nigeria currently has hardly any production of quality hardened reinforcement bars. The investment will have substantial effects on the national economy as the need for currency for imports declines.

When it is complete, the plant will provide work for about 500 people. About 1000 more families will receive extra in-

come from providing the mill with ancillary services, including scrap metal collection.

AFL is part of Parco, a Nigerian conglomerate. Parco's owners, the Gupta family, have long operated in Nigeria.

Finnfund is financing the project with a loan. The other backers include the Emerging African Infrastructure Fund, the Dutch development finance company FMO and Citibank.

The financiers have jointly ordered an independent study on the new plant's environmental and social effects. Project implementation and plant operations will observe the study's recommendations. ■



"The new mill's output capacity will be 225 thousand tonnes per year."



"Oilon has sold industrial and process burners to China since the early 1990s. The company's technology replaces coal. Its burners in China currently generate total power of about 25 000 MW."

Successful exit from Chinese burner plant

Finnfund sold its shares in Oilon Burners Wuxi Ltd to Oilon International Oy in 2010. Oilon produces environmentally friendly natural gas burners in China for heat, steam and electricity generation.

The sale increases Oilon's ownership share in the Chinese company from 55 percent to 90 percent. The other shareholder, with the remaining ten percent, is Oilon's long-term partner in Hongkong.

Oilon began producing burners in China in 2002. Finnfund made an equity investment when the subsidiary was set up and remained a shareholder until last year. Both parties have found the ownership arrangements satisfactory, and Finnfund exited as agreed at the time of the investment.

The investment by Finnfund allowed Oilon International to spread the risk of its investment in China, which was then sizeable in proportion to its turnover. Furthermore the

Finnish company began also other new business operations in the same year, including production of ground-source heat pumps. Finnfund's expertise in the Chinese market was a benefit that complemented Oilon's own experience.

The production of the burner factory in Wuxi has developed favourably. Oilon Burners Wuxi Ltd currently employs nearly 50 people. Turnover has reached about 7 million euros and is expected to continue growing.

Oilon has sold industrial and process burners to China since the early 1990s. The company's technology replaces coal. Its burners in China currently generate total power of about 25 000 MW. ■



”In development of the forest holdings, the environment and social responsibility are important issues.”

Timberland fund exploits Finnish forest expertise

Dasos Capital is the first investment advisor in Europe for investments in timberland. The Finnish company’s services to institutional investors are founded on Finland’s strong competence in sustainable forestry.

Dasos Timberland Fund I, managed by Dasos Capital, raised over 100 million euros by the start of 2011. The fund has invested at five locations in Malaysia, Latvia, Romania, Estonia and Finland. Their combined forest area is nearly 37 000 hectares. Further sites have been studied in Indonesia, Uruguay, Estonia, Tanzania and Ecuador.

Dasos aims to make half of its investments in Europe and half in developing markets. The forest areas chosen must be certifiable for sustainable forestry. In management and development of the forest holdings, the environment and social responsibility are important issues.

The six-member senior team at Dasos has long experience of sustainable forestry in northern and tropical areas. It supplements this with international networks that help it assess investment targets. Even in developing markets, timberland often supplies wood to Nordic or other European companies.

Finnfund has solid experience of responsible investment in the developing countries and markets that are the main operating areas of Dasos Timberland Fund I. Finnfund’s participation, alongside the European Investment Bank, can reduce the social and environmental risks perceived by other investors, and reinforce the Fund’s operations in developing countries. ■

Replacing diesel with wind power in Cape Verde

Finnfund is a shareholder in Cabeólica S.A., a project to build a wind farm in the island republic of Cape Verde, off the west coast of Africa.

Shares are also held by the Nigerian-based Africa Finance Corporation and British-based Infraco, two institutions for African infrastructure development. Infraco is indirectly owned by several European governments.

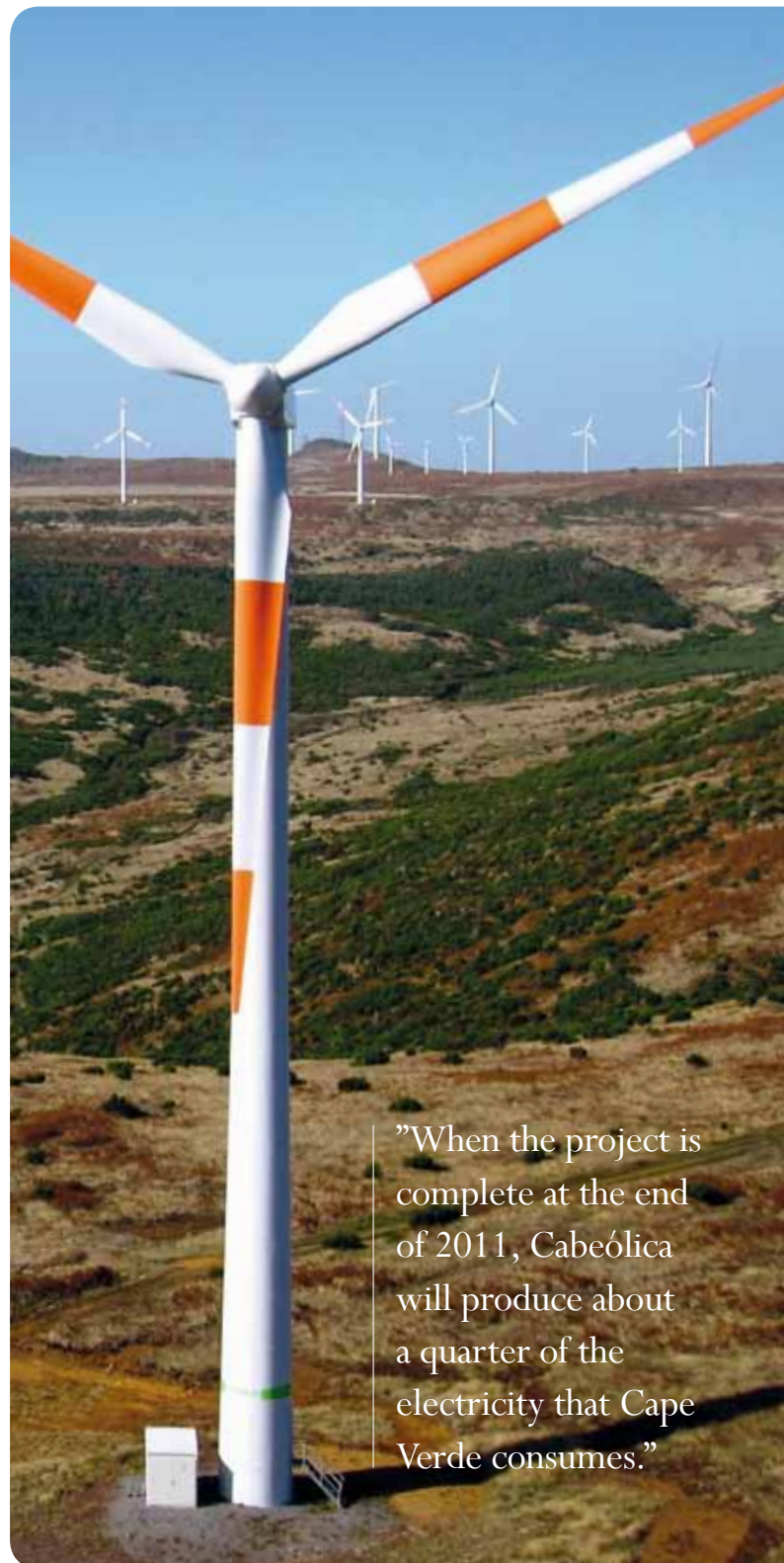
Other shareholders are Cape Verde's power and water company Electra and its government. The European Investment Bank and the African Development Bank are providing loans for the project.

The Cabeólica Wind Farm Project has been under planning for more than ten years but, for a variety of reasons, financial arrangements of these earlier attempts have not been concluded.

The project is for the construction of 30 wind turbines with a combined capacity of 25.5 MW. They will be built on the islands of Santiago, São Vicente, Sal and Boa Vista. Laying the foundations for the wind turbines began in March 2011. The first masts and turbines are due to be installed in summer.

When the project is complete at the end of 2011, Cabeólica will produce about a quarter of the electricity that Cape Verde consumes. The company will sell its output to the national grid. It will cost the national power company Electra less than electricity produced at diesel-powered plants.

The project has great significance for this small, poor republic, which has had to import expensive fossil fuels from abroad. Wind conditions on the islands are exceptionally favourable for generating wind power. ■



“When the project is complete at the end of 2011, Cabeólica will produce about a quarter of the electricity that Cape Verde consumes.”



Finnish physiotherapy makes inroads in South Africa

A treatment for back and neck pain, developed by DBC International of Finland, is spreading through South Africa. The system's sole licence holder there, DBC South Africa, is owned by local management and the doctors in its clinics. DBC SA has eight clinics and about 80 health care and office employees.

It has taken several years to introduce the new treatment method to South Africa's health care and compensation system, which is only now discovering the value of rehabilitation. Not just physicians but also employers and insurers needed to be convinced that invasive treatment can reduce the need for surgery and thereby save costs.

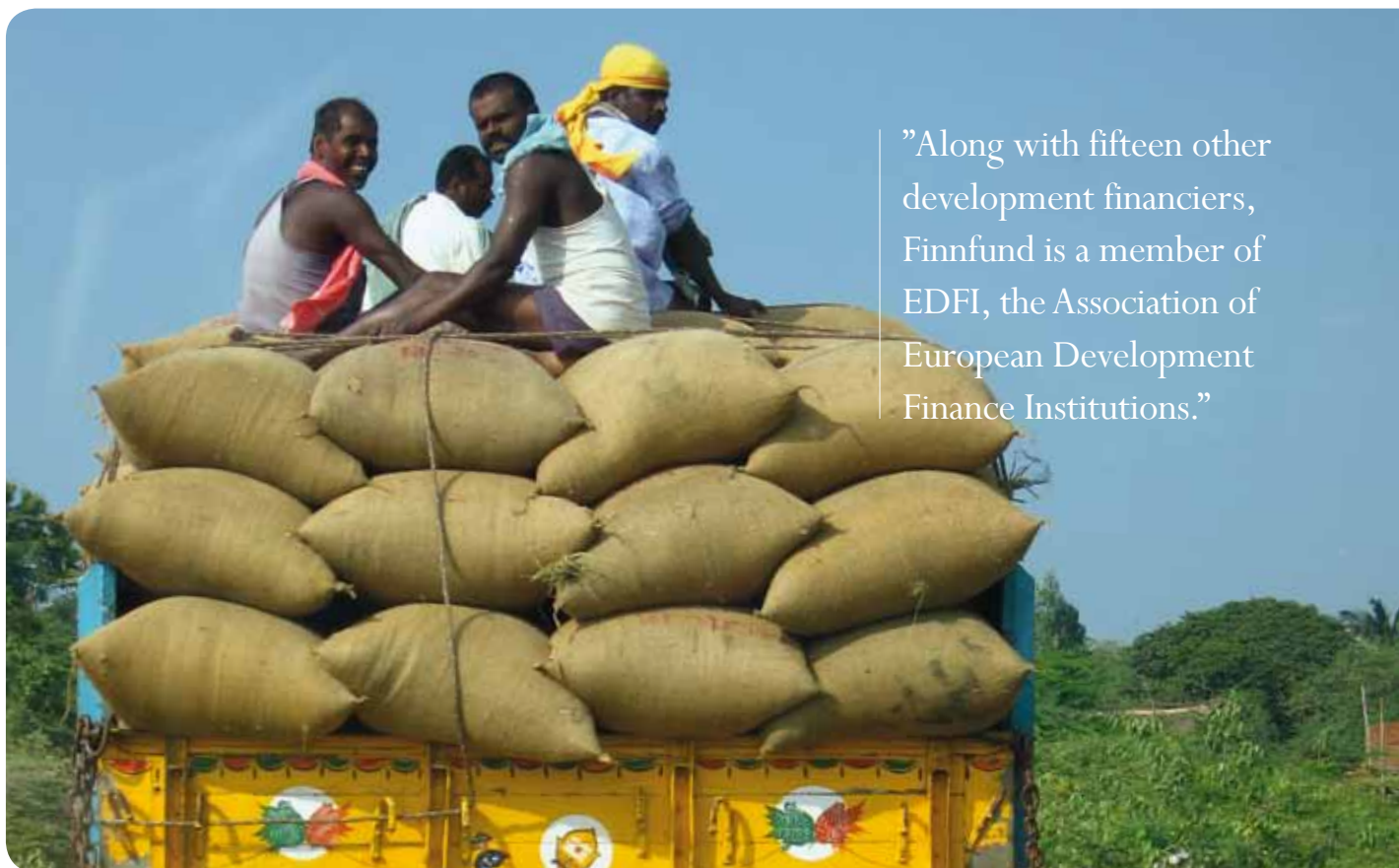
In proportion to the population, South African hospitals carry out a lot of spinal surgery. DBC's treatment programme is also suited for post-operative rehabilitation.

Finnfund has provided an investment loan for establishing new DBC SA clinics, allowing the company to expand throughout the country. The DBC treatment system is seen as having important advantages for South Africa. Rehabilitation is less painful than surgery for the patient, and costs less for employers and society. It also reduces working time lost.

In the next few years DBC SA intends to open seven new treatment centres in South Africa and expand the capacity of existing clinics. The long-term aim is to extend operations to other parts of Africa. ■

"In the next few years DBC SA intends to open seven new treatment centres in South Africa and expand the capacity of existing clinics."

Cofinancing especially in low-income countries



”Along with fifteen other development financiers, Finnfund is a member of EDFI, the Association of European Development Finance Institutions.”

Finnfund is collaborating closely with other European development financiers. Especially in projects characterized by large scale and/or significant risks, it 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 we share 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 Pro-parco 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) and EDFI (www.edfi.eu) ■

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 2010, the Annual General Meeting was held on 27 April in Helsinki. The meeting reviewed the matters specified in Article 17 of the Articles of Association and the increase in share capital.

All of the company's shares were represented in the General Meeting.

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 of broad import or significant in principle.

Remuneration of the Supervisory Board

The members of the Supervisory Board are paid monthly fees and meeting fees in accordance with the decision of 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 2010 (in euros)

Pertti Salolainen, Chairman	13 000
Seppo Kallio, Vice Chairman	7 600
Tarja Kantola	6 800
Simo Karetie	7 000
Inkeri Kerola (from 27 April 2010)	4 300
Risto Kuisma	7 000
Kalle Laaksonen (until 26 April 2010)	2 300
Kirsi Ojansuu	6 800
Aila Paloniemi	6 600
Arto Satonen	6 600
Katja Syvärinen	7 000
Marjaana Valkonen	6 800
Markus Österlund	7 000

In 2010, the Supervisory Board met five 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 co-operation 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 2010 (in euros)

Ritva Koukku-Ronde, Chairman	13 800
Jorma Julin, Vice Chairman	8 800
Jorma Korhonen	7 800
Elina Selinheimo	8 000
Topi Vesteri	6 600
Päivi Leiwo-Svensk	7 800

In 2010, the Board of Directors met 10 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 12 716 in 2010.

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 2010 financial year, the amount of taxable income received by the Managing Director from the company was EUR 168 928. 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 2010 financial year.

Management team

Finnfund's management constitute the Management Team, an advisory body assisting the Managing Director. In 2010, 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 Minnamari Marttila, Director, Administration.

In the 2010 financial year, taxable income received from the company by the Management Team, including the Managing Director and his alternate, totalled EUR 597 059.

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

Perti Salolainen

Chairman,
Member of Parliament

Seppo Kallio

Vice Chairman, Director

Tarja Kantola

Accountant,
Expert for International Affairs

Simo Karetie

Chief Policy Adviser

Risto Kuisma

Member of Parliament

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

Kirsi Ojansuu

Member of Parliament

Katja Syvärinen

Director for Employment
Services

Marjaana Valkonen

Director for International
Affairs

Markus Österlund

Program Director

Board of Directors

Member**Alternate member****Ritva Koukku-Ronde**

Chairman
Under-Secretary of State
Ministry for Foreign Affairs

Pekka Puustinen

Deputy Director General
Ministry for Foreign Affairs

Jorma Julin

Vice Chairman
Director General
Ministry for Foreign Affairs

Kirsti Kauppi

Director General
Ministry for Foreign Affairs

Jorma Korhonen

Director General
Ministry for Foreign Affairs

Nina Vaskunlahti

Director General
Ministry for Foreign Affairs

Elina Selinheimo

Budget Counsellor
Ministry of Finance

Ilkka Kajaste

Deputy Director General
Ministry of Finance

Topi Vesteri

Executive Vice President
Finnvera Plc

Raija Rissanen

Vice President, Research
Finnvera Plc

Päivi Leiwo-Svensk

Master of Laws
Oilon International Oy

Christian Andersson

Master of Laws

Staff



Siv Ahlberg



Jukka Ahmala



Ilmi Aho



Helena Arlander



Sylvie Fraboulet-Jussila



Elina Gebhard



Pauliina Halonen



Jyrki Halttunen



Marika Heinonen



Anita Huovio



Petri Isotalus



Elina Jussila



Pekka Juusela



Virpi Kaipainen



Jaakko Kangasniemi



Ritva Kauppi



Helena Kekki



Matti Kerppola



Hannele Korhonen



Mikko Kuuskoski



Paula Kuusterä



Chau Lam



Kari Laukkanen



Isabel Leroux



Laura Lind



Minnamari Marttila



Jari Matero



Hanna Myllyluoma



Ari Nironen



Marjaana Palomäki



Peter Platan



Helena Putkinen



Paula Ranta



Hanna Skelly



Kristiina Soralahhti



Paula Sundberg



Tuomas Suurpää



Sirkka Syrjänen



Riikka Talvitie



Minna Taulos



Heidi Teittinen



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 www.finnfund.fi (Finnfund in brief – organization) tel. +358 9 348 434 / firstname.lastname@finnfund.fi

Report of the Board of Directors for 2010

Mission and strategy

Finnfund, officially Finnish Fund for Industrial Cooperation Ltd., is a state-owned finance company which belongs to the administrative domain of the Ministry for Foreign Affairs and carries out a special development policy task. Finnfund promotes economic and social development in developing countries by financing private projects, that involve a Finnish interest. Finnfund is a risk-financier which adds to the commercial financing and it operates on a self-supporting basis. According to its strategy which was approved in 2008, Finnfund builds bridges between Finnish know-how and the needs of developing countries and devotes further efforts in increasing the development impacts that it catalyses. This year the Board of Directors has especially emphasized the cooperation with the Finnish companies.

Investment operations

In terms of financing operations, the 2010 financial year was a year of two halves. From late winter to early spring, investment operations were still to a large extent

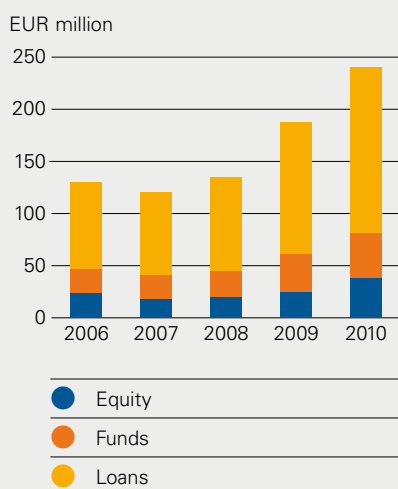
involved in the contract negotiations and preparation of documents for the projects of the record-breaking previous year. Nevertheless, the number of new projects presented to the Board of Directors for decision during spring and early summer corresponded to the plans. In the autumn, project progress began to display signs of reluctance on the part of companies, particularly Finnish ones, to make final decisions on investments or move forward with projects. This led to the total number of new investment commitments remaining below the levels of the previous year, with 21 decisions as compared to the impressive 32 decisions of 2009, and the 26 budgeted for 2010. The aggregate value of the new commitments was approximately EUR 87 million.

More than 75% of the decisions, in total 45,5 million euros, were allocated to low- and lower-middle-income developing countries. Seven decisions, for, in total, EUR 30 million, were made on equity investment. Ten new investment loan commitments, totalling EUR 32 million, and four fund investment commitments, with an aggregate value of EUR 26 million, were also made.

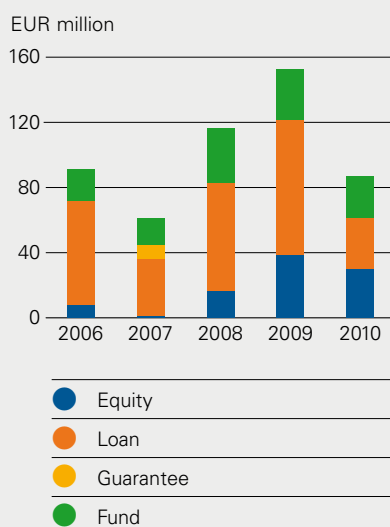
Calculated by value in euros, 38% of all commitments targeted Africa, 17% Latin America, and 14% Russia, whereas commitments allocated to Asia decreased clearly to 15%. The remaining investments (17%) were made in funds that invest in more than one geographical area. Of individual countries, Russia led in the number of projects, although half of these involved alteration or additional funding decisions related to earlier financing commitments. Only two commitments were allocated to India, which had been the top country for the previous two years, and the remaining commitments were – somewhat exceptionally – all allocated to different countries.

Because of the large number of commitments over the previous two years, disbursements remained close to 2009's record level – i.e., at EUR 69 million, with equity investment accounting for EUR 13.7 million, loans for EUR 32.3 million, mezzanine instruments for EUR 5 million, and fund investments for EUR 18 million. Of all disbursements, EUR 45.3 million was allocated to low- and lower-middle-income countries; EUR 15.6 million to upper-mid-

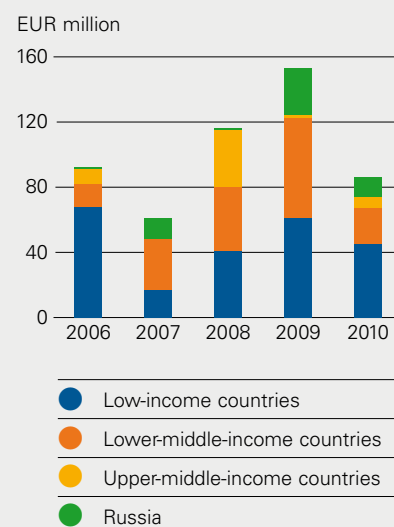
Investment portfolio in 2006–2010



Annual investment decisions in 2006–2010 (at original value)



Annual investment decisions by DAC-groups including Russia in 2006–2010 (at original value)



dle-income countries; and EUR 8.1 million to other countries, primarily Russia. In 2010 Finnfund's share (disbursements and administrative costs qualifying as ODA) of Finland's official development aid (ODA) was 31.5 million euros, 21 million euros correspondingly in the previous year.

In 2010, a decision was made 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 2010, EFP made five positive decisions-in-principle for various projects. For two of these projects, a final investment decision was also made. In 2010, Finnfund's disbursements to EFP projects amounted to approximately EUR 1.75 million.

At the end of 2010, undisbursed commitments totalled EUR 128.6 million.

Development and priorities

Assessing development impact was the most important area of process development in 2010. A project, set up in late winter / early

spring, focused first on reviewing the development impact assessment procedures of other development financing institutions, on the basis of which a procedure will be developed for Finnfund, enabling the key development effects of projects to be identified and measured in an understandable way. By the end of the year, this development work had progressed so that the procedure can be piloted in selected projects during the spring 2011.

The collection of development impact data from the project companies was intensified, allowing data on the number of jobs, taxes, and tax-like payments made by the project companies, as well as on projects' impact on the current account balance, to be collected in a number of projects, and presented in an annual project follow-up report. A development impact summary form was developed for fund projects for the purpose of collecting information from fund management companies. Greater emphasis was also placed on supporting decision-making by presenting the development impact that has been forecast for a project in a more concrete way in the investment memoran-

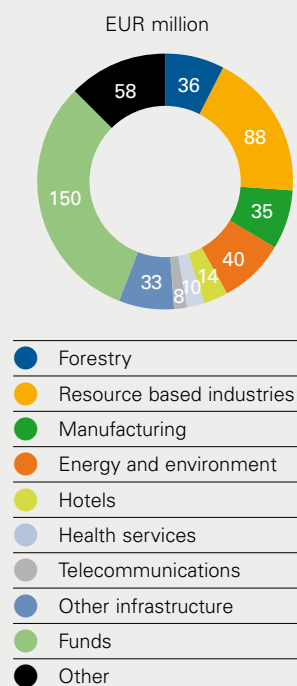
dum; this practice received positive feedback from the Board of Directors.

In the autumn, a project, still in progress, was initiated with the target of making the evaluation and reporting of environmental and societal effects as easy and unambiguous as possible for the customers without compromising quality.

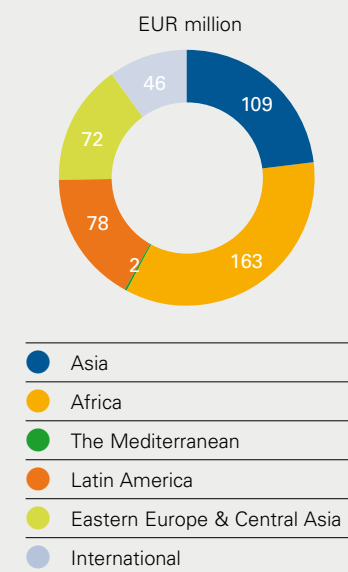
Early in the year under review, investment operations were reorganised such that a forest, environment, and energy team was set up to take care of preparatory tasks for forest, environment, and renewable energy projects. The tasks of this team include remaining continuously in touch with companies in the relevant fields, to ensure that companies whose operations could benefit the developing countries are aware of the opportunities provided by these markets, and of the activities of Finnfund in financing projects in developing countries. In late autumn, a marketing campaign targeting Finnish companies was launched with the same goal.

Finnfund continued to be actively engaged in co-operation with other European development finance institutions through

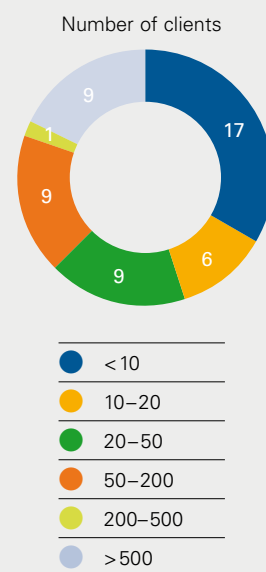
Portfolio and undisbursed investment decisions by sector on 31 December 2010 (total EUR 470 million)



Portfolio and undisbursed investment decisions on 31 December 2010, geographical distribution (total EUR 470 million)



Number of Finnish clients by client's turnover on 31 December 2010



Report of the Board of Directors for 2010

concrete financing projects and harmonised practices. Examples of such co-operation include the joint financing venture EFP – of which Finnfund took over as chair at the end of the year – and Afrinord, a joint venture for hotel projects in Africa, whose majority owners are Nordic development finance institutions. Co-operation was also significant in various individual projects.

The Finnpartnership programme

Finnfund administers a business partnership programme called Finnpartnership. Launched in June 2006, it is financed by the Ministry for Foreign Affairs. After competitive bidding, Finnfund continues as the administrator at least until 2012, and possibly for a further three years if the agreement is later continued. The services offered through Finnpartnership are designed to increase commercial co-operation between companies in Finland and those in developing countries, to promote economic growth in those countries, to diversify their production and export structure, and to provide general support for development in the target countries.

Finnpartnership provides advisory services and Business Partnership Support for commercially viable projects carried out by Finnish companies and other Finnish players targeting developing countries, for the planning, development, and implementation of such projects and also for Finnish environmental technology pilot projects as well as value added import. Since 2010, the Business Partnership Support has been within the scope of the *de minimis* rule. Finnpartnership also provides a matchmaking service for companies in developing countries, helping them find Finnish business partners. The Matchmaking service has also been used by Finnish companies looking for business partners in developing countries.

In 2010, demand for the programme's services matched the levels of the previous year. There were 115 new Business Partnership Support applications received. The new administrative cycle introduced resulted in record numbers of applications (i.e. 137) being handled in 2010. This was approximately 40% more than in the previous year. As a result, more than 110 support applications were approved. Total support amounted to EUR 4.3 million. In 2009, the

corresponding numbers were 77 accepted applications and EUR 4.2 million in support granted. The number of applications rejected was 27, or approximately 50% more than in the previous year.

In 2010, reimbursements were made for support granted in 2008, 2009, and 2010. Business Partnership Support was paid out to 44 projects, totalling EUR 1.2 million. Of the projects that submitted their final report in 2010 after receiving support in 2009, approximately 30% resulted in the establishment of long-term business operations or in a decision to launch business operations, a few more than 50% have not reached that point yet, and the remaining roughly 20% will not implement the partnerships as originally envisaged.

The 2006 and 2007 recipients of Business Partnership Support submitted their last follow-up reports in 2010. In total, EUR 2.7 million had been paid out in partnership support to the 78 companies that submitted a report. The follow-up reports indicate that 45% of the companies are doing quite well after the three-year period. These companies have invested, in all, EUR 1.65 billion in developing countries, which is about 600 times the amount of the total Business Partnership Support paid out. The combined direct and indirect impact on employment equates to roughly 3,400 workers.

In 2010, the matchmaking service received 124 business initiatives from companies in developing countries. During 2006–2010, all in all 302 applications were registered for the service. With its support, contact with a potential Finnish partner company, trading partner, or equivalent was possible for approximately 25%. Of these, slightly over 10% have already proceeded to the concrete co-operation stage.

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 guidelines given by the Board of Directors. Because of the nature of its activities, the company is exposed to greater than average risks. The 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 account in the terms and conditions of financing, and in the active monitoring and control exercised during the investment period. Risk-taking may 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 endangered. The risk classification system developed by Finnfund and in use since 2005 is a key instrument in the assessment and monitoring of project risks. The objective regarding interest and currency risks is to identify and hedge against 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 all the interest and exchange risks associated with lending, and over the entire investment period. Managing risks related to equity and fund investments is more complicated. The general rule, applied 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. Moreover, cash flows related to these investments are hedged in accordance with the above-mentioned principles.

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

The refinancing risk associated with borrowing is managed by maintaining a sufficiently large group of lenders and a wide range of instruments. An additional aim is that at least half of the borrowing is long-term.

Financial result and balance sheet

In 2010, Finnfund made a loss of approximately EUR 1.3 million. Main reasons for the negative result included the higher-than-average impairment losses and the fact that no significant capital gains were received from the sale of investments during

the reporting period. The result was also weakened by the exceptionally low euro interest rates.

Income

Interest income from investment loans was EUR 6.6 million (up by approximately 28% from the previous year's level) and dividend income EUR 3.4 million. Capital gains came to EUR 0.6 million, and EUR 0.3 million was recorded as income from fund investments. Other financial income (EUR 1.0 million) consisted primarily of arrangement and commitment fees, and other financing commissions. In addition, an amount of EUR 0.4 million is included in the financial income for reversals of individual impairments made in previous years. These reversals are related to projects that have been removed from Finnfund's balance sheet. Investment income totalled EUR 12.3 million, down 13% from the previous year.

Interest income from liquid assets amounted to EUR 0.4 million, showing a decrease of 80% from the level of the previous year. The decrease in income is mainly due to the extremely low short-term euro interest rates during the reporting period and, in comparison to the previous year, clearly lower average liquidity.

Financial income totalled EUR 12.3 million; a decrease of 21% from the previous year's figure.

The 'other income' item (EUR 1.2 million) mainly comprises fees received for the administration of the Finnpartnership programme.

Impairment losses

New recognised individual impairment losses amounted to EUR 12.0 million, representing 5.6% of the balance-sheet value of investment assets at year end. This is above the numbers of the previous year (3.3% in 2009).

The aggregate amount of individual impairments grew by EUR 6.5 million, because EUR 5.5 million in impairment recorded in previous financial statements was reversed.

Reversals of impairment losses recognised for specific asset categories allocated to investments with reimbursement before 2005 came to approximately EUR 0.1 million in 2010. At the end of the year, the amount of these impairments stood at EUR 1.7 million, corresponding to 16% of the bal-

ance-sheet value of those investments to which impairment losses recognised for specific asset categories were allocated.

The net effect of the impairment on the result was approximately EUR 6.4 million to the negative.

Expenses

Interest expenses came to EUR 1.0 million, showing a decrease of 40% 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 0.3 million associated with fund investments were recorded as expenses. These fees were incurred with funds whose investment period has ended.

Foreign exchange gains amounted to EUR 10.5 million, and losses to EUR 10.9 million.

Administrative expenses totalled EUR 6.8 million; up by 11% from the 2009 total, primarily because of the increase in staff expenses.

Taxes recorded in the profit and loss account (totaling EUR 0.2 million) mainly consist of those paid to the host country on dividends received.

Balance sheet

The balance-sheet total stood at EUR 276.6 million at year-end 2010, an increase of 11% from the previous year-end figure.

The balance-sheet value of investment assets was EUR 240.8 million at year end. Loans (incl. subordinated loans and other mezzanine instruments) accounted for EUR 159.0 million (66.1%), equity investments for EUR 38.1 million (15.8%), and fund investments for EUR 43.7 million (18.1%). The balance-sheet value of investments grew by 28% from the previous year end. The breakdown of investment assets by instrument changed slightly in the course of the year, with the share of equity investments growing while that of loans and fund investments decreased.

Liquidity stood at about EUR 30.5 million at year end, showing a decrease of some 47% from the previous year-end total. The liquid assets are mainly invested in domes-

tic money-market instruments.

At year end, the company's capital (share capital and retained earnings) totalled EUR 162.1 million, or 59% of the balance-sheet total. The equity ratio remained roughly at the value of the previous year.

In 2010, the company issued shares such that no more than 101 381 shares, at the issue price of EUR 170 per share, were offered to existing shareholders, in proportion to their existing holdings. As a result of the share issue, 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. Finnvera Plc did not subscribe for the new shares it was offered.

The company's share capital is EUR 98 912 800, divided into 581 840 shares, each with a nominal value of EUR 170. The Finnish state owns 517 722 shares (89%), Finnvera Plc 63 349 shares (10.9%), and the Confederation of Finnish Industries EK 769 shares (0.1%).

At the end of the year, the company's long-term interest-bearing debts amounted to EUR 34.8 million and short-term liabilities to EUR 78.3 million, totalling EUR 113.1 million. The interest-bearing liabilities are mainly denominated in US dollars. The year saw Finnfund and the Nordic Investment Bank sign a loan agreement with the value of USD 40 million. This loan will be used to refinance Finnfund's lending for environmental projects. Moreover, a commercial paper programme totalling EUR 100 million was set up in 2010. By the end of the year, the amount of the commercial papers outstanding was EUR 5 million.

Liabilities grew by some 13% from the previous year's level. Long-term borrowing accounted for 31% of all interest-bearing liabilities at year end.

Guarantee commitments totalled EUR 1.4 million at the end of the year.

Key figures

	2008	2009	2010
Financial income (in millions of euros)	14.2	16.1	12.3
Financial result (in millions of euros)	3.3	4.4	-1.3
Return on equity (%)	2.7	3.2	-0.8
Equity ratio (%)	63.1	59.3	58.6

Report of the Board of Directors for 2010

Formulae:

Return on equity =

$\frac{\text{Result before extraordinary items} - \text{taxes}}{\text{Equity} - \text{minority share}} \times 100 \%$

Equity ratio =

$\frac{\text{Equity}}{\text{Total assets} - \text{advances received}} \times 100 \%$

Total assets – advances received

	2008	2009	2010
Average number of personnel	41	43	46
Total wages and salaries (in thousands of euros)	2 957	2 957	3 150

Administration and personnel

In 2010, the Supervisory Board met five times and the Board of Directors 10 times.

The Annual General Meeting, held on 27 April 2010, reviewed the matters listed in Article 17 of the Articles of Association. The members elected to the Supervisory Board at the Annual General Meeting were Inkeri Kerola, Member of Parliament; Kirsi Ojansuu, Member of Parliament; Pertti Salolainen, Member of Parliament; and Marjaana Valkonen, Director of International Affairs, all for the next three-year term, which will end at the close of the 2013 Annual General Meeting.

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

In the year under review, the company employed, on average, 46 people (2009 comparative: 43 people). At year end, the staff in a contractual employment relationship numbered 49, of whom 44 worked full-time. Of the employees, 29 are female and 15 male.

In February, a director for administration was appointed. This director, also a member of the Management Team, focuses entirely on administrative issues.

Total wages and salaries paid to personnel in 2008–2010 were as follows:

In addition to a fixed monthly salary, employees are paid an incentive that is partly based on performance at company and function level and partly based on the individual employee's performance. For the year under review, incentives accounted for 4.3% of all wage costs.

Outlook for 2011

In comparison to 2010, the number of new financing commitments (also in euro terms) is expected to rise. A key target is to intensify co-operation with Finnish companies.

Disbursements are estimated still to grow somewhat in comparison to the levels of 2010. Investment assets are predicted to continue to grow, though at a slower pace than in 2010.

The company's liquidity is expected to remain at a healthy level, even though it is projected 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 2011 includes a EUR 15 million appropriation for an increase in Finnfund's share capital. With this increase, Finnfund's share capital will, in the course of the year, grow to EUR

114 million, and the company's total equity to over EUR 175 million.

The full-year outlook for results has improved from that of the previous year. Financial income is expected to grow from 2010's level, and the 2011 result is expected to be positive. The result will, however, depend fundamentally on changes in the current values of projects, which are difficult to forecast.

The purpose is in 2011 to strengthen Finnfund's ability to finance projects with major commercial risks but also, when successful, great development impact, with the support of the Ministry for Foreign Affairs. With this special risk financing, the target is to promote, for example, applications of new environment-related technology and projects in countries where the political risk is high.

The operations of Finnpartnership are now quite well established, and the first reports on the results and continuation projects emerging from studies financed with the partnership support granted have already been received. In the next few years, we will be able to draw conclusions on the impact of such support on the creation and success of projects in developing countries.

Proposal of the Board of Directors for the distribution of profit

In 2010, Finnfund made a loss of EUR 1 258 034.42. The Board proposes that the loss be booked as a reduction in the company's retained earnings.

Helsinki, 1 April 2011

Ritva Koukku-Ronde

Jorma Julin

Jorma Korhonen

Elina Selinheimo

Topi Vesteri

Päivi Leiwo-Svensk

Jaakko Kangasniemi, Managing Director, CEO

The following members and deputy members of the Board of Directors elected by the Supervisory Board at its meeting held on 8 December 2009 continued their two-year term of office, for 2010–2011:

Member	Personal deputy member
Ritva Koukku-Ronde, pj.	Pekka Puustinen
Jorma Julin, varapj.	Kirsti Kauppi
Jorma Korhonen	Nina Vaskunlahti
Elina Selinheimo	Ilkka Kajaste
Topi Vesteri	Raija Rissanen
Päivi Leiwo-Svensk	Christian Andersson

Profit and loss account (EUR 1 000)

	Note	1 Jan.–31 Dec. 2010	1 Jan.–31 Dec. 2009
Other operating income	1	1 120	954
Staff expenses	2		
Wages and salaries	3	–3 290	–3 112
Social security expenses			
Pension expenses		–546	–499
Other social security expenses		–163	–142
Social security expenses		–709	–641
Staff expenses		–3 999	–3 753
Depreciation according to plan	4	–221	–224
Other operating charges	5 6	–2 538	–2 171
OPERATING LOSS		–5 638	–5 194
Financial income			
Income from participating interests		3 627	4 130
Income from other investments		1 064	3 822
Other interest and financial income		18 461	16 347
Financial income total		23 152	24 299
Reduction in value of investments		–6 357	–4 661
Financial expenses			
Interest and other financial expenses		–12 215	–9 715
Financial income and expenses	7	4 579	9 923
PROFIT/LOSS BEFORE TAXES		–1 059	4 729
Income taxes	8	–199	–289
PROFIT/LOSS FOR THE FINANCIAL YEAR		–1 258	4 440

Balance sheet (EUR 1 000)

A S S E T S	Note	31 Dec. 2010	31 Dec. 2009
NON-CURRENT ASSETS			
Intangible and tangible assets	9		
Other capitalised long-term expenses		139	231
Machinery and equipment		166	178
Intangible and tangible assets		305	409
Investments	10		
Participating interests		30 397	24 336
Loan receivables from participating interest	11	12 266	13 386
Other shares and similar rights of ownership		52 252	38 191
Other loan receivables	11	147 636	113 474
Reduction in value of investments		-1 716	-1 848
Investments total		240 835	187 539
NON-CURRENT ASSETS		241 140	187 948
CURRENT ASSETS			
Receivables			
Long-term			
Other debtors		2 355	2 425
Short-term			
Amounts owned by participating interest	12	200	176
Prepayments and accrued income	13	2 372	1 834
Short-term total		2 572	2 010
Receivables total		4 927	4 435
Marketable securities	14	30 106	56 860
Cash in hand and at banks		434	745
CURRENT ASSETS		35 467	62 040
A S S E T S		276 607	249 988
LIABILITIES			
		31 Dec. 2010	31 Dec. 2009
EQUITY			
	15		
Share capital	16	98 913	83 891
Retained earnings		64 416	59 976
Profit for the financial year		-1 258	4 440
EQUITY		162 071	148 307
CREDITORS			
Long-term	17		
Private placement	18	0	14 577
Loans from credit institutions		34 825	44 457
Long-term total		34 825	59 034
Short-term total			
Loans from credit institutions	18	78 301	41 183
Advances received		51	42
Trade creditors		150	219
Other creditors		160	211
Accruals and prepaid income		1 049	992
Short-term total	19	79 711	42 647
CREDITORS		114 536	101 681
LIABILITIES		276 607	249 988

Cash flow statement (EUR 1 000)

	2010	2009
CASH FLOW FROM OPERATIONS		
Cash from operations	18 861	16 135
Disbursements to operations	-69 174	-71 079
Dividends received	2 970	3 859
Interest received	5 736	7 811
Interest paid	-1 032	-2 065
Payments received on other operating income	2 177	1 975
Payment of operating expenses	-6 930	-5 882
CASH FLOW FROM OPERATIONS (A)	-47 392	-49 247
CASH FLOW FROM INVESTMENTS		
Investments in tangible and intangible assets	-117	-105
Proceeds from assets sold	0	0
CASH FLOW FROM INVESTMENTS (B)	-117	-105
CASH FLOW FROM FINANCING		
New share issue	15 022	15 022
Short-term loans drawn	49 501	33 429
Short-term loans repaid	-33 823	-28 871
Long-term loans drawn	0	30 072
Long-term loans repaid	-7 360	-6 294
CASH FLOW FROM FINANCING (C)	23 340	43 359
CHANGES IN EXCHANGE RATES (D)	-2 896	2 322
CHANGE IN LIQUID ASSETS (A+B+C+D) increase (+) decrease (-)	-27 065	-3 671
LIQUID ASSETS AT THE START OF THE FINANCIAL YEAR (1 Jan.)	57 605	61 276
LIQUID ASSETS AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR (31 Dec.)	30 540	57 605
	-27 065	-3 671

Notes to the accounts

Accounting policy

Portfolio

Equities and fund investments as well as loan receivables are valued at the lower of the acquisition cost or fair value in the financial statements. The value of investment is based on risk classification and other factors affecting the value. The value of the investments is monitored continuously.

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)

	2010	2009
1 Other operating income		
Operating income from participating interests	59	112
Remunerations	624	667
Other operating income	437	175
	1 120	954
2 Average number of staff employed		
Employees	46	43
3 Wages and salaries		
Managing Director and his alternate	287	276
The Board of Directors and the Supervisory Board	144	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.		
4 Depreciation		
Other capitalised long-term expenses	116	111
Machinery and equipment	105	113
	221	224
5 Other operating charges		
Voluntary staff expenses	323	309
Rents and building management, operating and maintenance, vehicles	331	303
Purchases of furnishings and equipment	275	205
Travel, accommodation and negotiation expenses	729	538
Entertainment and PR expenses	192	106
External services	512	487
Other expenses	176	223
	2 538	2 171
6 Auditor's remunerations		
Audit fee	21	23
Tax advice	1	4
Other services	12	7
	34	34
7 Financial income and expenses		
Financial income		
Dividends received		
From participating interests	2 955	3 832
From others	424	314
Dividends received total	3 379	4 146
Sales profit from investments		
From participating interests	631	0
From others	640	3 508
Sales profit from investments total	1 271	3 508

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

Interest income from investments	2010	2009
From participating interests	935	844
From others	6 017	4 279
Interest income from investments total	6 952	5 123
Other interest income		
From participating interests	53	330
From others	1 038	3 032
Exchange rate gain	10 459	8 160
Other interest and financing income total	11 550	11 522
Financial income	23 152	24 299
Permanent write-offs of investments		
Equity and funds	-2 068	-3 615
Loans	-9 909	-2 510
Cancellation of write-offs on shares and fund investments	2 645	654
Cancellation of write-offs on loans	2 842	417
Write-offs of investments and their cancellations	-6 490	-5 054
Provisional write-offs of investments and their cancellations (investments made before 2005)		393
Write-offs, total	-6 358	-4 661
Interest and other financial expenses		
Interest expenses to others	-1 018	-1 717
Other financial expenses	-308	-205
Exchange rate loss	-10 889	-7 793
Interest and other financial expenses total	-12 215	-9 715
Financial income and expenses	4 579	9 923
7 Income from financing operations by income level		
Low- and lower-middle-income countries	16 125	13 422
Upper-middle-income countries	4 051	3 653
Other countries	1 772	3 255
	21 948	20 330
8 Income taxes		
Withholding taxes on dividends	196	287
Withholding taxes on emoluments	3	2
	199	289

Notes to the balance sheet (EUR 1 000)

9	Intangible and tangible assets	Other long-term expenses	Machinery and equipment	Total
	Acquisition cost 1 Jan. 2010	939	1 420	2 359
	Increases	24	93	117
	Decreases	0	0	0
	Acquisition cost 31 Dec. 2010	963	1 513	2 476
	Accumulated depreciations 1 Jan. 2010	-708	-1 242	-1 950
	Depreciation of the accounting period	-116	-105	-221
	Accumulated depreciations 31 Dec. 2010	-824	-1 347	-2 171
	Book value 31 Dec. 2010	139	166	305
	Book value 31 Dec. 2009	231	178	409

10	Investments / Shares and Funds	Participating interests	Others	Total
	Acquisition cost 1 Jan. 2010	29 843	44 131	73 974
	Increases	7 719	20 787	28 506
	Transfers between accounts	0	0	0
	Decreases	-2 007	-6 954	-8 961
	Acquisition cost 31 Dec. 2010	35 555	57 964	93 519
	Individual write-offs accumulated as of 1 Jan. 2010	-5 508	-5 955	-11 463
	Reversal of write-offs	1 138	1 507	2 645
	Write-offs during the financial year	-789	-1 280	-2 069
	Individual write-offs accumulated as of 31 Dec. 2010	-5 159	-5 728	-10 887
	Book value 31 Dec. 2010	30 396	52 236	82 632

10	Investments / Loans	Participating interests	Others	Total
	Acquisition cost 1 Jan. 2010	16 673	120 817	137 490
	Increases	1 825	46 499	48 324
	Transfers between accounts	0	0	0
	Decreases	-538	-8 420	-8 958
	Acquisition cost 31 Dec. 2010	17 960	158 896	176 856
	Individual write-offs accumulated as of 1 Jan. 2010	-3 287	-7 343	-10 630
	Reversal of write-offs	1 471	1 733	3 204
	Write-offs during the financial year	-3 878	-5 650	-9 528
	Individual write-offs accumulated as of 31 Dec. 2010	-5 694	-11 260	-16 954
	Book value 31 Dec. 2010	12 266	147 636	159 902

Notes to the balance sheet (EUR 1 000)

11	Subordinated receivables	2010	2009
	Capital loans to participating interests	5 016	5 339
	Capital loans to others	21 880	16 970
		26 896	22 309
12	Receivables from participating interests		
	Interests	144	140
	Other	56	36
		200	176
13	Prepayments and accrued income		
	Interests	1 377	897
	Other	995	937
		2 372	1 834
14	Marketable securities		
	Repurchase price	30 328	57 244
	Book value	30 106	56 860
	Difference	222	384
15	Shareholders' equity		
	Share capital 1 Jan.	83 891	68 868
	Increase of share capital	15 022	15 022
	Share capital as of 31 Dec.	98 913	83 890
	Retained earnings 31 Dec.	64 416	59 976
	Profit/loss for the financial year	-1 258	4 440
		162 071	148 306
16	Share capital		
	Number of shares	581 840	493 474
	Nominal value, EUR	170	170
17	Creditors		
	Loans with maturity more than 5 years		
	Loans from credit institutions	0	3 182
18	Private placements		
	Private placement 2006/2010	0	5 000
	Private placement 2009/2011	11 258	10 412
	Private placement 2009/2011	4 490	4 165
		15 748	19 577
19	Accruals and prepaid income		
	Wages	837	788
	Interest	212	201
	Other	0	4
		1 049	993

Other supplementary information (EUR 1 000)

Other contingent liabilities	2010	2009
Guarantees	1 388	1 718
Derivative contracts		
Forward foreign exchange contracts	3026	0
Undisbursed commitments		
Contractual commitments	123 770	111 950
Other	The Company acts as a lender in financial arrangements amounting to USD 93 million. For USD 87 million the risks have been contractually transferred to other financial institutions	
Exchange rates	USD/EUR	1,3362
	RUB/EUR	40,8200

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 2010. 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: Tarja Kantola, Seppo Kallio, Arto Satonen and Katja Syvärinen.

Helsinki, 6 April 2011

Pertti Salolainen

Seppo Kallio

Tarja Kantola

Simo Karetie

Inkeri Kerola

Risto Kuisma

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 31 December, 2010. 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 of financial statements and report of the Board of Directors that give a true and fair view 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 express an opinion on the financial statements and on the report of the Board of Directors based on our audit. The Auditing Act requires that we comply with the requirements of professional ethics. We conducted our audit in accordance with good auditing practice in Finland. Good auditing practice requires that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about 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 or the Managing Director are guilty of an act or negligence which may result in liability in damages towards the company or whether they have violated the Limited Liability Companies Act or the articles of association of the company.

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, whether due to fraud or error. In making those risk as-

sessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements and report of the Board of Directors that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. 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.

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 loss for the financial period is in compliance with the Limited Liability Companies Act and the articles of association of the company. 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, 4 April 2011

PricewaterhouseCoopers Oy
Authorised Public Accountants

Juha Wahlroos
Authorised Public Accountant

Investments, 31 December 2010

Investment	Operation	Finnish company*)
ASIA		
ASIA		
Cambodia-Laos Development Fund	Private equity fund	
Mekong Brahmaputra Clean Development Fund L.P.	Private equity fund	
CHINA		
Ceiko China Ltd	Steel structures	Konepaja Ceiko Oy
Detection Technology (Beijing) Ltd.	Radiation detectors	Detection Technology Oy
Elecster (Tianjin) Aseptic Packaging Co. Ltd.	Aseptic packaging materials	Elecster Oyj
Neorem Magnets Ningbo Co., Ltd.	Permanent magnets	Neorem Magnets Oy
Outokumpu Stainless Steel	Stainless steel products	Outokumpu Oyj
Shanghai Fimet Medical Instrument Co.	Dental chairs	Fimet Oy
Teknikum Suzhou Technology Co. Ltd.	Rubber and plastic products	Teknikum-yhtiöt Oy
Xian Xifen Manufacturing Company Ltd., Xian Xifen Software Technology Company Ltd.	Electrical equipment	Green Group companies
INDIA		
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.	Polyester manufacturing (ok?)	
SREI Infrastructure Finance Limited	Leasing	
VME Precast Pvt. Ltd.	Precast concrete elements	Valkeakosken Betoni Oy
West Coast Paper Mills Limited	Paper mill	Metso Paper Oy
MALAYSIA		
Polar Twin Advance (M) Sdn. Bhd.	Electronics	Polar Electro Oy
Scan-Rent Sdn. Bhd.	Renting of construction equipment	Oy Scaninter Nokia Ltd
SRI LANKA		
Lanka Orix Leasing Company Ltd.	Leasing	
South Asia Energy Management Systems (SAEMS)	Small hydropower	
THAILAND		
A.T. Biopower Co., Ltd.	Biopower plant	Pöyry Oyj
Siam Investment Fund II L.P.	Private equity fund	
Thai Biogas Energy Company	Biogas	
VIETNAM		
Mekong Enterprise Fund, Ltd.	Private equity fund	
SEAF Blue Waters Growth Fund Limited	Private equity fund	
AFRICA		
AfriCap Microfinance Investment Ltd.	Microfinance	
AfricInvest Fund Ltd. II	Private equity fund	
Afrinord Hotel Investments A/S	Hotels	
Alios Finance SA	Leasing	
Atlantic Coast Regional Fund	Private equity fund	
Aureos Africa Fund LLC	Private equity fund	

*) Shareholder or significant technology provider

Investment	Operation	Finnish company*)
B.O.A. Group S.A.	Bank	
European Financing Partners	Development financing	
Fanisi Venture Capital Fund	Private equity fund	
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	
CAPE VERDE		
Cabeólica S.A.	Wind power	
KENYA		
Elgon Road Developments Limited	Hotelli	
Universal Corporation Ltd.	Medicines	
MOZAMBIQUE		
Maputo Port	Port	
NIGERIA		
Access Bank Plc	Bank	
African Foundries Limited	Steel	Wärtsilä Oyj Abp
SOUTH AFRICA		
DBC South Africa Ltd.	Physiotherapy and rehabilitation	DBC International Oy
Evolution One LP	Private equity fund	
Horizon Fund III Trust	Private equity fund	
TANZANIA		
Kilombero Valley Teak Company Ltd.	Teak plantation	
Precision Air Services Ltd.	Airline company	
Tanira Ltd.	Hand pumps	Lojer Oy
THE MEDITERRANEAN		
TURKEY		
AIG Blue Voyage Fund	Private equity fund	
Noksel A.S.	Steel pipes	Nokia Oyj
LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN		
CENTRAL AMERICA		
CASEIF II Corporation Ltd.	Private equity fund	
Central American Mezzanine Infra Fund (CAMIF)	Private equity fund	
Central American Renewable Energy and Cleaner Production Facility (CAREC)	Private equity fund	
HONDURAS		
Consortio de Inversiones S.A. de C.V.	Small hydropower	
Mezapa Hydroelectric Project	Small hydropower	
LATIN AMERICA		
CEA Latin America Communication Partners	Private equity fund	
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura S.A. II	Financing of infrastructure projects	
Latin American Agribusiness Development Corporation (LAAD)	Agribusiness financing	

*) Shareholder or significant technology provider

Investments, 31 December 2010

Investment	Operation	Finnish company*)
SEAF Latam Growth Fund	Private equity fund	
Solidus Investment Fund S.A.	Microfinance	
The Forest Company Ltd.	Forestry	
NICARAGUA		
Banco Lafise	Bank	
URUGUAY		
Forestal Oriental S.A.	Eucalyptus plantation	Oy Metsä-Botnia Ab, UPM-Kymmene Oyj
Ontur International S.A.	Port	Oy Metsä-Botnia Ab
CENTRAL AND EASTERN EUROPE		
SEAF Central and East European Growth Fund LLC	Private equity fund	
SEAF South Balkan Fund B.V.	Private equity fund	
SEAF Trans-Balkan Fund LLC	Development financing	
BOSNIA AND HERZEGOVINA		
LOK Micro-Mikrokreditna Organizacija Sarajevo	Microfinance	
UKRAINE		
Aqueduct Ltd.	Metal products	Macring Oy
Slavutskiy Kombinat Budfarfor CJSC	Ceramic industry	Sanitec Oyj
ZAO Zaporozhkij Zavod Tjazhelogo Krasnostroenia	Cranes	Konecranes Oyj
RUSSIA		
Clinic Scandinavia	Clinic	Scanfert Oy
Mantsinen Machine Rental Oy	Logistics and material handling	Mantsinen Group Ltd. Oy
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	
UniCredit Bank	Bank	
ZAO Izhma Reindeer Meat	Meat processing	Kometos Oy
INTERNATIONAL		
ACCION Investments in Microfinance	Microfinance	
Clean Globe International Oy	Oil spill recovery centers	Lamor Corporation
Dasos Timberland Fund I	Forestry Fund	Dasos Capital Oy
Global Environment Emerging Markets Fund III, L.P.	Private equity fund	
Interact Climate Change Fund S.A.	Development financing	
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 Abp

*) 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