

VUOSIKERTOMUS  
ANNUAL REPORT

2011

# VUOSIKERTOMUS

## Sisältö

Finnfund lyhyesti	3
Toimitusjohtajan katsaus	4
Finnfund lukuina	6
Finnpartnership	7
Finnfundin rahoittamia hankkeita	9
Eurooppalaiset kehitysrahoittajat	15
Hallinnointiperiaatteet	16
Hallinto	19
Henkilökunta	20
Johtokunnan toimintakertomus vuodelta 2011	22
Tilinpäätös*	
• Tuloslaskelma	29
• Tase	30
• Rahoituslaskelma	31
• Tilinpäätöksen liitetiedot	32
Hallintoneuvoston lausunto	37
Tilintarkastuskertomus	37
Investoinnit 31.12.2011	38

\* lyhennelmä virallisesta tilinpäätöksestä

# ANNUAL REPORT

## Contents

Finnfund in brief	41
Managing Director's report	42
Finnfund in numbers	44
Finnpartnership	45
Highlights of Finnfund's investments	47
European development finance institutions	53
Corporate governance	54
Administration	57
Staff	58
Report of the Board of Directors for 2011	60
Financial statements*	
• Profit and loss account	67
• Balance sheet	68
• Cash flow statement	69
• Notes to the accounts	70
Statement of the Supervisory Board	75
Auditor's report	75
Investments, 31 December 2011	76

\* 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. Pitkäaikaisen investointilainojen ohella teemme oman pääoman ehtoisia sijoituksia ja tarjoamme asiakkaillemme pääomallinaa tai muuta välirahoitusta. Rahoitusmuodosta riippumatta olemme mukana vähemmistösjöittäjana.

Finnfundin yhteydessä toimii ulkoasiainministeriön rahoittama liikekumppanuusohjelma Finnpartnership. Se tarjoaa neuvontaa ja liikekumppanuustukea suomalaisyritysten hankkeisiin kehitysmaissa.

## Asiantuntemusta ja kontakteja

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



Alkuvuonna 2011 vallinnut optimismi vaihtui kesällä eurokriisin kärjistyksiin. Euroopan ulkopuolella kehitys oli myönteisempää. Varsinkin niissä Aasian kehittyvissä maissa, joissa yritystoiminnan edellytyksiä on määrätietoisesti parannettu ja joissa myös ulkomaiset yritykset on kutsuttu mukaan parantamaan tuottavuutta, ripeä taloudellinen kehitys jatkui. Kasvun hedelmät myös jakaantuivat entistä laajemmalle, kun yritysten kilpailu työvoimasta nosti palkkoja nopeasti esimerkiksi Kiinassa, Brasiliassa ja Intiassa. Myös monissa Afrikan maissa talous jatkoi kasvuaan ja miljoonat nousivat äärimmäisestä köyhyydestä.

Finnfundin toimintaan maailmantalouden tila heijastui vahvasti. Alkuvuonna suomalaisten yritysten kasvava kiinnostus kehitysmaihin näkyi monina alustavina keskusteluina ja hankeaihoina. Kesällä usko tulevaisuuteen lopahti. Monet investointisuunnitelmista laitettiin odottamaan parempia aikoja, eikä Finnfundinkaan rahoitusta niihin tarvitu vielä. Teimme uusia rahoituspäätöksiä vähemmän kuin moneen vuoteen, vain 14 kappaletta yhteenlasketulta arvoltaan 33 miljoonaa euroa.

Hankevalmistelun hengähdystaukoja käytettiin muun muassa kehitysvaikutusten arviointityökalun kehittämiseen ja yhteydenpitoon suomalaiseseen yritys-elämään. Tavoitteemme on, että mahdollisimman moni niistä, jotka yrityksissä valmistelevat kehitysmaihin kohdistuvia investointeja tai arvioivat niiden kiinnostavuutta, olisi tietoinen meistä ja siitä, miten ehkä voimme olla avuksi.

Riskirahoittajan arkipäivää on se, etteivät kaikki hankkeet etene suunnitellusti. Viime vuonna usean sijoituksemme ehtoja jouduttiin muuttamaan ja liiketoimintaa järjestelemään uudelleen vastaamaan muuttuneita olosuhteita. Usein tällaiset järjestelyt vaativat paljon panosta myös rahoittajalta, etenkin kun Finnfundin linjana on pyrkiä turvaamaan ongelmatilanteissa sekä sijoituksen arvo että sillä aikaansaadut kehitysvaikutukset.

Samaan aikaan kehitysmaiden yleisesti hyvä talouskehitys auttoi joitakin hankeyhtiöitämme. Eräs taloudellisen tuloksemme kannalta myönteisimmistä uutisista tuli Intiasta, jossa kansainvälinen metsäyhtiö kiinnostui suomalaisella teknologialla uudistetusta sellu- ja paperiyhtiön Andhra Pradesh Paper Millsistä. Saimme hyvän tuoton sijoituksellemme, jolla olimme rahoittaneet yhtiön investointeja. Osallistamme tänä vuonna 2011 runsaan yhdeksän miljoonan euron tuloksen, mikä vastaa runsaan viiden prosentin tuottoa omalle pääomalle.

Andhra Pradesh Paper Mills on erinomainen esimerkki siitä, miten kaupallinen menestys ja suuret kehitysvaikutukset kulkevat usein käsi kädessä. Tehtaiden uudistaminen moninkertaisti tuotannon, mutta laski päästöt vesistöihin murto-osaan aiemmasta ja kohensi työoloja oleellisesti. Samalla se toi työtä jopa kymmenelle tuhannelle puuta kasvattavalle pienviljelijälle ja leivän lisää yhteensä kymmenille tuhansille ihmisille. Vaikka jälkikäteen arvioituna oli kyse hyvin

kannattavasta sijoituksesta, kaupallisten rahoittajien kiinnostus oli vähäistä silloin, kun investointipäätöstä tehtiin. Lainarahoitusta oli saatavilla kohtuullisesti, mutta eniten riskiä kantanut oma pääoma tuli suurelta osin Finnfundilta ja muilta kehitysrahoittajilta.

Myös tuulivoimayhtiö Cabeólica Kap Verden saarilla Länsi-Afrikassa saavutti vuonna 2011 tärkeän virsutanpylvään. Koko maanosan tähän asti suurin tuulivoimahanke aloitti syksyllä toimintansa korvaten kalliilla tuontiöljyllä tuotettua energiaa. Hanketta oli valmisteltu vuosikausia, mutta osakkaaksi lähteneellä Finnfundilla oli tärkeä rooli siinä, kun kiinnostavasta hankkeesta tehtiin rahoituskelpoinen yhtiö. Turbiinit tuskin olisivat alkaneet pyöriä viime vuonna ilman Finnfundin panosta.

Joitakin sijoituksiamme esitellään myöhemmin vuosikertomuksessa. Niiden lisäksi rahoitimme suoraan ja välillisesti useassa eri maassa muun muassa erilaisia teollisia hankkeita, pieniä uusiutuvan energian hankkeita ja köyhimpiä väestöryhmiä palvelevia pienrahoituspankkeja.

Sekä pääministeri Kataisen hallituksen ohjelma että kehitysministeri Hautalan johdolla valmisteltu ja helmikuussa 2012 valtioneuvostossa hyväksytty kehityspoliittinen ohjelma antavat selvän tuen yhtiön toiminnan kehittämiseksi tulevina vuosina. Työpaikkojen luominen, luonnonvarojen kestävä hyödyntäminen ja vastuullinen yritystoiminta nähdään keskeisenä osana sitä kehitystä, jota Suomi haluaa edistää. Finnfundin yrityshank-

*"Uuden kehityspoliittisen ohjelman myötä Finnfund painottaa entistäkin enemmän rahoitettavien hankkeiden kehitys- ja ympäristövaikutuksia sekä vastuullisia toimintatapoja."*

keisiin kohdistama rahoitus nähdään tulokselliseksi osaksi Suomen kehitysyhteistyötä, ja toiminnan laajentamiseksi yhtiön pääomaa korotetaan.

Kehitysvaikutuksiltaan erityisen myönteisiä mutta riskeiltään erityisen korkeita hankkeita varten otetaan käyttöön ns. erityisriskirahoitusmalli. Se on riskinjakomekanismi, jonka avulla Finnfund voi taloudellista asemaansa vaarantamatta osallistua aiempaa rohkeammin esimerkiksi konflikteista toipuvien maiden investointeihin tai puhdasta teknologiaa kokeileviin hankkeisiin.

Uuden kehityspoliittisen ohjelman myötä Finnfund painottaa entistäkin enemmän rahoitettavien hankkeiden kehitys- ja ympäristövaikutuksia sekä vastuullisia toimintatapoja. Tavoitteena on kohdistaa kolme neljäsosaa rahoituksesta matalatuloisiin ja alemman keskitulotason kehitysmaihin. Vauraimmissa kehitysmaissa ja Venä-

jällä painotamme hankkeita, joilla on köyhimpien kansanosien elinoloja tai -ympäristöä parantavia vaikutuksia. Innokkaimmin haluamme olla jakamassa riskejä ja alentamassa yritysten investointikynnystä köyhemmissä maissa, joihin suomalaiset yritykset eivät vielä ole juuri uskaltaneet ja joissa tuottavien työpaikkojen ja vastuullisten investointien tarve on suuri.

Kiitän Finnfundin asiakkaita, henkilöstöä ja muita sidosryhmiä yhteistyöstä, jonka toivon jatkuvan aiempaa tuloksellisempaan vuonna 2012.



**Jaakko Kangasniemi**  
toimitusjohtaja

# Finnfund lukuina

## Viisivuotiskatsaus, milj. euroa

<b>TULOS LASKELMA</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Rahoitustoiminnan tuotot	33,0	22,4	24,3	22,7	29,9
Rahoitustoiminnan kulut	-11,1	-13,6	-14,4	-18,2	-13,8
<b>Rahoitustoiminnan kate</b>	<b>21,9</b>	<b>8,8</b>	<b>9,9</b>	<b>4,5</b>	<b>16,1</b>
Liiketoiminnan nettokulut	-4,5	-4,9	-5,2	-5,6	-5,7
Satunnaiset tuotot	3,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Verot	-3,0	-0,6	-0,3	-0,2	-1,2
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>18,2</b>	<b>3,3</b>	<b>4,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>9,2</b>

<b>TASE</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Vastaavaa</b>					
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	0,7	0,5	0,4	0,3	0,1
Sijoitukset	117,8	135,1	187,5	240,8	252,3
Vaihtuvat vastaavat	55,7	68,4	62,1	35,5	25,5
	<b>174,2</b>	<b>204,0</b>	<b>250,0</b>	<b>276,6</b>	<b>277,9</b>
<b>Vastattavaa</b>					
Oma pääoma	110,5	128,8	148,3	162,1	186,3
Vieras pääoma	63,7	75,2	101,7	114,5	91,6
	<b>174,2</b>	<b>204,0</b>	<b>250,0</b>	<b>276,6</b>	<b>277,9</b>

## Tunnusluvut, 2007–2011

	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Kohdemaat, kpl	20	21	24	29	27
Hankkeet, kpl	89	106	132	142	137
Uudet rahoituspäätökset, milj. euroa	61	116	152	87	33
Uudet rahoituspäätökset, kpl	15	28	32	21	14
Maksatukset, milj. euroa	25	42	70	69	43
Maksatukset, kpl	32	37	42	43	44
Salkku, milj. euroa	118	135	188	241	252
Maksamattomat päätökset ja sitoumukset, milj. euroa	105	164	207	227	172
Rahoitustoiminnan tuotot, milj. euroa	33	22	24	23	30
Taseen loppusumma, milj. euroa	174	204	250	277	278
Oma pääoma, milj. euroa	110	129	148	162	186
Omavaraisuusaste, %	63,4	63,1	59,3	58,6	66,9
Oman pääoman tuotto/v, %	18,4	2,8	3,1	-0,8	5,3
Henkilöstön määrä keskimäärin	37	41	43	46	49

## Osakkeenomistajat ja osakepääoma 31.12.2011

Osakepääoma 113 935 020 euroa

Suomen valtio	90,4 %
Finnvera Oyj	9,5 %
Elinkeinoelämän keskusliitto ry	0,1 %

# Finnpartnership

**Finnfund hallinnoi** vuonna 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 lisäarvollisiin kehitysmaatuontihankkeisiin sekä suomalaisen ympäristötekniikan pilottihankkeisiin.

Finnpartnershipin Matchmaking-palvelun avulla kehitysmaayritykset voivat etsiä suomalaisia liikekumppaneita.

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

## Hyviä tuloksia tuetuista hankkeista

Vuonna 2011 Finnpartnershipin palveluiden kysyntä kasvoi entisestään. Uusia liikekumppanuustukihakemuksia vastaanotettiin 128 kappaletta ja

myönteisiä tukipäätöksiä tehtiin ennätyselliset 114 kappaletta. Tukea myönnettiin yhteensä 3,9 miljoonaa euroa. Tarkempia tietoja toimintavolyymistä löytyy johtokunnan toimintakertomuksen sivulta 24.

Vuonna 2008 liikekumppanuustukea yhteensä 1,1 milj. euroa käytäneet 48 yritystä ovat jättäneet viimeiset seurantaraporttinsa. Puolet yrityksistä ilmoitti toimintansa sujuvan hyvin, vaikka maailmantaloudellinen tilanne on ollut hyvin haasteellinen. Yritykset ovat investoineet kohdemiin 7,9 milj. euroa eli yli seitsemän kertaa tuen määrän. Näiden lisäksi

10 % hankkeista oli vielä valmisteluvaiheessa, mutta yritykset arvioivat pitkäaikaisen liikekumppanuuden toteutuvan lähitulevaisuudessa.

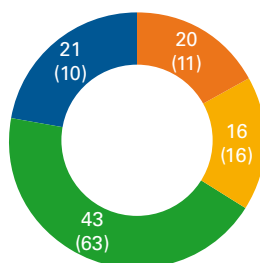
Yritykset ovat työllistäneet noin 1760 henkilöä. Suoraan työllistettyjä on 1192 henkilöä, joista 23 % on naisia.

Hankkeista 75 % sisälsi teknologian ja tietotaidon siirtoon liittyviä kehitysvaikutuksia.

Hankkeisiin sisältyvän koulutuksen tavoitteena on kohdemaan työväestön henkisen pääoman lisääminen. Henkilökuntaa on koulutettu 69 %:ssa hankkeista.

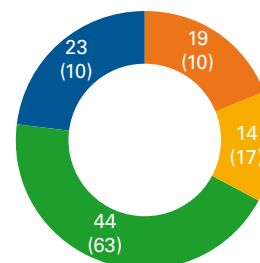


Liikekumppanuustuen jakautuminen euroissa vuonna 2011 (vuoden 2010 osuus suluissa)

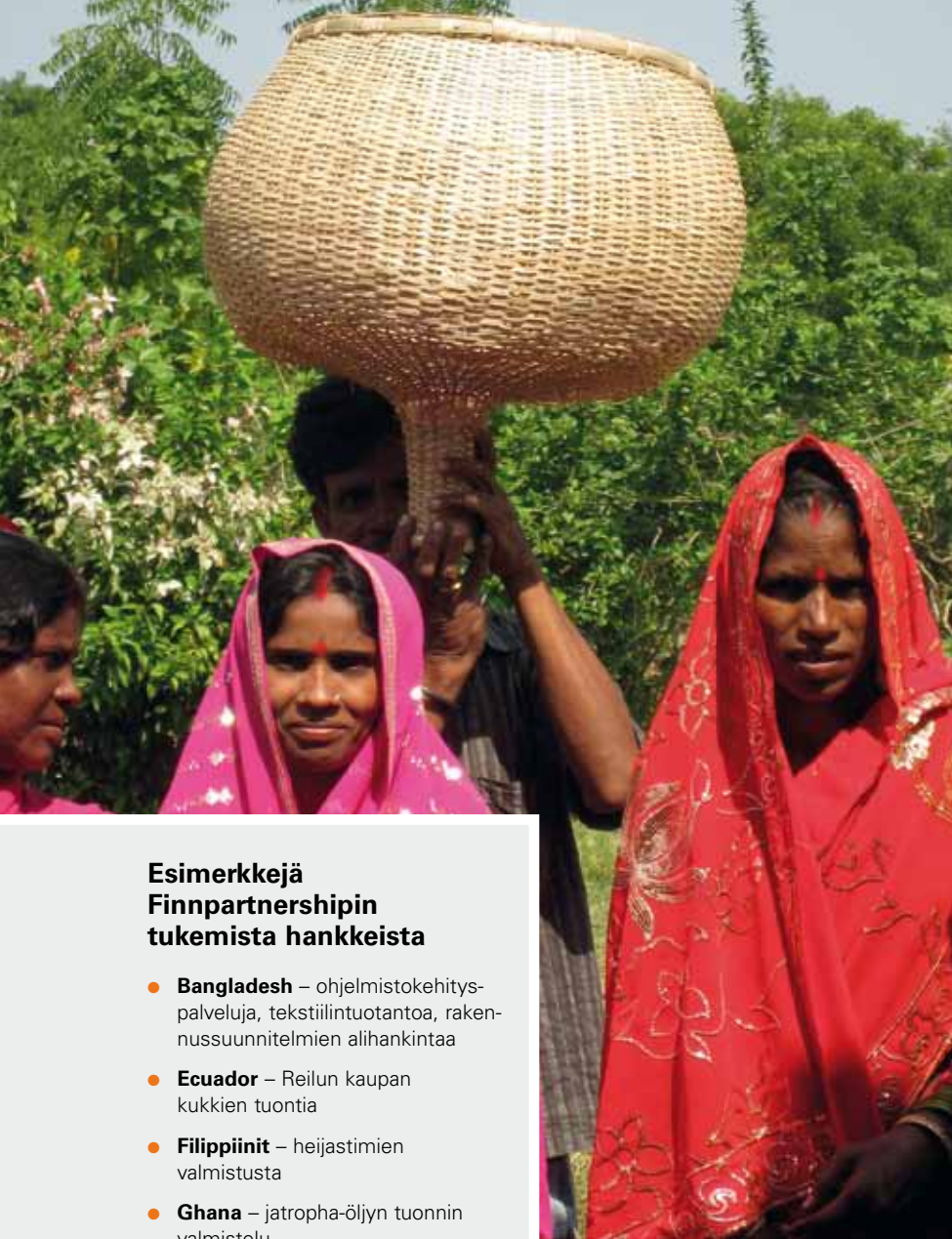


- Vähiten kehittyneet maat
- Muut matalan tulotason maat
- Alemman keskitulotason maat
- Ylemmän keskitulotason maat

Hyväksytyt liikekumppanuustukihakemukset vuonna 2011 (vuoden 2010 osuus suluissa)



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



## Esimerkkejä Finnpartnershipin tukemista hankkeista

- **Bangladesh** – ohjelmistokehityspalveluja, tekstiilintuotantoa, rakennussuunnitelmien alihankintaa
- **Ecuador** – Reilun kaupan kukkien tuontia
- **Filippiinit** – heijastimien valmistusta
- **Ghana** – jatropha-öljyn tuonnin valmistelu
- **Intia** – vene- ja metalliteollisuuden tuotantoa, huoltopalveluja, käsi-työtuotteiden tuontia, metalli- ja muoviteollisuutta
- **Kazakstan** – viljan viljelyä
- **Kiina** – röntgenteknologiaa elintarvikkeiden laadunvalvontaan, pituusleikkuriteknologialaitteita, hydraulista ja sylintereitä
- **Meksiko** - havainnointilaitteita
- **Nepal** – luonnonmateriaaleista valmistettujen uurnien ja arkkiujen tuontia
- **Peru** – yrttien tuotantoa
- **Tansania** – rahtitavaran käsittelyä, konsulttipalveluja
- **Thaimaa** – viestintä- ja verkkokoulutuspalveluja
- **Ukraina** – IT-alan palveluja
- **Vietnam** – siltojen ja tehtaiden suunnittelu- ja tukipalveluja, Reilun kaupan kahvia

Hankkeen sosiaalisia vaikutuksia kohdemaan yhteiskuntaan arvioidaan työolosuhteiden ja työntekijöille tarjottujen työsuhte-etujen kautta. Hankkeissa noudatetaan paikallista lainsäädäntöä ja 87 % työllistävästä hankkeista noudattaa lisäksi kansainvälisiä sopimuksia työntekijöiden oikeuksista ja työehdoista. Lisäksi kaikki noudattavat paikallisia ja 74 % myös kansainvälisiä työterveys- ja työturvallisuusstandardeja.

Muita sosiaalisia vaikutuksia (kuten esim. korkeampien palkkojen maksaminen tai HIV/AIDSin ehkäisyyn pyrkivät ohjelmat) raportoi 87 % työllistävästä yrityksistä. Yrityk-

set ovat myös vaikuttaneet positiivisesti naisten työllistymiseen ja työoloihin sekä sukupuolten väliseen tasa-arvoon mm. UN Global Compactia noudattamalla.

Infrastruktuuria on parannettu 33 % hankkeista. Hankkeista 75 %:lla on ollut vaikutuksia kohdemaan markkinoihin ja tuotantorakenteeseen.

Kaikki hankkeet noudattavat ympäristölainsäädäntöä. Hankkeista 60 % raportoi positiivisista ympäristövaikutuksista, kuten esimerkiksi energiatehokkaiden menetelmien ja ympäristöystävällisten raaka-aineiden käytön lisäämisestä.

25 % hankkeista on aloittanut viennin kehitysmaasta Suomeen tai muualle EU-alueelle. Koska tukea myönnetään vain lisäarvolliseen kehitysmaatuontiin, kaikki yritykset raportoivat eriasteisista kehitysvaikutuksista.

## Matchmaking-palvelu yhdistää suomalaisia ja kehitysmaayrityksiä

Matchmaking-palvelu vastaanotti 182 liiketoiminta-aloitetta kehitysmaayrityksiltä mikä on yli 30 % enemmän kuin edellisenä vuonna. Poikkeuksellinen kasvu johtui mm. viime vuonna toteutetusta yhteistyöprojektista ruotsalaisen kauppakamarin kanssa. Tarkempia tietoja on toimintakertomuksen sivulla 24.

Vuosina 2006–2011 Matchmaking-palveluun on rekisteröity yhteensä 406 hakemusta, joista noin 26 %:ssa on löytynyt suomalainen yhteistyökumppani. Näistä noin 13 % on jo edennyt konkreettiseen yhteistyöhön.

Finnfund jatkaa liikekumppanuusohjelman hallinnointia vuoden 2012 loppuun, minkä jälkeen hallinnoinnin jatkamisesta on optio vuosille 2013–2015. ●



# Inspexin

## laitteilla tehdään ruuasta turvallisempaa

Oululainen Inspex kehittää röntgenjärjestelmiä, joissa terveydenhuollossa ja turvatarkastuksissa käytettyä teknologiaa sovelletaan elintarviketeollisuuden laadunvalvontaan.

Elintarviketeollisuuden röntgenteknologiassa Inspex aikoo nousta lähivuosina globaaliksi markkinajohtajaksi. Pitkän aikavälin tavoitteena on saada ruoka-tehtaat siirtymään metallinpaljastimien käytöstä laitteisiin, jotka paljastavat myös lasinsirut ja paljon muuta. Ensimmäiset laitteet toimitettiin asiakkaille vuonna 2011, ja kasvunäkymät globaaleilla markkinoilla ovat erinomaiset.

Kilpailussa menestyminen edellyttää röntgenlaitteiden hinnan alenemista lähelle metallinpaljastimia. Tähän Inspex aikoo päästä kustannustehokkaalla liiketoimintamallilla, jossa myynnin, tuotekehityksen ja yrityksen muiden toimintojen johto on Oulussa ja tuotteiden valmistus Kiinassa.

Laitteet kootaan keskisessä Kiinassa Xi'anissa alihankkijoiden toimittamista kiinalaisista ja ulkomailta tuoduista komponenteista. Finnfund on yksi suomalaisomisteisen tuotantolaitoksen rahoittajista. Inspex sai myös Finnpartnershipin liikekumppanuustukea alkuvaiheen selvitystyöhön ja myöhemmin paikallisen henkilökunnan koulutukseen.

Inspexin tärkeimmät markkina-alueet ovat Euroopassa, Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa. Röntgenlaitteiden



kysynnän arvioidaan kasvavan voimakkaasti lähivuosina erityisesti kehittyvissä talouksissa.

Yritys odottaa, että Kiinasta tulee laitteiden suurin markkina muutaman

vuoden sisällä. Kysyntää vauhdittaa jalostettujen ja pakattujen tuotteiden suosion lisääntyminen Kiinassa. Myös elintarvikkeiden laatuun kiinnitetään entistä enemmän huomiota. ●



# Sopimusvalmistaja Stera laajentaa Intiassa

Suomalainen sopimusvalmistaja Stera Technologies Oy perusti tytäryhtiön Intiaan vuonna 2008 ja aloitti kahta vuotta myöhemmin maassa tuotannon.

Liiketoiminnan käynnistämisen edellytyksistä tehtiin aluksi perusselvitys Finpron ja liikekumppanuusohjelma Finnpartnershipin kanssa.

Intiaan lähtö oli tarkkaan harkittu siirto mekaniikan ja elektromekaanikan sarjavalmistukseen erikoistuneen yhtiön kansainvälistymisessä. Vuosien varrella etabloitumista ulkomaille oli selvitetty Euroopassa. Myös Kiina oli yksi vaihtoehtoista.

Asiakkaiden kanssa käytyjen keskustelujen perusteella Intia nousi kuitenkin Steralle soveliaimmaksi paikaksi kasvattaa liiketoimintaa.

Tuotantolaitoksen sijaintipaikaksi valittiin kahdeksan miljoonan asukkaan kasvukeskus Chennai. Hyväs-

tä alusta rohkaistuneena Stera päätti tuotannon kasvattamisesta. Finnfund myönsi laajennushankkeeseen investointilainan, ja kesällä 2011 tuotanto siirtyi vanhasta paikasta uuteen tehdasrakennukseen.

Stera valmistaa Chennaissa mekaanisia ja elektromekaanisia kokonaisuuksia. Tuotteissa käytetään runsaasti ohutlevyä, joka työstetään levytyökeskuksissa ja taivutetaan särmäykoneilla haluttuun muotoon. Liittämiseen käytetään hitsaus- ja niittaustekniikkaa. Kokonaisuuteen sisältyy myös pulverimaalausta sekä tuotteiden varustamista kaapeleilla ja elektronisilla komponenteilla.

Yrityksellä on Intiassa noin 70 työntekijää. Lisäksi tehdas työllistää väkivoimaisesti suuren joukon ihmisiä muun muassa logistiikka-, catering- ja materiaalihankintaan liittyvissä palveluissa.

Nykyaikaisen teknologian ohella suomalaisyhtiö tuo Intiaan uudenlaisia tuotanto- ja liiketoimintaosaamista, jossa panostetaan erityisesti laatuun, johtamiseen, henkilöstöhallintoon ja ympäristöasioihin. ●

## ShoreCap II

### täydentää pienrahoituksen aukkoja Afrikassa ja Aasiassa

Finnfund on mukana ShoreCap II Limited -rahastossa, joka sijoittaa mikrolainoja myöntäviin pienrahoitusinstituutioihin ja pienyritys pankkeihin Afrikassa ja Aasiassa.

Sijoitustoiminta hyödyttää ennen muuta normaalin pankkisektorin ulottumattomissa olevia mikro- ja pk-yrityksiä.

Finnfund osallistui myös ShoreCap International (ShoreCap I) -rahastoon, josta saatuja myönteisiä kokemuksia hyödynnetään jatkorahastossa. Rahaston muita sijoittajia ovat mm. Britannian kehitysrahoituslaitos CDC Group, Maailmanpankki-ryhmään kuuluva Kansainvälinen rahoitusyhtiö IFC, Euroopan investointipankki EIB, Hollannin kehitysrahoitusyhtiö FMO, yhdysvaltalainen Skoll Foundation ja Asian Development Bank.

ShoreCap II:n sijoitustoiminnasta vastaa hallinnointiyhtiö Equator Capital Partners, jonka henkilökunnalla on pienrahoitus alalta pitkä kokemus. He hallinnoivat myös ShoreCap I -rahastoa.

Ensimmäisen sijoituksensa joulukuussa 2010 tehnyt ShoreCap II etsii sijoituskohteita erityisesti maista, joissa on vakaa poliittinen ja taloudellinen toimintaympäristö, hyvät kasvunäkymät, tyydyttävää tasoa oleva rahoitusmarkkinoiden sääntely sekä suuri määrä rahoitusta tarvitsevia mikro- ja pienyrittäjiä.



Sekä Afrikassa että Aasiassa taloudellinen epävarmuus on vähentänyt kaupallisten rahoittajien kiinnostusta pienrahoitus- ja pienyritys pankkisektoria kohtaan. Tämä korostaa kehitysrahoittajien ja muiden julkis-

ten toimijoiden roolia pitkäaikaisen rahoituksen tarjoajina erityisesti köyhemmissä maissa, joissa mikro- ja pienyrittäjät ovat keskeisessä asemassa taloudellisen toiminnan ja kehityksen edistäjinä. ●



# Sierra Leoneassa

## jälleenrakennus lähtee palmuöljystä

Palmuöljy on Länsi-Afrikassa ruokavalion perusta, mutta Sierra Leoneassa sisällissota tuhosi puristamot eivätkä vanhat öljypalmut enää tuota hyvin. Finnfund lähti osakkaaksi yhtiöön, joka elvyttää elinkeinoa.

Goldtree-yhtiön hanke sijaitsee Kai-lahun läänissä maan itäosassa. Siellä öljypalmua kasvattavat pääasiassa pienviljelijät, jotka sodan myötä menettivät tulonlähteensä. Vaikka sodan päättymisestä on jo vuosia, sodassa tuhottujen puristamojen tilalle ei ole vielä saatu ensimmäistäkään uutta laitosta.

Goldtreen on perustanut Marriottin perhe, joka ennen sotaa asui Sierra Leoneassa. Myöhemmin mukaan tuli palmuöljyasiantuntijana pitkään toiminut Andrew Beveridge. Yhtiön

osakkaisiin kuuluvat myös Finnfund ja afrikkalaisiin maataloushankkeisiin sijoittava, Phatisan hallinnoima African Agriculture Fund.

Hankkeeseen kuuluu tuotantoon tarvittavan infrastruktuurin rakentaminen sekä uuden öljypuristamon ja pakkauslinjan rakentaminen. Tuotanto on määrä saada käyntiin syksyllä 2012 ja se tuo köyhälle alueelle noin 300 vakinaista työpaikkaa.

Hankkeen suurimmat haasteet liittyvät paikallisen työvoiman vähäiseen osaamiseen teknisissä ja johtamiseen

liittyvissä asioissa. Kymmenen vuotta sitten päättyneen sisällissodan vuoksi 25–35 -vuotiaat ovat jääneet kokonaan vaille peruskoulutusta.

Suurin osa tuotannossa tarvittavista hedelmistä ostetaan noin 8 000 paikalliselta viljelijältä. Tämä tuo kipeästi kaivattuja tuloja köyhille perheille.

Goldtreen tarkoitus on myydä tuotantonsa pääasiassa Sierra Leonen markkinoille käytettäväksi elintarvikkeena ja vähentää maan riippuvuutta ulkomailta tuodusta palmuöljystä. ●

# WHO

## hyväksyi suomalais-kenialaisen tehtaan AIDS-lääkkeen

Keniassa laadukkaita ja edullisia rinnakkaislääkkeitä valmistava Universal Corporation Limited (UCL) on saanut pitkään tavoittelemansa Maailman terveysjärjestö WHO:n hyväksynnän valmistamalleen AIDS-lääkkeelle.

Hyväksyntä avaa ovet kansainvälisiin, mm. Unicefin ja Global Fundin järjestämiin tarjouskilpailuihin. AIDS on Afrikassa kansanterveyden suurin uhka ja antiretroviraaleja hankitaan tarjouskilpailuissa valtavia määriä. Suuri osa UCL:n 2,4 miljardin pillerin vuotuisesta kapasiteetista saataan jatkossa kohdistaa juuri tähän antiretroviraalivalmistukseen.

UCL on yksi ensimmäisistä hyväksynnän saaneista afrikkalaisista lääketehdästä. WHO on arvioinut UCL:n tuotantokoneiston ja laadunvarmistusprosessin, joten hyväksynnän saaminen muille lääkkeille on jatkossa paljon helpompaa.

Finnfund on rahoittanut lääketehdasta vuodesta 2005 lähtien. Iso osa Finnfundin sijoituksesta on käytetty nyt tunnustusta saaneeseen laatuprojektiin. Finnfund on myös panostanut yhtiön hallinnon, johtamisen ja ympäristöasioiden kehittämiseen.

UCL nostaa kenialaisen lääketeknolisuuden tasoa toimimalla esimerkkinä muille ja kouluttamalla henkilöstöä.



UCL tarjoaa työtä noin 300 henkilölle. Yhtiö valmistaa yli sataa eri lääkevalmistetta, joita viedään jo viiteentoista Afrikan maahan. ●

# Pienvesivoimala näytti mallia Hondurasissa

Silloin kun öljy oli halpaa ja lainaraha kallista, Hondurasissa ei panostettu vesivoimaan. Kun tilanne muuttui, yksi ensimmäisistä pienvesivoimahankkeiden kehittäjistä oli kanadalainen Ronald Turner.

Viime vuosikymmenen alkupuolella Ronald Turner pystytti menestyksellisesti kaksi pientä, 1,5 megawatin voimalaitosta Hondurasin köyhimpiin kuuluvalla alueella La Esperanzan kaupungin lähistöllä.

Vuonna 2004 Finnfund lähti osakaaksi Turnerin kertaluokkaa suurempaan voimalaitokseen, jonka nimelisteho on 12 megawattia. Sekin on kuitenkin vielä pienvesivoimalaitos ilman suurta patoa tai patoallasta. Finnfundin pääomasijoituksen avulla hankeyhtiöstä tuli luottokelpoinen ja se saattoi rahoittaa suurimman osan runsaan 10 miljoonan euron investoinnista pankkilainalla.

Voimalaitos valmistui vuonna 2006 ja se on yksi maailman ensimmäisistä Kioton sopimuksen alla sertifioituista ilmastohankkeista. Tuontiöljyä korvaamalla se vähentää hiilidioksidipäästöjä vuosittain noin 35 000 tonnilla. Lähialuettaan hankeyhtiö on hyödyttänyt luomalla suoraan ja välillisesti 250 työpaikkaa, sähköistämällä 600 kotitaloutta, vakauttamalla sähköverkkoa ja istuttamalla kymmeniä tuhansia puita eroosion vaivaamille maille.

Finnfund irtautui sijoituksestaan suunnitellusti vuonna 2011. Hankkeen



menestys on herättänyt paikallisten yritysten huomion ja Hondurasissa on nyt rakenteilla ja suunnitteilla useita muita pienvesivoimaloita. Myös Finnfund on tehnyt uusia sijoituspäätöksiä vesivoimaan Hondurasissa. ●

# Yhteisrahoitusta erityisesti köyhemmissä kehitysmaissa

Finnfund tekee tiivistä yhteistyötä muiden eurooppalaisten kehitysrahoittajien kanssa.



Varsinkin suurissa ja haastavissa hankkeissa riskejä, hankevalmistelua ja seuranta pyritään jakamaan. Luonnollisia yhteistyökumppaneita tähän ovat muut kehitysrahoittajat, joiden tavoitteet ja toimintaperiaatteet ovat samantapaisia kuin Finnfundin.

Finnfund kuuluu viidentoista eurooppalaisen kehitysrahoittajan ryhmään, joka tunnetaan nimellä EDFI (Association of European Development Finance Institutions). Ryhmän puitteissa vaihdetaan 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, Norfund ja tanskalainen IFU. Monissa hankkeissa kumppaneina ovat myös mm. FMO (Hollanti), CDC (Britannia), DEG (Saksa), BIO (Belgia), Sifem (Sveitsi) ja Proparco (Ranska).

Finnfund on mukana myös mitavassa European Financing Partners -yhteisrahoitusjärjestelyssä, jonka kautta Euroopan Investointipankki ja toiset EDFI-yhtiöt rahoittavat yksit-



täisen EDFI-yhtiön valmistelemia hankkeita.

Vuonna 2011 Agence Française de Développement AFD, Euroopan investointipankki EIB, Finnfund ja kymmenen muuta EDFI-yhtiötä, perustivat Interact Climate Change Facility ICCF:n, joka rahoittaa uusiu-

tuvan energian ja energiatehokkuushankkeita energiapulasta kärsivissä kehitysmaissa. ●

Lisätietoja Finnfundin ([www.finnfund.fi](http://www.finnfund.fi)) ja EDFIn nettisivuilta ([www.edfi.eu](http://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 valtioneuvoston antamia hallinnointiohjeita noteeraamattomia valtioneuromistojen yhtiöitä koskevin osin.

Tässä esitettävät hallinnointiperiaatteet perustuvat vuonna 2011 voimassa olleen yhtiöjärjestyksen määräyksiin.

## 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 tai tappion käyttämisestä yhtiöjärjestyksessä määrättyllä tavalla; vastuuvapauden myöntämisestä johtokunnan jäsenille, hallintoneuvoston jäsenille ja toimitusjohtajalle; hallintoneuvoston jäsenen ja tilintarkastajan valitsemisesta sekä heille maksettavien palkkioiden määrittämisestä.

Varsinainen yhtiökokous pidettiin 12.4.2011 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 19.

### Hallintoneuvoston tehtävät

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.

## 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 valtiotalouden hoitoon perehtynyt asiantuntija, jotka valitaan valtiovarainministe-

### Hallintoneuvoston jäsenten palkkiot (euroa) ja osallistuminen kokouksiin

	Palkkio	Läsnä
Pertti Salolainen, puheenjohtaja	13 000	5/5
Seppo Kallio, varapuheenjohtaja	7 800	3/5
Tarja Kantola	6 400	2/5
Simo Karetie	6 800	4/5
Inkeri Kerola	6 800	4/5
Risto Kuisma	6 800	4/5
Kirsi Ojansuu-Kaunisto	7 000	5/5
Aila Paloniemi	6 800	4/5
Arto Satonen	6 600	3/5
Katja Syvärinen	7 000	5/5
Marjaana Valkonen	6 400	2/5
Markus Österlund	7 000	5/5



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

Johtokunnan kokoonpano on esitelty sivulla 19.

### Johtokunnan tehtävät

Johtokunnan tehtävänä on mm. tehdä rahoitus- ja investointipäätökset sekä vahvistaa yhtiön käytännön toimintalinjat; päättää yhtiön toiminimen kirjoittamisoikeudesta; 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.

### Toimitusjohtaja

Yhtiöllä on toimitusjohtaja, jonka tehtävänä on hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa johtokunnan antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti.

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

### Johtoryhmä

Finnfundin toimiva johto muodostaa johtoryhmän, joka on luonteeltaan toimitusjohtajaa avustava ja neuvoa-antava elin.

### Palkitseminen

#### Hallintoneuvoston palkitseminen

Vuonna 2011 hallintoneuvoston puheenjohtajalle maksettiin kuukausipalkkiota 1 000 euroa, varapuheenjohtajalle 600 euroa ja muille jäsenille 500 euroa.

### Johtokunnan varsinaisten jäsenten palkkiot (euroa) ja osallistuminen kokouksiin

	Palkkio	Läsnä
Ritva Koukku-Ronde, puheenjohtaja (31.8.2011 asti)	9 000	5/6
Anne Sipiläinen, puheenjohtaja (7.9.2011 alkaen)	4 418	3/3
Jorma Julin, varapuheenjohtaja	8 800	8/9
Jorma Korhonen	7 600	8/9
Elina Selinheimo	7 800	9/9
Topi Vesteri	7 200	6/9
Päivi Leiwo-Svensk	7 600	8/9

### Johtokunnan varajäsenten palkkiot (euroa) ja osallistuminen kokouksiin

	Palkkio	Läsnä
Pekka Puustinen (Koukku-Ronde ja Sipiläinen)	–	–
Kirsti Kauppi (Julin)	–	–
Nina Vaskunlahti (Korhonen)	200	1/9
Ilkka Kajaste (Selinheimo)	–	–
Raija Rissanen (Vesteri)	400	2/9
Christian Andersson (Leiwo-Svensk)	200	1/9

Lisäksi maksettiin kokouspalkkiota 200 euroa kokoukselta.

Vuonna 2011 hallintoneuvosto kokoontui 5 kertaa.

Hallintoneuvoston jäsenten keskimääräinen osallistumisprosentti oli 76,7 %.

#### Johtokunnan palkitseminen

Vuonna 2011 johtokunnan puheenjohtajalle maksettiin kuukausipalkkiota 1 000 euroa, varapuheenjohtajalle 600 euroa ja muille jäsenille 500 euroa. Lisäksi maksettiin kokouspalkkiota 200 euroa kokoukselta.

Vuonna 2011 johtokunta kokoontui 9 kertaa.

Johtokunnan varsinaisten jäsenten keskimääräinen osallistumisprosentti oli 88,1 % ja 94,4 %, kun varajäsenten osallistuminen otetaan huomioon.

#### Toimitusjohtajan palkitseminen

Toimitusjohtaja Jaakko Kangasniemelle tilikaudella 2011 maksettu verotettava tulo oli 178 472 euroa. Toimitusjohtajan palkkio muodostuu kokonaan kiinteästä kuukausipalkasta ja jäljempänä kuvatusta lisäeläkejärjestelyyn liittyvästä erilliskorvauksesta. Toimitusjohtaja ei ole yhtiön kannustinpalkkiojärjestelmän piirissä eikä hänelle ole maksettu tulospalkkiota tilikaudella 2011.

# Hallinnointiperiaatteet

Toimitusjohtajalla on oikeus siirtyä eläkkeelle 60 vuotta täytettyään. Eläkkeen suuruus on 60 % eläkepalkasta. Eläkeoikeus perustuu vuonna 2002 solmittuun johtajasopimukseen.

Eläketurva on järjestetty osin lisäeläkevakuutuksella ja osin toimitusjohtajalle vuosittain maksettavalla verotettavalla erilliskorvauksella, jonka suuruus vuonna 2011 oli 13 076 euroa.

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

## Johtoryhmän palkitseminen

Johtoryhmälle, toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan varamies mukaan lukien, tilikaudella 2011 maksettu verotettava tulo oli yhteensä 640 078 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

yhtiötasoisten tavoitteiden ja osin toimintokohtaisten tavoitteiden saavuttamiseen. Johtokunta päättää kannustinpalkkiojärjestelmästä ja sen keskeisistä ehdoista vuosittain.

Johtoryhmään ovat kuuluneet vuonna 2011 toimitusjohtaja Jaakko Kangasniemen lisäksi lakiasiainjohtaja, toimitusjohtajan varamies Jukka Ahmala, investointijohtaja Helena Arlander, rahoitusjohtaja Jyrki Halttunen ja hallintojohtaja Minnamari Marttila.

## Yhtiöjärjestyksen muutos

Ylimääräinen yhtiökokous pidettiin 19.12.2011 Helsingissä.

Kokouksessa päätettiin yhtiöjärjestyksen muuttamisesta ja valittiin yhtiölle uuden yhtiöjärjestyksen mukaisesti johtokunnan jäsenet yhtiöjärjestyksen voimaantulosta 1.1.2012 alkaen seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen asti.

Yhtiön koko osakekanta oli yhtiökokouksessa edustettuna.

Näin valitun uuden johtokunnan kokoonpano on esitelty sivulla 19.

1.1.2012 voimaan tulleen yhtiöjärjestyksen hallinnointiperiaatteita koskevat muutokset ovat pääasiassa seuraavat:

Varsinainen yhtiökokous on pidettävä vuosittain johtokunnan määräämänä päivänä 6 kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä.

Yhtiökokous valitsee hallintoneuvoston ja johtokunnan jäsenet sekä johtokunnan puheenjohtajan ja mahdollisen varapuheenjohtajan ja päättää heidän palkkioistaan ja matkakustannusten korvausperusteista.

Yhtiöllä on hallituksena toimiva johtokunta, johon kuuluu vähintään 6 ja enintään 8 jäsentä. Johtokunnan jäsenten toimikausi päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Yhtiökokous päättää johtokunnan jäsenten palkkioista ja matkakustannusten korvausperusteista. Johtokunnan jäsenillä ei ole varajäseniä.

Johtokunnan tehtävänä on valita yhtiölle toimitusjohtaja, antaa nimetyille henkilöille prokura tai oikeus yhtiön edustamiseen joko yksin tai kaksi yhdessä ja päättää yhtiökokouksen koollekutsumisesta. Johtokunnan muut tehtävät määräytyvät osakeyhtiölain hallitusta koskevien määräysten mukaisesti. ●

# Hallinto

## Hallintoneuvosto

**Perti Salolainen**

puheenjohtaja,  
kansanedustaja

**Seppo Kallio**

varapuheenjohtaja, johtaja,  
Maa- ja metsätaloustuottajain  
keskusliitto MTK r.y.

**Tarja Kantola**

erityisavustaja,  
ulkoasiainministeriö

**Simo Karetie**

johtava asiantuntija,  
Elinkeinoelämän  
keskusliitto EK

**Risto Kuisma**

oikeustieteen kandidaatti

**Inkeri Kerola**

kansanedustaja

**Aila Paloniemi**

kansanedustaja

**Arto Satonen**

kansanedustaja

**Kirsi Ojansuu-Kaunisto**

kasvatustieteen maisteri

**Katja Syvärinen**

työllisyyspalveluiden johtaja,  
Vantaan kaupunki

**Marjaana Valkonen**

kansainvälisten asioiden  
johtaja, Suomen ammatti-  
liittojen keskusjärjestö SAK ry

**Markus Österlund**

ohjelmapäällikkö,  
Svenska Finlands Folkting

## Johtokunta 31.12.2011 asti

**Varsinainen jäsen****Ritva Koukku-Ronde**

puheenjohtaja,  
alivaltiosihteeri,  
ulkoasiainministeriö  
31.8.2011 asti

**Anne Sipiläinen**

puheenjohtaja,  
alivaltiosihteeri,  
ulkoasiainministeriö  
7.9.2011 lähtien

**Jorma Julin**

varapuheenjohtaja,  
osastopäällikkö,  
ulkoasiainministeriö

**Jorma Korhonen**

osastopäällikkö,  
ulkoasiainministeriö

**Elina Selinheimo**

budjettineuvos,  
valtiovarainministeriö

**Topi Vesteri**

varatoimitusjohtaja,  
Finnvera Oyj

**Päivi Leiwo-Svensk**

hallituksen puheenjohtaja,  
Oilon International Oy

**Varajäsen****Pekka Puustinen**

apulaisosastopäällikkö,  
ulkoasiainministeriö

**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

## Johtokunta 1.1.2012

**Arto Honkaniemi**

puheenjohtaja, finanssineuvos,  
valtioneuvoston kanslia

**Kari Alanko**

varapuheenjohtaja,  
ulkoasiainneuvos,  
ulkoasiainministeriö

**Tuuli Juurikkala**

erityisasiantuntija,  
valtiovarainministeriö

**Nora Kerppola**

toimitusjohtaja,  
Nordic Investment Group Oy

**Riikka Laatu**

yksikön päällikkö,  
ulkoasiainministeriö

**Päivi Leiwo-Svensk**

hallituksen puheenjohtaja,  
Oilon International Oy

**Markus Pietikäinen**

rahoitusjohtaja, Wärtsilä Oyj Abp

**Topi Vesteri**

varatoimitusjohtaja,  
Finnvera Oyj

Johtokunnan jäsenillä ei ole  
varajäseniä.

Kaikki hallintoelinten jäsenet ovat yhtiöstä riippumattomia.

# Henkilökunta



Siv Ahlberg



Jukka Ahmala



Ilmi Aho



Helena Arlander



Sylvie Fraboulet-Jussila



Elina Gebhard



Pauliina Halonen



Jyrki Halttunen



Marika Heinonen



Anita Huovio



Maija Hyypiä



Veera Iija



Petri Isotalus



Elna Jussila



Pekka Juusela



Jaakko Kangasniemi



Ritva Kauppi



Helena Kekki



Hannele Korhonen



Mikko Kuuskoski



Paula Kuusterä



Kari Laukkanen



Isabel Leroux



Laura Lind



Minnamari Marttila



Jari Matero



Hanna Myllyluoma



Ari Nironen



Marjaana Palomäki



Markus Pentikäinen



Janita Perttula



Peter Platan



Helena Putkinen



Paula Ranta



Hanna Skelly



Kristiina Soralahti



Paula Sundberg



Tuomas Suurpää



Sirka Syrjänen



Riikka Talvitie



Minna Taulos



Heidi Teittinen



Helena Teppana



Jussi Tourunen



Juha-Pekka Tuomipuu



Santeri Vilos



Anne Vuorela

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

## Johto

---

**Jaakko Kangasniemi** toimitusjohtaja

---

**Jukka Ahmala** lakiasianjohtaja, toimitusjohtajan varamies

---

**Helena Arlander** investointijohtaja

---

**Jyrki Halttunen** rahoitusjohtaja

---

**Minnamari Marttila** hallintojohtaja

---

**Hanna Skelly** apulaisjohtaja

---

# Johtokunnan toimintakertomus vuodelta 2011

## Tehtävä ja strategia

Finnfund, viralliselta nimeltään Teollisen yhteistyön rahasto Oy, on valtio-enemmistöinen erityisrahoytisyhtiö, joka kuuluu ulkoasiainministeriön hallinnonalaan ja toteuttaa kehityspoliittista erityistehtävää. Yhtiön tarkoituksena on edistää kohdemaidensa taloudellista ja sosiaalista kehitystä rahoittamalla yksityisen sektorin hankkeita, joihin liittyy suomalaisen intressi. Finnfund on kaupallista rahoitusta täydentävä riskirahoittaja, joka toimii itsekannattavasti. Finnfund kohdistaa pääosan rahoituksestaan matalatuloisiin ja alemman keskitulotason kehitysmaihin, rakentaa siltoja suomalaisen osaamisen ja kehitysmaiden tarpeiden välille ja panostaa katalysoimiensa kehitysvaikutusten kasvattamiseen.

## Rahoitustoiminta

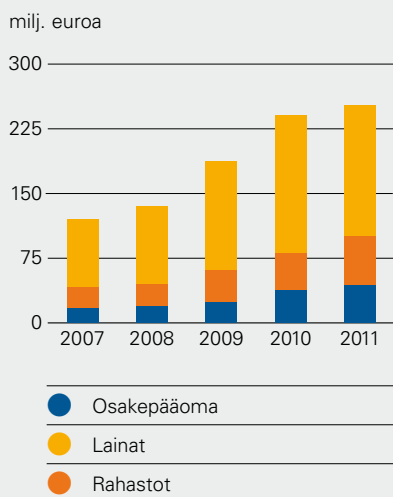
Finnfundin rahoitustoiminnan näkökulmasta vuosi 2011 voidaan edellisen vuoden tavoin jakaa kahteen keskenään hyvin erilaiseen osaan. Vuoden 2010 syksyllä Finnfundin rahoituspalveluita oli aktiivisesti markkinoitu erityisesti suomalaisille yrityksille ja kevättalvella alettiin työstää lukuisia hankeaihoita yhteistyössä näiden kanssa. Yritysten usko tulevaisuuteen ja talouden kasvuun vahvistui. Rahoituspäätöksiä tehtiinkin ennen kesälomakautta lähes suunnitellun mukaisesti ja syksyksi näytti olevan odotettavissa vähintään vastaava määrä päätöksiä.

Kesän aikana syventynyt euroalueen kriisi ja siihen liittyvä taloudellinen epävarmuus sai kuitenkin yritykset lykkäämään tai perumaan hankkei-

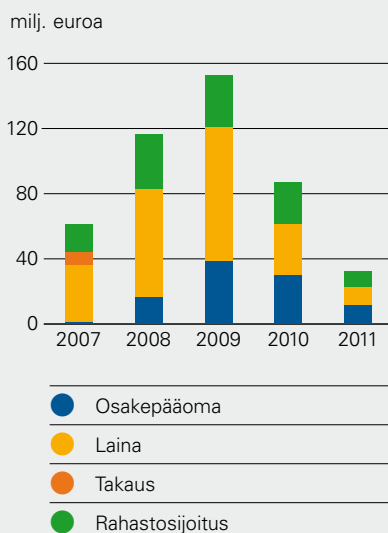
taan, minkä seurauksena rahoituspäätösten määrä romahti sekä kappale- että euromääräisesti tarkasteltuna. Rahoituspäätöksiä tehtiin yhteensä vain 14 kpl, kun edellisen vuoden määrä oli 21. Päätösten yhteenlaskettu arvo jäi 33 milj. euroon oltuaan vuonna 2010 noin 87 milj. euroa.

Kaikki päätökset (76 % päätöksistä vuonna 2010) kohdistuivat vuoden 2011 alussa voimassa olleen tilastointitavan mukaisesti vähiten kehittyneisiin, matalan tulotason tai alemman keskitulotason kehitysmaihin. Vähiten kehittyneiden ja matalan tulotason maiden osuus oli 53 % euromääräisesti (37 % vuonna 2010) ja 36 % (33 %) kappalemääräisesti tarkasteltuna. Kaksi tärkeää kohdemaata, Kiina ja Thaimaa, siirtyivät kesällä 2011 julistetussa uudessa OECD:n luokituk-

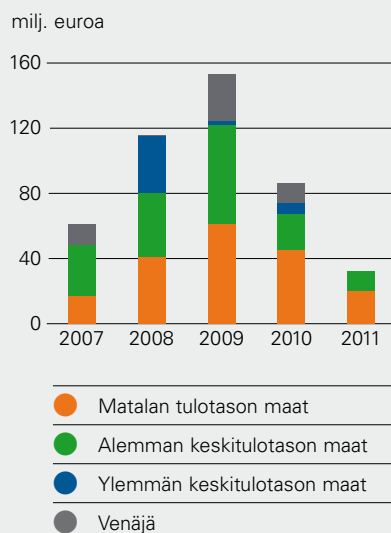
Salkku 2007–2011



Vuosittaiset sijoituspäätökset instrumenteittain 2007–2011 (alkuperäisin arvoin)



Vuosittaiset sijoituspäätökset DAC-ryhmittäin mukaan lukien Venäjä 2007–2011 (alkuperäisin arvoin)



sessä ylemmän keskitulotason maiden ryhmään. Näihin maihin kohdistui 29 % (0 % vuonna 2010) päätöksistä kappalemääräisesti ja 17 % (0 %) euromääräisesti.

Päätöksiä osakepääomasijoituksista tehtiin 4 (7 vuonna 2010), joista 2 oli lisäsijoituksia olemassa oleviin hankkeisiin, ja sijoitusten yhteenlaskettu arvo oli 8 milj. euroa (30 milj. euroa vuonna 2010). Investointilainapäätöksiä tehtiin kuusi (10 vuonna 2010) arvoltaan yhteensä 12 milj. euroa (32 milj. euroa). Väli-rahoitukseksi laskettavia rahoituspäätöksiä tehtiin 2 (2 vuonna 2010), yhteensä 3 milj. euroa (5 milj. euroa) ja rahastosijoituspäätöksiä samoin 2 (4), yhteensä 10 milj. euroa (26 milj. euroa).

Kappalemääräisesti tarkasteltuna puolet eli 7 kpl (4 kpl vuonna 2010) tehdyistä rahoituspäätöksistä kohdistui Aasiaan. Näiden päätösten euromääräinen arvo oli 13 milj. euroa (13 milj. euroa vuonna 2010) eli 38 % (15 %) kokonaismäärästä. Afrikkaan kohdistuvia päätöksiä oli vain 4 (7 vuonna 2010), mutta niiden euromääräinen arvo 14 milj. euroa (32 milj. euroa) nousi 42 %:iin (38 %) kokonaismäärästä. Lopuista 3 päätöksestä yksi (1 vuonna 2010) kohdistui Ukrainaan ja 2 (2) useampaan maanosaan sijoitaviin yhtiöihin. Kolme (0 vuonna 2010) rahoituspäätöstä tehtiin Kiinan ja 2 (2) Intian hankkeisiin muiden hajaantues- sa eri maihin.

Maksatusten määrä heijasteli sekä kertomusvuoden että sitä edeltäneen vuoden suhteellisen alhaista rahoituspäätösten määrää ja putosi 43 milj. euroon edellisen vuoden 69 milj. eurosta. Maksatuksista 17 milj. euroa kohdistui matalan tulotason maihin, 23 milj. euroa alemman keskitulotason maihin (matalatuloiset ja alemman keskitulotason maat yhteensä 45,3 milj. euroa vuonna 2010), 2 milj.

euroa (15,6 milj. euroa vuonna 2010) ylemmän keskitulotason maihin ja 1 milj. euroa (8,1 milj. euroa) Venäjälle.

Finnfund on aktiivisesti mukana vuonna 2004 perustetussa eurooppalaisten kehitysrahoittajien ja Euroopan investointipankin yhteisrahoitusyhtiö European Financing Partnersissa (EFP). EFP teki vuoden 2011 aikana 4 positiivista periaatepäätöstä (5 vuonna 2010) eri hankkeista. Näistä yhdestä tehtiin myös lopullinen investointipäätös. Finnfundin maksatukset EFP:n hankkeisiin olivat vuoden 2011 aikana noin 1,1 milj. euroa (1,75 milj. euroa vuonna 2010).

Maksamattomien investointisitoumusten määrä vuoden 2011 lopussa oli 108 milj. euroa (129 milj. euroa vuonna 2010). Tämän lisäksi oli 64 milj. euron edestä investointipäätöksiä, jotka eivät vielä olleet edenneet sopimusvaiheeseen (100 milj. euroa vuonna 2010).

### **Kehittäminen ja painopisteet**

Edellisenä vuonna käynnistetty kehitysvaikutusten arvioinnin systematisointi jatkui vuonna 2011. Hankkeen tavoitteena on kehittää Finnfundille oma kehitysvaikutusten arviointimenetelmä, joka kykenisi mahdollisimman hyvin tunnistamaan ja jossain määrin kvantifioimaan hankkeiden tärkeimpiä kehitysvaikutuksia ja olisi tämän lisäksi ymmärrettävä ja läpinäkyvä. Alkuvuoden aikana jatkokehitetiin arvioinnissa käytettävää työkalua perustuen muiden kehitysrahoittajien, erityisesti hollantilaisen Netherlands Development Finance Companyn (FMO), vastaavasta työkalusta keräämiin kokemuksiin. Työkalun ensimmäinen versio valmistui syksyn aikana ja sen koekäyttö hankkeiden arvioinnissa aloitettiin.

Kehitysvaikutustietojen systemaattiseksi keräämiseksi hankeyhtiöistä

kehitettiin kyselylomake, joka lähetettiin kaikkiin yhtiöihin, joita Finnfund oli rahoittanut. Lomakkeella kysyttiin tietoja hankeyhtiön työpaikkojen määrästä, yhtiön maksamista veroista ja veroluonteisista maksuista sekä hankkeiden aikaansaamista vaihtotasevaikutuksista. Kyselylomakkeen palautti 77 % hankeyhtiöistä. Vastaavat tiedot oli edellisenä vuonna ensimmäisen kerran kerätty rahastohankkeiden hallinnointiyhtiöiltä. Kerättyjen tietojen mukaan kyselyyn vastanneet Finnfundin hankeyhtiöt työllistivät vuonna 2010 suoraan 19 832 henkilöä, joista 4 859 oli naisia, ja epäsuorasti 85 501 henkilöä, joista 29 634 naisia. Yhtiöt maksoivat toimintamaissaan vuonna 2010 veroja ja maksuja nettomääräisesti 280 milj. euroa ja niiden vaihtotasevaikutus oli 154 milj. euroa.

Alkuvuoden aikana kehitettiin johdokunnan työkaluksi sijoitusmuistioiden arviointilomake, jonka tavoitteena oli määritellä ja jakaa laatuluokkiin sijoitusmuistioissa käsiteltävien asioiden kattavuus ja esittämistapa. Johtokunta otti lomakkeen käyttöön huhtikuun 2011 kokouksessaan. Työkalu on ohjannut hankevastaavia muistioiden laatimisessa ja parantanut muistioiden laatua.

Vuonna 2011 jatkettiin edelleen syksyllä 2010 aloitettua projektia ympäristö- ja yhteiskuntavaikutusten arvioinnin ja raportoinnin tekemiseksi asiakkaan kannalta mahdollisimman yksinkertaiseksi ja ymmärrettäväksi ilman, että laadusta tingitään. Tavoite on haastava ja työ jatkuu edelleen kuluvana vuonna. Yhteydenpitoa suomalaisiin yrityksiin jatkettiin aktiivisesti. Tavoitteena on, että kehitysmaiden kannalta hyödyllistä toimintaa harjoittavat yritykset olisivat tietoisia kehitysmaiden markkinoiden tarjoamista mahdollisuuksista ja Finnfundin toiminnasta kehitysmaahankeiden rahoittajana.

# Johtokunnan toimintakertomus vuodelta 2011

Yhteistyö muiden eurooppalaisten kehitysrahoittajien (EDFI – European Development Finance Institutions) kanssa jatkui aiempien vuosien tapaan sekä konkreettisten hankkeiden että yhtenäisten ja yhtenäistyvien toimintamenetelmien kautta. Konkreettisia esimerkkejä tällaisesta yhteistyöstä ovat eurooppalaisten kehitysrahoittajien ja Euroopan Investointipankin yhteisrahoitusyhtiö EFP (European Financing Partners), jonka puheenjohtajuus oli Finnfundilla vuoden 2011 aikana, sekä Afrikan hotelihankkeita rahoittava pohjoismaisten kehitysrahoittajien pääosin omistama yhteisyritys Afrinord. Yhteistyötä tehtiin merkittävästi myös useissa yksittäisissä hankkeissa.

## Finnpartnership-liikeyritysohjelma

Finnfund hallinnoi kesäkuussa 2006 käynnistettyä ulkoasiainministeriön rahoittamaa Finnpartnership-liikeyritysohjelmaa. Kilpailutuksen tuloksena Finnfund jatkaa hallinnointia ainakin vuoden 2012 loppuun 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 neuvontaa ja liikeyritysohjelmaa suomalaisyritysten ja muiden suomalaisten toimijoiden kehitysmaihin suuntautuvien, liiketaloudellisesti kannattavien hankkeiden suunnittelu-, kehitys- ja toteutusvaiheisiin, sekä suomalaisen ympäristötekniikan pilottihankkeisiin. Vuodesta 2010 lähtien liikeyritysohjelma on ollut *de minimis*

–säännöksen piirissä. *De minimis* –säännöksellä tarkoitetaan kolmen vuoden aikana myönnettyä valtiontukea, jonka määrä ei ylitä 200 000 euroa, ja jota ei tarvitse ilmoittaa tai raportoida EU:n komissiolle. Finnpartnershipin palveluihin kuuluu myös kehitysmaayrityksille suunnattu Matchmaking-palvelu suomalaisten liikeyritysten löytämiseksi. Matchmaking-palvelua ovat käyttäneet myös suomalaiset yritykset, jotka etsivät liikeyritysohjelmaa kehitysmaista.

Vuonna 2011 käsiteltiin 127 liikeyritysohjelmaa, mikä on noin 30 % enemmän kuin keskimääräisesti edellisinä vuosina. Keskimääräisesti vuosittain on käsitelty 95 hanketta. Myönnettyjä tukipäätöksiä tehtiin 114 kappaletta. Myönnetty kokonaistuki oli 3,9 milj. euroa. Vuonna 2010 vastaavat määrät olivat 110 päätöstä ja 4,3 milj. euroa.

Vuoden 2011 euromääräisestä tuesta 36 % kohdistui vähiten kehittyneisiin ja matalan tulotason maihin ja 43 % alemman tulotason maihin. Tukea myönnettiin Aasiaan 51 %, Afrikkaan 28 %, Eurooppaan 8 % ja Latinalaiseen Amerikkaan ja Karibialle kohdistuviin hankkeisiin 13 %.

Vuonna 2011 tehtiin maksatuksia vuosina 2009, 2010 ja 2011 myönnettyistä tuista. Liikeyritysohjelmaa maksettiin 63 hankkeeseen yhteensä 1,4 milj. euroa. Vuonna 2011 päättyneistä hankkeista noin 33 % on johtanut pitkäaikaisen liiketoiminnan aloittamiseen tai päätökseen liiketoiminnan aloittamisesta, hieman yli 45 % on keskeneräisiä ja loput noin 21 % eivät toteudu.

Vuoden 2008 liikeyritysohjelmaa saajat jättivät vuoden 2011 aikana viimeiset seurantaraporttinsa. Raportin jättäneille 48 yritykselle maksettiin liikeyritysohjelmaa yhteensä 1,1 milj. euroa. Seurantaraportoin-

nin perusteella puolet yrityksistä on kolmen vuoden jälkeen toiminnassa. Nämä yritykset ovat investoineet kehitysmaihin yhteensä 7,9 milj. euroa, eli yli seitsenkertaisesti maksetun liikeyritysohjelmaan verran. Yhteenlaskettu suora ja epäsuora työllistämisaikutus on noin 1 760 henkilöä.

Matchmaking-palveluun saapui vuonna 2011 yhteensä 182 liiketoiminta-aloitetta kehitysmaayrityksiltä. Palvelussa on vuosina 2006–2011 ollut rekisteröitynä yhteensä 406 aktiivista hakemusta, joista noin 26 % on palvelun avulla tavoittanut suomalaisen potentiaalisen kauppakumppanin tai vastaavan. Näistä 13 % on jo edennyt konkreettiseen yhteistyöhön.

## Riskienhallinta

Finnfundin johtokunta vahvistaa riskienhallinnan periaatteet ja siinä käytettävät välineet. Yhtiön toimiva johto vastaa riskienhallinnan toteuttamisesta johtokunnan vahvistamien ohjeiden pohjalta. Yhtiön toiminta on lähtökohtaisesti tavanomaista 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 merkitsee myös sitä, että osa sijoituksista osoittautuu tappiollisiksi, mutta sijoitukset pyritään hinnoittelemaan niin, että riskinotolle saadaan katetta ja hajauttamaan siten, etteivät yhtiön toimintaedellytykset vaarannu. Keskeinen hankeriskien arvioinnin ja seurannan väline on Finnfundin itse kehittämä hankeriskien 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 sijoitusajaksi. Osakepääoma- ja rahastosijoituksiin liittyvien valuuttariskien hallitseminen on vaikeampaa. Yleisperiaatteena on, että tapauskohtaisesti katetaan sellaiset valuuttapositiot, jotka ovat varmoja tai vähintään todennäköisiä ja joiden suojaaminen on mahdollista saavutettavaan hyötyyn nähden kohtuullisin kustannuksin.

Likviditeettiriskin hallitsemiseksi Finnfund ylläpitää ennustettuun maksatusvolyyymiin nähden riittävää likviditeettiä. Taseessa olevan likviditeetin

lisäksi Finnfundilla on käytettävissään luottolimiittejä kotimaisissa pankeissa sekä vuonna 2010 perustettu 100 milj. euron yritystodistusohjelma.

Luotonottoon liittyvää jälleenrahoitusriskiä hallitaan ylläpitämällä riittävän laajaa rahoittajaryhmää sekä monipuolista instrumenttivalikoimaa. Lisäksi pyritään siihen, että luotonotosta vähintään puolet on pitkäaikaista. Kertomusvuoden lopussa korollisten velkojen keskimääräinen jäljellä oleva laina-aika oli runsaat 4 vuotta.

### Tulos ja tase

Tulos vuodelta 2011 oli noin 9,2 milj. euroa voitollinen (vuonna 2010 noin 1,3 milj. euroa tappiollinen). Voittolinen tulos johtui pääasiassa tavanomaista suuremmista sijoitusten myyntivoitoista ja edellisvuotta pienemmistä arvonalentumistappiokir-

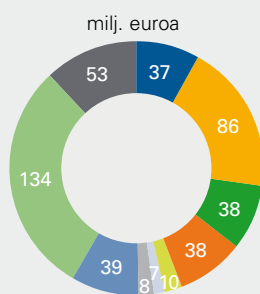
jauksista. Toisaalta tulosta heikensi euron poikkeuksellisen alhainen korkotas, joka alensi euromääräisten sijoituslainojen ja likviditeetin tuottoa. Tasoltaan tulos oli hyvä.

### Tuotot

Sijoituslainojen korkotuotot olivat 6,8 milj. euroa vastaten noin 3 %:n kasvua edellisestä vuodesta (6,6 milj. euroa) ja osinkotuotot 1,5 milj. euroa (3,4 milj. euroa vuonna 2010). Sijoitusten myyntivoittoja saatiin 10,0 milj. euroa (0,6 milj. euroa vuonna 2010), josta valtaosa tuli yhdestä sijoituksesta. Kyseessä oli Finnfundin tekemä osakepääomasijoitus intialaiseen paperitehtaaseen.

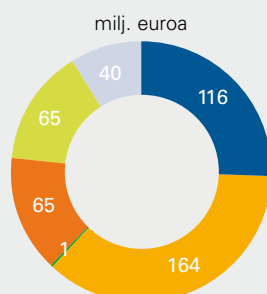
Rahastosijoituksista ei kirjattu tuottoja kertomusvuonna (0,3 milj. euroa vuonna 2010). Muut rahoitus- tuotot olivat 1,4 milj. euroa (1,0 milj. euroa vuonna 2010) ja ne muodos-

**Salkku ja maksamattomat sijoituspäätökset sekä sitoumukset sektoreittain 31.12.2011**  
(yht. 451 milj. euroa)



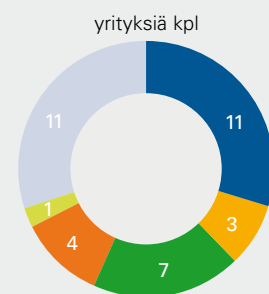
- Metsätalous
- Perusteollisuus
- Valmistusteollisuus
- Energia ja ympäristö
- Hotellit
- Terveystieteet
- Tietoliikenne
- Muu infrastruktuuri
- Rahastosijoitukset
- Muu

**Salkku ja maksamattomat sijoituspäätökset sekä sitoumukset maanosittain 31.12.2011**  
(yht. 451 milj. euroa)



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

**Suomalaiset asiakasyritykset liikevaihdon mukaan 31.12.2011**



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

# Johtokunnan toimintakertomus vuodelta 2011

tuivat pääasiassa järjestelypalkkioista, sitoumusmaksuista ja muista rahoituspalkkioista.

Sijoitustoiminnan tuotot olivat yhteensä 19,7 milj. euroa, joka on 66 % enemmän kuin edellisellä vuonna (11,9 milj. euroa).

Likvidivarojen korkotuotoksi muodostui 0,4 milj. euroa eli ne säilyivät edellisen vuoden tasolla (0,4 milj. euroa).

Valuuttakurssivoitot olivat 9,8 milj. euroa (10,5 milj. euroa vuonna 2010) ja -tappiot 10,0 milj. euroa (10,9 milj. euroa).

Rahoitustuottojen yhteismäärä (ml. kurssierot, netto) oli noin 19,9 milj. euroa eli ne kasvoivat 62 % edellisestä vuodesta (12,3 milj. euroa).

Muut tuotot olivat 1,4 milj. euroa (1,2 milj. euroa vuonna 2010) ja ne muodostuvat pääasiassa Finnpartnership-ohjelman hallinnoinnista saaduista palkkioista.

## Arvonalentumistappiokirjaukset

Uusia yksilöllisiä arvonalentumistappiokirjauksia tehtiin 5,9 milj. euroa (12,0 milj. euroa vuonna 2010), joka on noin 2,3 % sijoitusomaisuuden tasearvosta kertomusvuoden lopussa (5,6 %).

Yksilöllisten arvonalentumisten yhteismäärä kasvoi 3,0 milj. euroa (6,5 milj. euroa vuonna 2010), koska aikaisemmissa tilinpäätöksissä tehtyjä arvonalentumisia purkautui 2,9 milj. euroa (5,5 milj. euroa).

Ennen vuotta 2005 tehtyihin maksatuksiin kohdistuvia ns. ryhmäkohtaisia arvonalentumistappiokirjauksia purkautui vuonna 2011 noin 1,2 milj. euroa (0,1 milj. euroa vuonna 2010). Näiden arvonalentumisten määrä oli kertomusvuoden lopussa noin 0,5 milj. euroa (1,7 milj. euroa vuonna 2010), joka vastaa 10 % (16 %) niiden sijoitusten tasearvosta, joihin ryhmä-

kohtaiset arvonalentumistappiokirjaukset kohdistuvat.

Arvonalentumisten nettomääräinen tulosvaikutus oli noin 1,8 milj. euroa (6,4 milj. euroa vuonna 2010) negatiivinen.

## Kulut

Korkokulut olivat 0,9 milj. euroa eli niiden määrä laski hieman edellisestä vuodesta (1,0 milj. euroa). Korkokulut kohdistuivat pääasiassa dollarimääräiseen luotonottoon, jolla jälleena hoitetaan Finnfundin dollarimääräisiä sijoituslainoja. Korkokulujen aleneminen johtui pääasiassa rahoitusvelkojen määrän supistumisesta.

Rahastosijoituksiin liittyviä hallinnointipalkkioita kirjattiin kuluksi 0,2 milj. euroa (0,3 milj. euroa vuonna 2010). Nämä hallinnointipalkkiot kohdistuivat rahastoihin, joiden investointiperiodi on päättynyt.

Toimintakulut olivat yhteensä 7,1 milj. euroa eli noin 4 % enemmän kuin vuonna 2010 (6,8 milj. euroa). Toimintakulujen nousu johtui pääasiassa yleisen kustannustason noususta.

Tuloslaskelmaan merkityt verot, yhteensä 1,2 milj. euroa (0,2 milj. euroa vuonna 2010) ovat osingoista ja myyntivoitoista sijoitusten kohdemaihin maksettuja veroja.

## Tase

Taseen loppusumma oli kertomusvuoden lopussa 277,9 milj. euroa (276,6 milj. euroa vuonna 2010).

Sijoitusomaisuuden tasearvo oli kertomusvuoden lopussa 252,3 milj. euroa (240,8 milj. euroa vuonna 2010). Lainojen (ml. pääomalainat ja muut välimuotoinstrumentit) osuus oli 151,2 milj. euroa eli 59,9 % (159,0 milj. euroa eli 66,1 % vuonna 2010), osakepääomasijoitusten 44,4 milj. euroa eli 17,6 % (38,1

milj. euroa eli 15,8 % vuonna 2010) ja rahastosijoitusten 56,7 milj. euroa eli 22,5 % (43,7 milj. euroa eli 18,1 % vuonna 2010). Sijoitusten tasearvo kasvoi edellisen vuoden lopusta noin 5 %. Sijoitusomaisuuden jakauma instrumenteittain muuttui hieman kertomusvuonna siten, että osakepääomasijoitusten osuus kasvoi ja lainojen sekä rahastosijoitusten osuus supistui.

Likviditeetin määrä oli kertomusvuoden lopussa noin 19 milj. euroa (30,5 milj. euroa vuonna 2010), mikä vastaa noin 38 %:n supistumista edellisen vuoden lopusta. Likviditeetti on sijoitettu kotimaisiin rahamarkkinainstrumentteihin.

Tilikauden päättyessä yhtiön omat varat (osakepääoma ja vapaa oma pääoma) olivat yhteensä 186,3 milj. euroa eli 67 % taseen loppusummasta (162,1 milj. euroa eli 59 % vuonna 2010). Omavaraisuusaste nousi selvästi edellisen vuoden lopusta.

Vuonna 2011 yhtiö toteutti osakeannin, jossa vanhoille osakkaille tarjottiin merkittäväksi niiden omistusosuuksien suhteessa uusia osakkeita enintään 88 366 kappaletta, merkintähinnaltaan 170 euroa/osake. Osakeannin seurauksena osakepääomaa korotettiin 15 022 220 eurolla, josta Suomen valtion osuus oli 14 999 950 euroa ja Elinkeinoelämän keskusliitto r.y:n (EK) 22 270 euroa. Finnvera Oyj ei merkinnyt sille tarjottuja uusia osakkeita.

Yhtiön osakepääoma on 113 935 020 euroa (98 912 800 euroa vuonna 2010) jakaantuen 670 206 osakkeeseen, kun nimellisarvoltaan 170 euroa. Yhtiön osakekannasta Suomen valtio omistaa 605 957 osaketta (90,4 %), Finnvera Oyj 63 349 osaketta (9,5 %) ja Elinkeinoelämän keskusliitto r.y. (EK) 900 osaketta (0,1 %).

Ylimääräisessä yhtiökokouksessa 19.12.2011 päätettiin yhtiöjärjestyksen muuttamisesta. Uusi yhtiöjärjestys on tullut voimaan 1.1.2012. Uuden yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön osakkeella ei ole nimellisarvoa.

Kertomusvuoden lopussa yhtiön pitkäaikaiset korolliset velat olivat 68,4 milj. euroa (34,8 milj. euroa vuonna 2010) ja lyhytaikaiset 21,5 milj. euroa (78,3 milj. euroa vuonna 2010), yhteensä 89,9 milj. euroa (113,1 milj. euroa vuonna 2010). Korolliset velat ovat kokonaan USD-määräisiä, ja niillä on jälleenrahoitettu Finnfundin USD-määräistä luotonantoa.

Pitkäaikaisen velkojen osuus kaikista rahoitusveloista kasvoi kertomusvuonna huomattavasti, ollen vuoden lopussa noin 76 %. Rahoitusvelkojen yhteismäärä supistui noin 21 % edellisestä vuodesta.

Takausvastuiden määrä oli vuoden 2011 lopussa 0,6 milj. euroa (1,4 milj. euroa vuonna 2010).

## Tunnusluvut

	2011	2010	2009
Rahoitustuotot, milj. euroa	19,9	12,8	16,1
Tulos, milj. euroa	9,2	-1,3	4,4
Oman pääoman tuotto, %	5,3	-0,8	3,2
Omavaraisuusaste, %	67,0	58,6	59,3

## Laskentakaavat:

Oman pääoman tuotto =  
 $\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä} - \text{verot}}{\text{Oma pääoma}} \times 100 \%$

Omavaraisuusaste =  
 $\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}} \times 100 \%$

## Hallinto ja henkilöstö

Vuonna 2011 hallintoneuvosto koontui 5 kertaa ja johtokunta 9 kertaa.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 12.4.2011 käsiteltiin yhtiöjärjestyksen 17 §:ssä mainitut asiat. Yhtiökokous valitsi hallintoneuvoston jäseniksi johtaja Seppo Kallion, kansainvälisten asioiden asiantuntija Tarja Kantolan, kansanedustaja Arto Satosen ja työllisyyspalveluiden johtaja Katja Syvärisen seuraavaksi kolmivuotiskaudeksi, joka päättyy vuoden 2014 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Johtokunnan jäseninä ja varajäseninä jatkoivat hallintoneuvoston kokouksessa 8.12.2009 kaksivuotiskaudelle 2010–2011 valitut henkilöt, lukuun ottamatta johtokunnan puheenjohtajaa alivaltiosihteerin Ritva Koukku-Rondea, jonka tilalle hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan 7.9.2011 jäljellä olevaksi toimikaudeksi alivaltiosihteerin Anne Sipiläisen Koukku-Ronden erottua tehtävästään 31.8.2011.

Ylimääräisessä yhtiökokouksessa 19.12.2011 päätettiin yhtiöjärjestyksen muuttamisesta ja valittiin uuden yhtiöjärjestyksen mukaisesti yhtiön johtokunnan jäseniksi yhtiöjärjestyk-

sen voimaantulosta seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen asti seuraavat henkilöt:

- Finanssineuvos Arto Honkaniemi, puheenjohtaja
- Ulkoasiainneuvos Kari Alanko, varapuheenjohtaja
- Erityisasiantuntija Tuuli Juurikkala
- Toimitusjohtaja Nora Kerppola
- Yksikönpäällikkö Riikka Laatu
- Hallituksen puheenjohtaja Päivi Leiwo-Svensk
- Rahoitusjohtaja Markus Pietikäinen
- Varatoimitusjohtaja Topi Vesteri

Johtokunnan jäsenillä ei ole uuden yhtiöjärjestyksen mukaan varajäseniä.

Yhtiön tilintarkastajana on toiminut PricewaterhouseCoopers Oy, KHT-yhteisö, vastuunalaisena tilintarkastajana Juha Wahlroos, KHT.

Yhtiön toimitusjohtajana on toiminut Jaakko Kangasniemi (Ph.D Agricultural Economics).

Yhtiön palveluksessa oli kertomusvuonna keskimäärin 49 henkilöä (46 henkilöä vuonna 2010). Vuoden lopussa työsopimussuhteessa olevan henkilöstön määrä oli 49, joista 46 oli kokopäivätoimisia. Henkilöstöstä oli naisia 34 ja miehiä 15.

## Varsinainen jäsen

Ritva Koukku-Ronde, puheenjohtaja  
 31.8.2011 asti  
 Anne Sipiläinen, puheenjohtaja  
 7.9.2011 alkaen

Jorma Julin, varapuheenjohtaja

Jorma Korhonen

Päivi Leiwo-Svensk

Elina Selinheimo

Topi Vesteri

## Henkilökohtainen varajäsen

Pekka Puustinen

Kirsti Kauppi

Nina Vaskunlahti

Christian Andersson

Ilkka Kajaste

Raija Rissanen

# Johtokunnan toimintakertomus vuodelta 2011

Henkilökunnalle maksettujen palkkojen ja palkkioiden yhteismäärä vuosina 2009–2011 ilmenee seuraavasta taulukosta.

	2011	2010	2009
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin	49	46	43
Tilikauden palkat ja palkkiot, 1000 euroa	3 276	3 150	2 957

Kiinteiden kuukausipalkkojen lisäksi henkilöstölle maksetaan kannustinpalkkioita, jotka riippuvat osittain yhtiötasoisten ja toimintokohtaisten tavoitteiden saavuttamisesta ja osittain henkilökohtaisesta suorituksesta. Kertomusvuonna kannustinpalkkioiden osuus palkkakustannuksista oli 3,75 % (4,3 % vuonna 2010).

## Näkymät vuodelle 2012

Valtioneuvoston helmikuussa 2012 hyväksymän kehityspoliittisen ohjelman sekä ulkoasiainministeriön yhtiölle asettamien tavoitteiden mukaisesti Finnfund pyrkii vahvistamaan rahoituksensa myönteisiä kehitysvaikutuksia ja panostaa ensisijaisesti matalatuloisiin ja alemman keskitulotason kehitysmaihin. Tavoitteena on edelleen tehdä aktiivista yhteistyötä suomalaisten yritysten kanssa, erityisesti näissä maissa. Jatkossa ylemmän keskitulotason kehitysmaihin sijoitetaan valikoivasti, lähinnä hankkeisiin, joilla arvioidaan olevan merkittäviä kehitysvaikutuksia, joiden saavuttamiselle Finnfund tuo huomattavaa lisäarvoa. Viime vuosien markkinointiponnistelujen tuloksena valmisteluun otettujen hankkeiden valmistelua jatketaan.

Uusien sijoituspäätösten määrän (sekä kappale- että euromäärän) arvioidaan kasvavan vuodesta 2011,

jolloin ne jäivät selvästi asetetuista tavoitteista.

Maksatusten odotetaan niin ikään kasvavan vuodesta 2011. Vaikka rahoitusta myös palautunee sijoituksista aiempaa enemmän, sijoitusomaisuuden odotetaan kasvavan kertomusvuotta nopeammin.

Maksuvalmius heikentyyneen edelleen jonkin verran, mutta pysyy kuitenkin tyydyttävänä. Valtion talousarvioon vuodelle 2012 sisältyy 10 milj. euron määräraha Finnfundin osakepääoman korottamiseen. Yhtiön johtokunta on valmistellut varsinaiselle yhtiökokoukselle ehdotuksen osakepääoman korottamisesta. Luotonotto jatkunee aikaisempien vuosien tapaan, mutta myös Finnfundin luotonoton ehtoihin tulee heijastumaan rahoitusmarkkinoiden yleinen tilanne sekä pankkeja ja instituutiosijoittajia koskevat uudet määräykset.

Tulosnäkymät vuodelle 2012 ovat tarkasteluvuotta heikommat ja varsin epäselvät. Aikaisempien vuosien tapaan tuloksen kannalta ratkaisevan tärkeiksi muodostunevat hankkeiden käypien arvojen muutokset sekä se, ajoittuuko vuodelle voitollisia irtautumisia hankkeista. Näiden ennakoitiin on vaikeaa.

Finnfundin mahdollisuudet rahoittaa korkean kaupallisen riskin hankkeita, joilla onnistuessaan on kuitenkin merkittäviä kehitysvaikutuksia, parantunevat vuonna 2012 ulkoasiainministeriön tuella. Tätä ns. erityisriskirahoitusta koskevat päätökset ja muu valmistelu saataneen valmiiksi vuonna 2012.

Finnpartnership-ohjelman kysyntä näyttää jatkuvan kasvavana edellisten vuosien tapaan. Ohjelmaa kehitetään tulevana vuotena seuraamaan uuden helmikuussa 2012 julkaistun kehityspoliittisen ohjelman asettamia linjauksia.

## Johtokunnan esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä

Yhtiön voitto vuodelta 2011 on 9 216 829,84 euroa. Johtokunta ehdottaa, että voitto siirretään voittovarojen tilille ja varataan käytettäväksi yhtiöjärjestyksen 2 §:n edellyttämällä tavalla.

*Helsinki, 19. maaliskuuta 2012*

*Arto Honkaniemi*

*Kari Alanko*

*Tuuli Juurikkala*

*Nora Kerppola*

*Riikka Laatu*

*Päivi Leiwo-Svensk*

*Markus Pietikäinen*

*Topi Vesteri*

*Jaakko Kangasniemi*

*toimitusjohtaja*

# Tuloslaskelma (1 000 EUR)

	Liite	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
<b>Liiketoiminnan muut tuotot</b>	1	1 388	1 120
Henkilöstökulut	2		
Palkat ja palkkiot	3	-3 414	-3 290
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		-558	-546
Muut henkilösivukulut		-171	-163
Henkilösivukulut		-729	-709
Henkilöstökulut yhteensä		-4 143	-3 999
Suunnitelman mukaiset poistot	4	-229	-221
Liiketoiminnan muut kulut	5 6	-2 694	-2 538
<b>LIIKETAPPIO</b>		<b>-5 678</b>	<b>-5 638</b>
Rahoitustuotot			
Tuotot osuuksista omistusyhteisyrityksissä		2 998	3 627
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		8 754	665
Muut korko- ja rahoitustuotot		18 198	18 461
Rahoitustuotot yhteensä		29 950	22 753
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista		-1 826	-5 959
Rahoituskulut			
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-12 032	-12 215
Rahoitustuotot ja kulut	7	16 092	4 579
<b>VOITTO / TAPPIO ENNEN VEROJA</b>		<b>10 414</b>	<b>-1 059</b>
Tuloverot	8	-1 197	-199
<b>TILIKAUDEN VOITTO / TAPPIO</b>		<b>9 217</b>	<b>-1 258</b>

# Tase (1 000 EUR)

VASTAAVAA	Liite	31.12.2011	31.12.2010
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>			
Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	9		
Muut pitkävaikutteiset menot		24	139
Koneet ja kalusto		117	166
Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet yhteensä		141	305
Sijoitukset	10		
Osuudet omistusyhteisyrityksissä		39 706	30 260
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä	11	11 302	12 266
Muut osakkeet ja osuudet		61 463	51 574
Muut saamiset	11	139 865	146 735
Sijoitukset yhteensä		252 336	240 835
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>		<b>252 477</b>	<b>241 140</b>
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>			
Saamiset			
Pitkäaikaiset			
Lainasaamiset		3 069	2 355
Lyhytaikaiset			
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä	12	192	200
Siirtosaamiset	13	3 189	2 372
Lyhytaikaiset yhteensä		3 380	2 572
Saamiset yhteensä		6 449	4 927
Rahoitusarvopaperit	14		
Muut arvopaperit		17 440	30 106
Rahat ja pankkisaamiset		1 556	434
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>		<b>25 444</b>	<b>35 467</b>
<b>VASTAAVAA</b>		<b>277 922</b>	<b>276 607</b>
<b>VASTATTAVAA</b>			
<b>OMA PÄÄOMA</b>	15		
Osakepääoma	16	113 935	98 913
Edellisten tilikausien voitto		63 158	64 416
Tilikauden voitto / tappio		9 217	-1 258
<b>OMA PÄÄOMA</b>		<b>186 310</b>	<b>162 071</b>
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>			
Pitkäaikainen	17		
Joukkovelkakirjalainat	18	7 729	0
Lainat rahoituslaitoksilta		60 622	34 825
Pitkäaikainen yhteensä		68 351	34 825
Lyhytaikainen			
Lainat rahoituslaitoksilta	18	21 525	78 301
Saadut ennakot		30	51
Ostovelat		334	150
Muut velat		245	160
Siirtovelat	19	1 126	1 049
Lyhytaikainen yhteensä		23 261	79 711
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>		<b>91 612</b>	<b>114 536</b>
<b>VASTATTAVAA</b>		<b>277 922</b>	<b>276 607</b>

# Rahoituslaskelma (1 000 EUR)

	2011	2010
<b>LIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>		
Saadut maksut liiketoiminnasta	40 686	18 861
Tehdyt sijoitukset liiketoimintaan	-43 205	-69 174
Saadut osingot liiketoiminnasta	1 097	2 970
Saadut korot liiketoiminnasta	6 559	5 736
Maksetut korot liiketoiminnasta	-940	-1 032
Saadut maksut liiketoiminnan muista tuotoista	2 709	2 177
Maksut liiketoiminnan kuluista	-7 217	-6 930
<b>LIKETOIMINNAN RAHAVIRTA (A)</b>	<b>-310</b>	<b>-47 392</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>		
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-66	-117
Saadut maksut myydyistä hyödykkeistä	0	0
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA (B)</b>	<b>-66</b>	<b>-117</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>		
Maksullinen osakeanti	15 022	15 022
Lyhytaikaisten lainojen nostot	14 771	49 501
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-49 456	-33 823
Pitkäaikaisten lainojen nostot	37 071	0
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-28 845	-7 360
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA (C)</b>	<b>-11 437</b>	<b>23 340</b>
<b>VALUUTTAKURSSIMUUTOKSET (D)</b>	<b>269</b>	<b>-2 896</b>
<b>RAHAVAROJEN MUUTOS (A+B+C+D) lisäys (+) vähennys (-)</b>	<b>-11 545</b>	<b>-27 065</b>
<b>RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA (1.1.)</b>	<b>30 540</b>	<b>57 605</b>
<b>RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA (31.12.)</b>	<b>18 996</b>	<b>30 540</b>
	<b>-11 545</b>	<b>-27 065</b>

# Tilinpäätöksen liitetiedot

## Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

### Sijoitukset

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

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

### Rahoitusarvopaperit

Rahoitusarvopaperit on arvostettu hankintamenuon tai sitä alempana todennäköiseen luovutushintaan.

### Valuuttamääräiset erät

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

### Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

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

Poistosuunnitelma:

Muut pitkävaikutteiset menot 4–5 vuotta

Koneet ja kalusto 3–5 vuotta

### Eläkkeet

Yhtiön henkilökunnan eläketurva on hoidettu ulkopuolisessa eläkevakuutusyhtiössä.

Eläkemenot kirjataan kuluksi kertymisvuonna.



# Tuloslaskelman liitetiedot (1 000 EUR)

		2011	2010
<b>1</b>	<b>Liiketoiminnan muut tuotot</b>		
	Tuotot omistusyhteisyrityksiltä	64	59
	Palkkiot	667	624
	Muut tuotot	657	437
		1 388	1 120
<b>2</b>	<b>Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä</b>		
	Toimihenkilöitä	49	46
<b>3</b>	<b>Palkat ja palkkiot</b>		
	Toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	300	287
	Johtokunta ja hallintoneuvosto	142	144
	Puheenjohtajien kuukausipalkkiot	1 000 EUR	
	Varapuheenjohtajien kuukausipalkkiot	600 EUR	
	Jäsenten kuukausipalkkiot	500 EUR	
	Kokouspalkkiot	200 EUR	
	Toimitusjohtajalla on oikeus siirtyä eläkkeelle 60 vuotta täytettyään. Eläkeikä perustuu vuonna 2002 solmittuun johtajasopimukseen.		
	<b>Lähipiirilainasaamiset ja -vastuut sekä liiketoimet lähipiiriin kanssa</b>		
	Tilikauden aikana ei ole tapahtunut esittämisvelvollisuuden piiriin kuuluvia lähipiiriliiketoimia		
<b>4</b>	<b>Poistot</b>		
	Muut pitkävaikutteiset menot	115	116
	Koneet ja kalusto	114	105
		229	221
<b>5</b>	<b>Liiketoiminnan muut kulut</b>		
	Vapaaehtoiset henkilöstökulut	320	323
	Vuokrat ja vastikkeet, käyttö- ja ylläpito	343	331
	Kalusto- ja laitehankinnat	209	275
	Matka-, majoitus- ja neuvottelukulut	648	729
	Edustus, PR ja tiedotus	118	192
	Ulkopuoliset palvelut	801	512
	Muut kulut	255	176
		<b>2 694</b>	<b>2 538</b>
<b>6</b>	<b>Tilintarkastajan palkkiot</b>		
	Lakisääteinen tilintarkastus, päättynyt tilikausi	4	6
	Lakisääteinen tilintarkastus, edellinen tilikausi	4	15
	Toimeksiannot	6	6
	Veroneuvonta	0	1
	Muut palvelut	48	5
		<b>62</b>	<b>33</b>
<b>7</b>	<b>Rahoitustuotot ja -kulut</b>		
	<b>Rahoitustuotot</b>		
	Osinkotuotot		
	Omistusyhteisyrityksiltä	989	2 955
	Muilta	503	424
	Osinkotuotot yhteensä	1 492	3 379

# Tuloslaskelman liitetiedot (1 000 EUR)

	2011	2010
Myyntivoitot pitkäaikaisista sijoituksista		
Omistusyhteisyryyksistä	1 760	631
Muilta	8 252	241
Myyntivoitot pitkäaikaisista sijoituksista yhteensä	10 012	872
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista		
Omistusyhteisyryyksiltä	484	935
Muilta	6 764	6 017
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista yhteensä	7 248	6 952
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Omistusyhteisyryyksiltä	252	53
Muilta	1 152	1 038
Kurssivoitot	9 794	10 459
Muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä	11 198	11 550
<b>Rahoitustuotot yhteensä</b>	<b>29 950</b>	<b>22 753</b>
<b>Pitkäaikaisten sijoitusten arvonalentumistappiot ja arvonalentumistappioiden palautukset</b>		
Osakkeet ja rahastosijoitukset	-848	-2 068
Lainasaamiset	-5 040	-9 908
Arvonalentumistappioiden palautukset osakkeet ja rahastosijoitukset	1 326	2 645
Arvonalentumistappioiden palautukset lainasaamiset	1 564	3 240
<b>Pitkäaikaisten sijoitusten arvonalentumistappiot ja arvonalentumistappioiden palautukset</b>	<b>-2 998</b>	<b>-6 091</b>
<b>Pitkäaikaisten sijoitusten ryhmäkohtaiset arvonalentumistappiot ja arvonalentumistappioiden palautukset (ennen v. 2005 tehdyt sijoitukset)</b>	<b>1 172</b>	<b>132</b>
<b>Arvonalentumistappiot yhteensä</b>	<b>-1 826</b>	<b>-5 959</b>
<b>Korkokulut ja muut rahoituskulut</b>		
Korkokulut muille	-911	-1 018
Muut rahoituskulut	-1 096	-308
Kurssitappiot	-10 025	-10 889
<b>Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä</b>	<b>-12 032</b>	<b>-12 215</b>
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>16 092</b>	<b>4 579</b>
<b>Erään Rahoitustuotot ja -kulut sisältyy kurssitappioita (netto)</b>	<b>-231</b>	<b>-430</b>
<b>7 Sijoitustoiminnan rahoitustuotot tulotasoluokituksen mukaan</b>		
Vähiten kehittyneet maat	1 966	1 994
Muut matalan tulotason maat	1 492	1 433
Alemman keskitulotason maat	15 076	11 181
Ylemmän keskitulotason maat	2 950	5 270
Muut maat	4 637	2 195
	<b>26 121</b>	<b>22 073</b>
<b>8 Tuloverot</b>		
Myyntivoittoverot ulkomaille	1 043	0
Lähdeverot osingot	152	196
Lähdeverot työkorvauksista	2	3
	<b>1 197</b>	<b>199</b>

# Taseen liitetiedot (1 000 EUR)

<b>9</b>	<b>Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet</b>	<b>Muut pitkäv. menot</b>	<b>Koneet ja kalusto</b>	<b>Yhteensä</b>
	Hankintameno 1.1.2011	964	1 512	2 476
	Lisäykset	0	66	66
	Vähennykset	0	0	0
	Hankintameno 31.12.2011	964	1 578	2 542
	Kertyneet poistot 1.1.2011	-824	-1 347	-2 171
	Tilikauden poisto	-116	-114	-230
	Kertyneet poistot 31.12.2011	-940	-1 461	-2 401
	<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2011</b>	<b>24</b>	<b>117</b>	<b>141</b>
	Kirjanpitoarvo 31.12.2010	139	165	304
<b>10</b>	<b>Sijoitukset / Osakkeet ja rahastot</b>	<b>Omistusyhteis- yritykset</b>	<b>Muut</b>	<b>Yhteensä</b>
	Hankintameno 1.1.2011	35 555	57 980	93 535
	Lisäykset	10 882	17 071	27 953
	Siirrot erien välillä	-468	468	0
	Vähennykset	-1 290	-8 138	-9 428
	Hankintameno 31.12.2011	44 679	67 381	112 060
	Kertyneet yksilölliset arvonalentumistappiot 1.1.2011	-5 158	-5 728	-10 886
	Palautuneet arvonalentumistappiot	828	498	1 326
	Tilikauden arvonalentumistappiot	-557	-291	-848
	Kertyneet yksilölliset arvonalentumistappiot 31.12.2011	-4 887	-5 521	-10 408
	Kertyneet ryhmäkohtaiset arvonalentumistappiot 1.1.2011	-137	-677	-814
	Palautuneet arvonalentumistappiot	51	280	331
	Kertyneet ryhmäkohtaiset arvonalentumistappiot 31.12.2011	-86	-397	-483
	<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2011</b>	<b>39 706</b>	<b>61 463</b>	<b>101 169</b>
<b>10</b>	<b>Sijoitukset / Saamiset</b>	<b>Omistusyhteis- yritykset</b>	<b>Muut</b>	<b>Yhteensä</b>
	Hankintameno 1.1.2011	17 961	158 896	176 857
	Lisäykset	1 465	20 543	22 008
	Siirrot erien välillä	0	0	0
	Vähennykset	-2 959	-24 291	-27 250
	Hankintameno 31.12.2011	16 467	155 148	171 615
	Kertyneet yksilölliset arvonalentumistappiot 1.1.2011	-5 695	-11 260	-16 955
	Palautuneet arvonalentumistappiot	840	790	1 630
	Tilikauden arvonalentumistappiot	-310	-4 752	-5 062
	Kertyneet yksilölliset arvonalentumistappiot 31.12.2011	-5 165	-15 222	-20 387
	Kertyneet ryhmäkohtaiset arvonalentumistappiot 1.1.2011	0	-914	-914
	Palautuneet arvonalentumistappiot	0	853	853
	Kertyneet ryhmäkohtaiset arvonalentumistappiot 31.12.2011	0	-61	-61
	<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2011</b>	<b>11 302</b>	<b>139 865</b>	<b>151 167</b>

## Taseen liitetiedot (1 000 EUR)

	2011	2010
<b>11 Alisteiset lainat</b>		
Pääomalainat omistusyhteisyrityksille	4 206	5 016
Pääomalainat muille	28 227	21 880
	<b>32 433</b>	<b>26 896</b>
<b>12 Saamiset omistusyhteisyrityksiltä</b>		
Korot	140	144
Muut	44	56
	<b>184</b>	<b>200</b>
<b>13 Siirtosaamiset</b>		
Korot	1 687	1 377
Muut	1 502	995
	<b>3 189</b>	<b>2 372</b>
<b>14 Rahoitusarvopaperit</b>		
Jälleenhankintahinta	17 877	30 328
Kirjanpitoarvo	17 440	30 106
<b>Erotus</b>	<b>437</b>	<b>222</b>
<b>15 Oma pääoma</b>		
Osakepääoma 1.1.	98 913	83 891
Osakepääoman korotus	15 022	15 022
Osakepääoma 31.12.	113 935	98 913
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	63 158	64 416
Tilikauden voitto / tappio	9 217	-1 258
	<b>186 310</b>	<b>162 071</b>
<b>16 Osakepääoma</b>		
Osakkeet kpl	670 206	581 840
Nimellisarvo	170	170
<b>17 Pitkäaikaiset velat</b>		
Joukkovelkakirjalainat	7 729	0
Lainat rahoituslaitoksilta	60 622	34 825
	<b>68 351</b>	<b>34 825</b>
<b>Velat, jotka erääntyvät myöhemmin kuin 5 vuoden kuluttua</b>		
Lainat rahoituslaitoksilta	0	0
<b>18 Joukkovelkakirjalainat</b>		
Jvk-laina 2009/2011	0	11 258
Jvk-laina 2009/2011	0	4 490
Jvk-laina 2011/2014	3 864	0
Jvk-laina 2011/2014	3 864	0
	<b>7 728</b>	<b>15 748</b>
<b>19 Siirtovelat</b>		
Palkat sosiaalikuluihin	919	837
Korkovelat	207	212
Muut	1	0
	<b>1 127</b>	<b>1 049</b>

## Muut liitetiedot (1 000 EUR)

	2011	2010
<b>Muut vastuusitoumukset</b>		
Takaukset muiden puolesta		
Kokonaismäärä	1 388	1 388
Vastuu	578	578
Johdannaissopimukset		
Valuuttatermiinit	0	3 026
<b>Maksamattomat investointisitoumukset</b>		
Sopimuksiin perustuvat sitoumukset	108 100	123 770
<b>Muut</b>		
Yhtiö toimii luotonantajana yhteensä USD 29 miljoonan rahoitusjärjestelyissä, joihin liittyvät riskit ovat USD 27 miljoonan osalta sopimuksilla siirretty muille rahoituslaitoksille.		
<b>Asiakasvarat</b>		
Yhtiön hallinnassa oli 31.12.2011 Suomen valtion omistamia varoja 1 587 162,15 euroa. Yhtiö hallinnoi asiakasvaroja Suomen valtion lukuun Finnpartnership -liikekumppanuusohjelman hallinnointia koskevan ulkoasiainministeriön kanssa solmitun sopimuksen nojalla.		
<b>Käytetyt valuuttakurssit</b>	USD/EUR	1,2939
	RUB/EUR	41,7650

# Hallintoneuvoston lausunto

Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n hallintoneuvosto on tänään pitämässään kokouksessa tutustunut johtokunnan ja toimitusjohtajan laatiin toimintakertomukseen ja tilinpäätökseen sekä tilintarkastuskertomukseen vuodelta 2011. Hallintoneuvosto ilmoittaa lausunnossaan varsinaiselle yhtiökokoukselle, ettei sillä ole huomauttamista toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen johdosta eikä johtokunnan jakokelpoisten varojen käsittelyä koskevaan esitykseen.

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

Helsingissä 11. huhtikuuta 2012

Pertti Salolainen  
Seppo Kallio  
Tarja Kantola

Simo Karetie  
Inkeri Kerola  
Risto Kuisma

Kirsi Ojansuu-Kaunisto  
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.–31.12.2011. 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 rikkooneet osakeyhtiölakia 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 lausuntonme 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 voiton käsittelystä on osakeyhtiölain ja yhtiöjärjestyksen mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä hallintoneuvoston ja johtokunnan jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamamme tilikaudelta.

Helsingissä, 2. päivänä huhtikuuta 2012

PricewaterhouseCoopers Oy  
KHT-yhteisö

Juha Wahlroos  
KHT

# Investoinnit 31.12.2011

Investointikohte	Toiminta	Suomalainen yritys*)
<b>AASIA</b>		
<b>AASIA</b>		
Cambodia-Laos Development Fund	Pääomasijoitusrahasto	
Mekong Brahmaputra Clean Development Fund L.P.	Pääomasijoitusrahasto	
<b>INTIA</b>		
Andhra Pradesh Paper Mills	Paperitehdas	Andritz Oy
Ashley Alteams India Pvt. Ltd.	Alumiinikomponentit	Alteams Group
Bharti Airtel Limited	Telekommunikaatio	Nokia Siemens Networks Oy
Bhushan Steel Ltd.	Terästeollisuus	Konecranes Oyj
Incap Contract Manufacturing Services Pvt. Ltd.	Elektromekaanisten tuotteiden sopimusvalmistus	Incap Oyj
Ojala (India) Engineering Pvt. Ltd.	Metallituotteet ja kokoonpano	Ojala-Yhtymä Oy
Polygenta Technologies Ltd.	Polyesterin valmistus	
SREI Infrastructure Finance Limited	Leasing	
Stera Engineering (India) Pvt. Ltd.	Elektromekaanisten tuotteiden sopimusvalmistus	Stera Technologies Oy
VME Precast Pvt. Ltd.	Betonielementit	Valkeakosken Betoni Oy
West Coast Paper Mills Limited	Paperitehdas	Metso Paper Oy
<b>KIINA</b>		
Ceiko China Ltd	Teräsrakenteet	Konepaja Ceiko Oy
Detection Technology (Beijing) Ltd.	Säteilymittausanturit	Detection Technology Oy
Elecster (Tianjin) Aseptic Packaging Co. Ltd.	Pakkausmateriaalit	Elecster Oyj
Neorem Magnets Ningbo Co, Ltd.	Kestomagneetit	Neorem Magnets Oy
Norrhydro Hydraulics System (Changzhou) Co. Ltd.	Hydraulisylintereiden valmistus	Norrhydro 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	SR-Instruments Oy, Inspex Oy
<b>LAOS</b>		
Nam Sim Power Company Limited	Pienvesivoima	
<b>MALESIA</b>		
Polar Twin Advance (M) Sdn. Bhd.	Elektroniikka	Polar Electro Oy
Scan-Rent Sdn. Bhd.	Rakennuskoneiden vuokraus	Oy Scaninter Nokia Ltd
<b>MONGOLIA</b>		
Munkh – Evseg LLC	Hotelli	
<b>SRI LANKA</b>		
Lanka Orix Leasing Company Ltd.	Leasing	
South Asia Energy Management Systems (SAEMS)	Vesivoima	
<b>THAIMAA</b>		
A.T. Biopower Co, Ltd.	Biovoimala	Pöyry Oyj
Siam Investment Fund II L.P.	Pääomasijoitusrahasto	
Thai Biogas Energy Company	Biokaasu	
<b>VIETNAM</b>		
Mekong Enterprise Fund, Ltd.	Pääomasijoitusrahasto	
SEAF Blue Waters Growth Fund Limited	Pääomasijoitusrahasto	

\*) Osakas tai merkittävä teknologiatoimittaja

Investointikohde	Toiminta	Suomalainen yritys*)
<b>AFRIKKA</b>		
AfriCap Microfinance Investment Ltd.	Pienrahoitus	
AfricInvest Fund Ltd. II	Pääomasijoitusrahasto	
Afrinord Hotel Investments A/S	Hotellit	
Alios Finance SA	Leasing	
Atlantic Coast Regional Fund	Pääomasijoitusrahasto	
Aureos Africa Fund LLC	Pääomasijoitusrahasto	
B.O.A. Group S.A.	Pankki	
Catalyst Fund	Pääomasijoitusrahasto	
Fanisi Venture Capital Fund	Pääomasijoitusrahasto	
Fidelity Equity Fund II Limited	Pääomasijoitusrahasto	
GEF Africa Sustainable Forestry Fund, L.P.	Metsärahoitus	
European Financing Partners	Kehitysrahoitus	
GroFin East Africa Fund LLC	Pääomasijoitusrahasto	
Norsad Finance Limited	Kehitysrahoitus	
Silverlands Fund	Pääomasijoitusrahasto	
ECP Africa Fund I LLC	Pääomasijoitusrahasto	
<b>ETELÄ-AFRIKKA</b>		
DBC South Africa Ltd.	Fysioterapia- ja kuntoutuspalvelut	DBC International Oy
Evolution One LP	Pääomasijoitusrahasto	
Horizon Fund III Trust	Pääomasijoitusrahasto	
<b>KAP VERDE</b>		
Cabedóica S.A.	Tuulivoima	
<b>KENIA</b>		
Elgon Road Developments Limited	Hotelli	
Universal Corporation Ltd.	Lääkkeet	
<b>NIGERIA</b>		
Access Bank Plc	Pankki	
African Foundries Limited	Terästeollisuus	Wärtsilä Oyj Abp
<b>SIERRA LEONE</b>		
Goldtree Sierra Leone Limited	Elintarvikkeet	
<b>TANSANIA</b>		
Kilombero Valley Teak Company Ltd.	Tiikkiviljelmä	
Precision Air Services Ltd.	Lentoyhtiö	
Tanira Ltd.	Käsipumput	Lojer Works Oy
<b>VÄLIMEREN ALUE</b>		
<b>TURKKI</b>		
AIG Blue Voyage Fund	Pääomasijoitusrahasto	
Noksel A.S.	Teräspumput	Nokia Oyj
<b>LATINALAINEN AMERIikka JA KARIBIA</b>		
<b>HONDURAS</b>		
La Vegona	Vesivoima	
Los Laureles	Pienvesivoima	
Mezapa Hydroelectric Project	Pienvesivoima	
<b>KESKI-AMERIikka</b>		
Central American Mezzanine Infra Fund (CAMIF)	Pääomasijoitusrahasto	

\*) Osakas tai merkittävä teknologiatoimittaja

# Investoinnit 31.12.2011

Investointikohde	Toiminta	Suomalainen yritys*)
Central American Renewable Energy and Cleaner Production Facility (CAREC)	Pääomasijoitusrahasto	
CASEIF II Corporation Ltd.	Pääomasijoitusrahasto	
<b>LATINALAINEN AMERIikka</b>		
CEA Latin America Communication Partners	Pääomasijoitusrahasto	
Latin American Agribusiness Development Corporation (LAAD)	Pankki	
SEAF Latam Growth Fund	Pääomasijoitusrahasto	
Solidus Investment Fund S.A.	Pienrahoitus	
The Forest Company Ltd.	Metsätalous	
<b>NICARAGUA</b>		
Bancentro	Pankki	
<b>URUGUAY</b>		
Forestal Oriental S.A.	Eukalyptusviljelmä	Oy Metsä-Botnia Ab, UPM-Kymmene Oyj
Ontur International S.A.	Satama	Oy Metsä-Botnia Ab
<b>KESKI- JA ITÄ-EUROOPPA</b>		
<b>BOSNIA JA HERTSEGOVINA</b>		
LOK Micro-Mikrokreditna Organizacija Sarajevo	Pienrahoitus	
<b>KESKI- JA ITÄ-EUROOPPA</b>		
SEAF Central and East European Growth Fund LLC	Pääomasijoitusrahasto	
SEAF South Balkan Fund B.V.	Pääomasijoitusrahasto	
SEAF Trans-Balkan Fund LLC	Kehitysrahoitus	
<b>UKRAINA</b>		
Aqueduct Ltd.	Metallituotteiden valmistus	Macring Oy
Slavutskiy Kombinat Budfarfor CJSC	Keramiikkateollisuus	Sanitec Europe Oy
ZAO Zaporozhkij Zavod Tjazhelogo Krasnostroenia	Nosturit	Konecranes Oyj
<b>VENÄJÄ</b>		
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 Volgastrap	Teräsvanteet	Specta Group AG
Oy Nordic Russian Management Co - NORUM	Kehitysrahoitus	
UniCredit Bank	Pankki	
ZAO Izhma Reindeer Meat	Lihanjalostus	Kometos Oy
<b>KANSAINVÄLINEN</b>		
ACCION Investments in Microfinance	Pienrahoitus	
Clean Globe International Oy	Öljyntorjunta- ja jätehuoltopalvelut	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	
MBH B.V.	Pienrahoitus	
Private Energy Market Fund Ky	Energia-rahasto	Pöyry Oyj
ShoreCap International Ltd.	Pienrahoitus	
ShoreCap International Ltd. II	Pienrahoitus	
WD Power Investment Ky	Energia-rahasto	Wärtsilä Oyj Abp

\*) Osakas tai merkittävä teknologiatoimittaja



## Finnfund in brief

### **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 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



The optimism that prevailed in early 2011 was overtaken by the summer escalation of the euro crisis. Development was better outside Europe, particularly in Asia. Economic growth remained brisk in developing countries that have consistently improved their business climate and invited foreign companies to join in improving productivity. The benefits of growth were also spread more widely than before, as competition for labour raised wages rapidly in countries such as China, Brazil and India. In many African countries, too, ongoing economic growth lifted millions out of extreme poverty.

The state of the world economy was strongly reflected at Finnfund. Numerous preliminary discussions and project ideas in the early year showed the growing interest of Finnish companies in developing countries. Confidence came to a halt in the summer. Investment plans were set aside to await better times and Finnfund financing was not yet needed. The 14 investment decisions made, worth a total of EUR 33 million, were fewer than for many years.

During the temporary slowdown in new projects we focused more on reaching out to new clients and also made progress in measuring development impacts. Those in the Finnish business community who explore opportunities or prepare investments in developing countries are our key partners and we want to make sure that they know how we could be of assistance.

It is a fact of life for a risk financier that some projects do not go as

planned. Last year the terms of several of our investment agreements had to be revised and business operations reshaped to meet new circumstances. Such reorganisations often require great effort from the financier, especially when Finnfund's policy in problem situations is to try to protect the development impacts achieved as well as the value of the investment.

At the same time, good general economic growth in developing countries helped certain project companies. Some of the most favourable news for our economic result came from India, where an international forest company became interested in Andhra Pradesh Paper Mills, a pulp and paper producer modernised with Finnish technology. We obtained a good yield on our investment in the modernization of the company. This contributed to Finnfund's result of some nine million euros in 2011, equivalent to a return on equity of over five percent.

Andhra Pradesh Paper Mills is a fine example of how commercial success and great development impacts often go hand in hand. By modernising the plant, production was increased many fold, emissions to water courses were reduced to a fraction of their previous level, and working conditions were greatly improved. Meanwhile, employment was created for perhaps ten thousand smallholders who produce wood, and bread placed on the tables of their families. With hindsight this was a very profitable investment but, at the time when the investment decision was made, commercial financiers were

not enthusiastic about it. Loans were reasonably well available, but most of the equity financing, bearing the greatest risk, came from Finnfund and other development finance institutions.

Also the Cabeólica wind power company on Cape Verde Islands off West Africa passed an important milestone in 2011. The largest wind power project in the continent of Africa began operation in the autumn, replacing energy generated from expensive oil imports. Project planning had begun many years ago but Finnfund's decision to become a shareholder played an important role in making an interesting idea into a bankable project. The turbines would probably not have begun to spin last year without Finnfund.

Some of our investments are presented later in this annual report. In addition to these and others, we provided direct or indirect finance in various countries for industrial projects, small renewable energy projects and microfinance banks serving the poorest sectors of the population.

The programme of Prime Minister Jyrki Katainen's government gives clear support to the development of Finnfund's operations in the years ahead. So does the development policy programme drawn up under the leadership of International Development Minister Hautala, and approved by the government in February 2012. Job creation, the sustainable use of natural resources and responsible business are seen as key parts of the development that Finland wants to promote. Financing for private projects provided

*With the new development policy programme, Finnfund will be even more focused on financing responsible projects with significant development and environmental benefits.*

by Finnfund is seen as a productive part of Finnish development cooperation and the company's capital is to be increased so that its operations can be enlarged.

A special risk finance scheme is to be used for projects that are very favourable for development but contain very high risks. This is a mechanism for sharing risk that will allow bold participation by Finnfund in, for example, investments in countries recovering from conflict or projects piloting clean technology, without endangering our company's financial position.

With the new development policy programme, Finnfund will be even more focused on financing responsible projects with significant development and environmental benefits. We seek to allocate three-quarters of our investments to low-income and lower-middle-income countries. In the more prosperous developing countries and in Russia, we will favour projects that

improve the living or environmental conditions of poorer people. We will reserve our greatest efforts for sharing risks and lowering investment thresholds in poorer countries where Finnish enterprises have hardly ventured and where the need for responsible investments and productive jobs is great.

I thank Finnfund's customers, staff and the other stakeholders and look forward to even more fruitful cooperation in 2012.

**Jaakko Kangasniemi**  
Managing Director, CEO

# Finnfund in numbers

## Five years in review, EUR million

<b>PROFIT AND LOSS ACCOUNT</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Income from financing activities	33.0	22.4	24.3	22.7	29.9
Costs from financing activities	-11.1	-13.6	-14.4	-18.2	-13.8
<b>Net income from financing activities</b>	<b>21.9</b>	<b>8.8</b>	<b>9.9</b>	<b>4.5</b>	<b>16.1</b>
Net operating costs	-4.5	-4.9	-5.2	-5.6	-5.7
Extraordinary income	3.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Taxes	-3.0	-0.6	-0.3	-0.2	-1.2
<b>Profit for the financial year</b>	<b>18.2</b>	<b>3.3</b>	<b>4.4</b>	<b>-1.3</b>	<b>9.2</b>
<b>BALANCE SHEET</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Assets</b>					
Tangible and intangible assets	0.7	0.5	0.4	0.3	0.1
Investment portfolio	117.8	135.1	187.5	240.8	252.3
Current assets	55.7	68.4	62.1	35.5	25.5
	<b>174.2</b>	<b>204.0</b>	<b>250.0</b>	<b>276.6</b>	<b>277.9</b>
<b>Liabilities</b>					
Shareholders equity	110.5	128.8	148.3	162.1	186.3
Creditors	63.7	75.2	101.7	114.5	91.6
	<b>174.2</b>	<b>204.0</b>	<b>250.0</b>	<b>276.6</b>	<b>277.9</b>

## Figures at a glance in 2007–2011

	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Number of project countries	20	21	24	29	27
Number of investments	89	106	132	142	137
New financing commitments, EUR million	61	116	152	87	33
Number of new financing commitments	15	28	32	21	14
Disbursements, EUR million	25	42	70	69	43
Number of disbursements	32	37	42	43	44
Portfolio, EUR million	118	135	188	241	252
Undisbursed investment decisions and commitments, EUR million	105	164	207	227	172
Income from financing operations, EUR million	33	22	24	23	30
Total assets/liabilities, EUR million	174	204	250	277	278
Shareholders' capital, EUR million	110	129	148	162	186
Solidity ratio, %	63.4	63.1	59.3	58.6	66.9
Return on equity p.a., %	18.4	2.8	3.1	-0.8	5.3
Number of personnel on average	37	41	43	46	49

## Shareholders and share capital, 31 December 2011

Share capital EUR 113 935 020

State of Finland	90.4%
Finnvera Plc	9.5%
The Confederation of Finnish Industries	0.1%

# Finnpartnership

**Finnfund manages** Finnpartnership, a business partnership programme, which is financed by the Ministry for Foreign Affairs and has been operating since 2006. Finnpartnership offers financial support and advisory services for Finnish companies and other organisations planning commercially viable projects in developing countries.

Finnpartnership's services aim to increase commercial co-operation between companies in Finland and those in developing countries, to promote imports from developing countries, to stimulate their economic growth, to diversify their production and export structures and otherwise foster their development.

## Business Partnership Support and new partners

Business Partnership Support is available for conducting feasibility studies, identifying business partners, training employees of the partner and providing expert services for capacity building. Support can also be granted for value-added importing from a developing country and for pilot projects concerning Finnish environmental technology.

Finnpartnership's Matchmaking service helps companies in developing countries in their search for Finnish business partners.

Further information about Business Partnership Support and other services is available on the programme's website at [www.finnpartnership.fi](http://www.finnpartnership.fi).

## Concrete results from projects

In 2011 there was continuing strong demand for Finnpartnership's services. Finnpartnership received 128 new applications and granted Business Part-

nership Support for 114 projects, to the total sum of EUR 3.9 million. More detailed information can be found in the annual report on page 62.

Of the recipients of Business Partnership Support in 2008, 48 companies, who received a total of EUR 1.1 million, have submitted their final follow-up reports. Half of them said operations were continuing well despite the challenging economic situation in the world. The companies have invested EUR 7.9 million in their target countries, which is over seven times the amount of support granted. Another 10% of companies said that their projects were still at the planning stage

but predicted that a long-term business partnership would be formed in the near future.

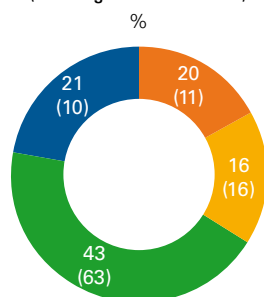
The companies provide work for about 1760 people. 1192 are directly employed and 23% of these are women.

75% of the projects reported development impacts related to the transfer of know-how and technology.

The aim of training included in the projects is to develop human capital in the working population of the target country. Personnel were trained in 69% of projects.

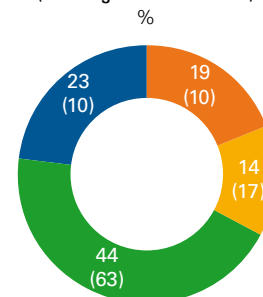


Business Partnership Support granted in 2011 (EUR)  
(2010 figure in brackets)



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

Amount of approved business partnership projects in 2011  
(2010 figure in brackets)



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

## Examples of projects supported by Finnpartnership

- **Bangladesh** – software development, textiles, subcontracting construction design
- **Ecuador** – import of Fairtrade flowers
- **Philippines** – production of reflectors
- **Ghana** – planning for the import of jatropha oil
- **India** – boat production and engineering, maintenance services, import of crafts, metal and plastic industry
- **Kazakhstan** – grain production
- **China** – x-ray technology for food quality control, reel-cutter technology, hydraulic systems and cylinders
- **Mexico** – observation equipment
- **Nepal** – import of urns and coffins made of renewable materials
- **Peru** – herbs
- **Tanzania** – cargo handling, consultancy services
- **Thailand** – communication and e-learning services
- **Ukraine** – ICT services
- **Vietnam** – design and support services for bridges and factories, production of Fairtrade coffee



The impacts of the project on the society of the target country are assessed in terms of working conditions and social benefits to employees. All projects comply with local legislation and with local standards for occupational health and safety. Of the projects that provide employment, 87% also comply with international conventions on worker's rights and conditions, and 74% with international standards on occupational health and safety.

87% of companies that employ people reported other social impacts (including higher wages and HIV/AIDS

prevention programmes). Companies have also had a positive influence on employment and working conditions for women, and on gender equality, e.g. by complying with the UN Global Compact.

General infrastructure has been improved in 33% of the projects, and 75% reported an impact on the market and production structure of the target country.

All projects comply with environmental legislation. 60% said there had been other positive environmental effects, such as greater use of energy-efficient methods and environment-friendly raw materials.

In 25% of projects, exports from a developing country to Finland or the EU had begun. Because support is conditional on value-added importing from developing countries, all companies reported developmental effects of various degrees in this area.

## Matchmaking service connects companies in Finland and developing countries

In 2011 Finnpartnership received 182 matchmaking requests from companies operating in developing countries, which was 30% more than the previous year. One reason for the exceptional growth was a collaborative project with the Swedish Chamber of Commerce. More information can be found in the annual report on page 62.

Between 2006 and 2011, 406 applications have been registered with the matchmaking service. A Finnish partner has been found for about 26%, and about 13% have advanced to the stage of concrete co-operation.

Finnfund will continue to manage the business partnership programme until the end of 2012 and has an option for the subsequent period 2013–2015. ●

# Inspex

## invents tools to improve food safety

Oulu-based Inspex develops x-ray systems that apply the technology used for healthcare and security inspections to food quality control.

The first deliveries to food processing customers took place in 2011. Global growth prospects look excellent.

Within a few years, the Oulu-based company believes it can become the global market leader in x-ray technology for food inspection. In the long term it

wants to persuade food producers to replace metal detectors with devices that can also detect pieces of glass and much else as well.

To be a competitive success the company has to bring down the cost of x-ray equipment close to metal de-

tor prices. It aims to do this with a cost-effective business model where sales, product development and other business operations are managed from Oulu but the products are manufactured in China.

The equipment is assembled in Xi'an, central China from components produced by Chinese sub-suppliers or imported from abroad. Finnfund has provided finance for the Finnish-owned production plant. Inspex also received Finnpartnership's business partnership support in the planning phase of the project and later for training of the employees in China.

The company's most important market areas are in Europe, North America and Asia. Demand for x-ray equipment is expected to increase strongly in the next few years, especially in developing economies.

Inspex believes that China will become the largest market for its equipment within a few years. Demand is being spurred by the growing popularity of prepared food and packaged products. Chinese consumers are also increasingly concerned about the quality of what they eat. ●



## HIGHLIGHTS OF FINNFUND'S INVESTMENTS

# Contract manufacturer expands in India

Stera Technologies Oy, a Finnish contract manufacturer, established a subsidiary in India in 2008 and began production there two years later.

The initial study on business prospects was carried out with the aid of internationalisation consultancy Finpro and the business partnership programme Finnpartnership.

Conquering India was a carefully considered move by a company specialising in the production of mechanical and electronic units. Over the years it also looked at the prospects for operations in Central Europe. China was another option.

After discussions with its customers, it opted for India as the most suitable location and chose Chennai, a growth centre of 8 million people, as the site for its production plant.

Encouraged by a promising start, it decided to expand. Finnfund granted an investment loan and, in summer 2011, production shifted from the old location to new facilities.

Stera produces complete mechanical and electromechanical units in Chennai. Sheet metal is cut into strips, bent into shape, welded and riveted. The units are then powder coated and equipped with cables and electronic components.

The company employs about 70 workers in India. It also provides work indirectly for a large number of people in logistics, catering and procurement services.



Stera has brought more than just modern technology to India. It has introduced new manufacturing and business skills that emphasise quality, management, human resources and the environment. ●



# ShoreCap II

## plugs African and Asian microfinancing gaps

Finnfund is one of the investors in ShoreCap II Limited, which invests in microfinance institutions and small business banks in Africa and Asia.

The fund benefits micro and small businesses that are beyond the reach of traditional banking services.

Finnfund also participated in ShoreCap International (ShoreCap I), a successful fund on which ShoreCap II is being modelled. Among the other investors are the British development finance institute CDC Group, the International Finance Corporation IFC of the World Bank group, the European Investment Bank, the Dutch development finance company FMO, Skoll Foundation of the United States and Asian Development Bank.

Investment operations of ShoreCap II are being managed by Equator Capital Partners, which has long experience in microfinance. Its staff also managed ShoreCap I.

ShoreCap II made its first investments in December 2010. It focuses on countries where the political and business climate is stable, growth prospects are good, financial market regulation is satisfactory and where there are many micro-enterprises and small businesses in need of equity funding.

Economic uncertainty in both Africa and Asia has curbed commercial funding for microfinance institutions and small business banks. This reinforces



the need for development finance institutions and other public players as suppliers of long-term funding. Their role is especially important in poorer countries where micro and small enterprises are the driving forces behind economic activity and development. ●

## HIGHLIGHTS OF FINNFUND'S INVESTMENTS

# Palm oil fuels reconstruction in Sierra Leone

Palm oil is a staple of the West African diet but the civil war in Sierra Leone destroyed the oil mills and the old oil palms are past their prime. Finnfund has invested in a company that is reviving this livelihood.

The Goldtree company's project is based in Kailahun District in the east of the country. Most of the oil palms there are owned by smallholders, who lost this source of income in the war. Although hostilities ended years ago, not a single new oil mill has yet been built to replace those destroyed.

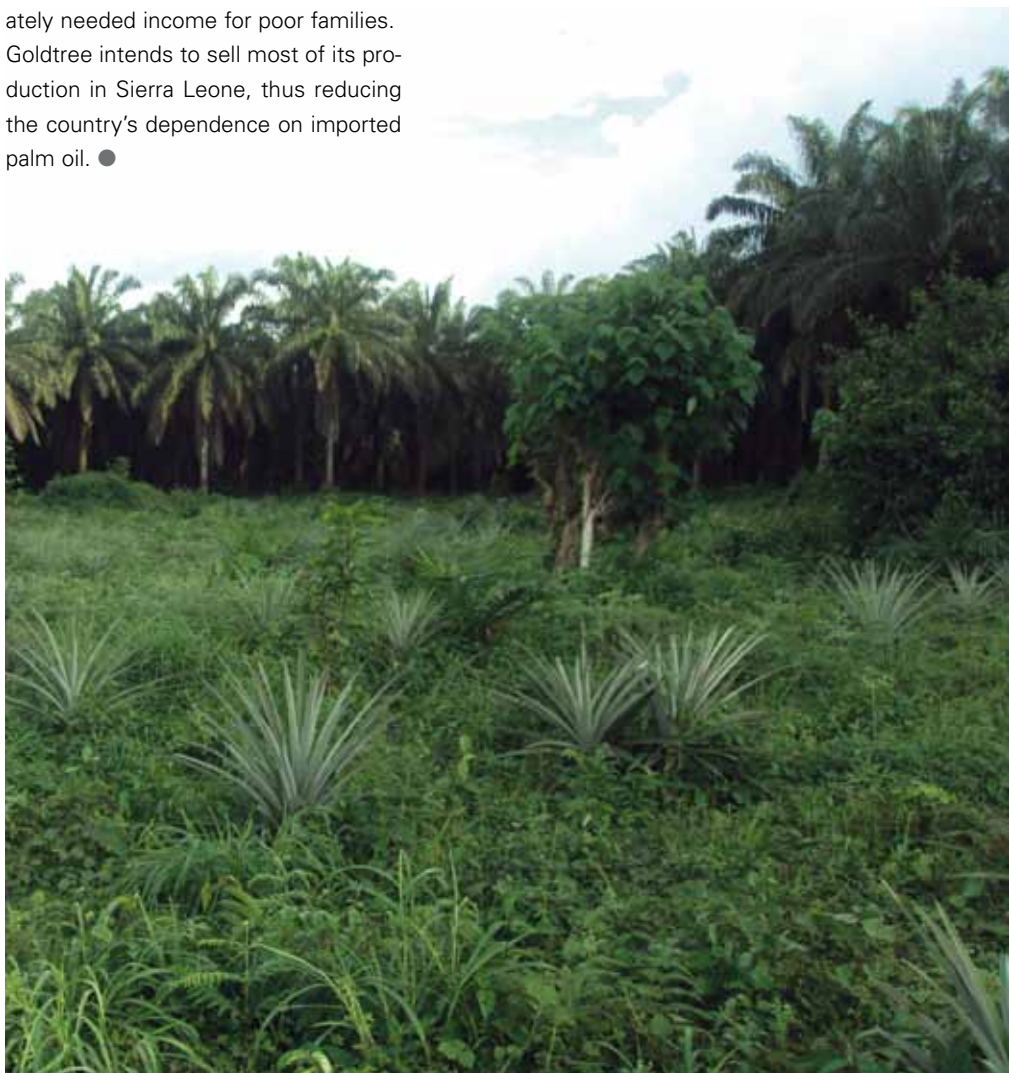
Goldtree was established by the Marriott family, who lived in Sierra Leone before the war. Later they were joined by palm oil industry expert Andrew Beveridge. Finnfund and the African Agriculture Fund, managed by Phatisa, are now the main shareholders.

The project covers the creation of production infrastructure and the construction of a new oil mill and packaging line. Production is due to begin in autumn 2012. It will create about 300 permanent jobs in the poor rural area.

The greatest challenges facing the project are the lack of technical and managerial skills among the local workforce. Because of the war, which ended 10 years ago, those now aged 25–35 received no schooling.

Most of the fruit required for production will be purchased from about 8000 local farmers. This will bring desper-

ately needed income for poor families. Goldtree intends to sell most of its production in Sierra Leone, thus reducing the country's dependence on imported palm oil. ●



# WHO

## approves Finnish-Kenyan AIDS medicine

Universal Corporation Ltd (UCL), a Kenyan producer of high-quality, low-price generic drugs, has received long-awaited approval from the World Health Organisation for the AIDS drug it manufactures.

With WHO prequalification, the company can take part in international bidding arranged by UNICEF, the Global Fund, and so on. AIDS is the greatest single threat to public health in Africa and great quantities of antiretroviral drugs are procured in competitive tendering. Much of UCL's annual capacity of 2.4 billion pills may be used in future to produce this single drug.

UCL is one of the first African drug makers to receive this approval. Now that the WHO has evaluated its production equipment and quality control processes, it will be much easier in future to obtain approval for its other products.

Finnfund has financed the UCL plant since 2005. Much of the investment has gone into the enhancement project that has now borne fruit. Finnfund has also focused on the company's financial management, corporate governance and environmental safeguards.

UCL is raising the bar for Kenyan drug companies by creating a benchmark and training employees. It provides jobs for about 300 people and produces more than 100 pharmaceutical products. It exports to 15 African countries. ●





## Small Honduran hydroelectric plant sets benchmark

When oil was cheap and loans were expensive, Honduras put hydropower investments on the back burner. When conditions changed, one of the first to start developing hydropower was Ronald Turner of Canada.

Ronald Turner established two small and successful plants in one of the poorest parts of Honduras. Both were near the town of La Esperanza, Intibucá and combined generated 1.5 MW.

In 2004 Finnfund became a shareholder in a new power station developed by Turner with a capacity of 12 MW, it is one class larger but still small, without a great dam or artificial lake. Finnfund's capital investment helped make the project creditworthy and most of the in-

vestment of over 10 million euros was financed with a bank loan.

The plant was completed in 2006 and became one of the world's first environmental projects certified under the Kyoto Protocol. By replacing imported oil, it reduces carbon dioxide emissions by about 35 000 tonnes per year. The project company has enriched the local area by creating directly or indirectly 250 jobs, electrifying 600 households, stabilising the power grid and planting

tens of thousands of trees to prevent erosion and silting.

Finnfund exited on schedule in 2011. The success of the project has encouraged local companies, and several other small hydropower plants are now under construction or being planned in Honduras. Finnfund has also made new investment decisions in hydropower in Honduras. ●

# Cofinancing especially in low-income countries

Finnfund is collaborating closely with other European development financiers.



Especially in projects characterized by large scale and/or significant risks, it may be advisable to share risks and the burden of project preparation and monitoring. Natural partners for this are other public development financiers that also share similar objectives and business principles.

Along with fourteen other development financiers, Finnfund is a member of EDFI, the Association of European Development Finance Institutions. Within the group information on cofinancing opportunities, target markets and best practices are shared.

Most of Finnfund's investments in low-income countries involve cofinancing with other development financiers. We have collaborated extensively with the other Nordic development financiers (Swedfund, Norfund, and Danish IFU) as well as with our Dutch, British, German, Belgian, Swiss and French counterparts (FMO, CDC, DEG, BIO, Sifem and Proparco respectively).

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

In 2011 Agence Française de Développement AFD, European Investment Bank, Finnfund and other ten EDFI members established the Interact Climate Change Facility ICCF, which provides long-term financing for renewable energy and energy efficiency projects in poor countries suffering from energy shortages. ●

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



# 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 government, for state-majority-owned unlisted companies are followed.

This description of corporate governance is based on the Articles of Association in force in 2011.

## Governing bodies

Finnfund is governed by the General Meeting of Shareholders, the Supervisory Board, the Board of Directors, and the managing director. Their responsibilities 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 all of the matters designated for it in the Limited Liability Companies Act and the Articles of Association. For example, it decides on 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 Su-

persisory Board and the auditor and determines their remuneration.

In 2011, the Annual General Meeting was held in Helsinki on 12 April. The meeting discussed the matters specified in Article 17 of the Articles of Association and the increase in share capital.

All of the company's outstanding shares were represented at the AGM.

## Supervisory Board

### Composition and term of office

The Supervisory Board is composed of 12 members. The Annual General Meeting elects the members, who 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 are up for re-election annually.

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

The members of the Supervisory Board are listed on page 57.

## Responsibilities of the Supervisory Board

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 AGM 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 deputy 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.

## 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.

## Fees paid to members of the Supervisory Board (EUR) and participation at meetings

	Fee	Present
Pertti Salolainen, Chairman	13 000	5/5
Seppo Kallio, Vice Chairman	7 800	3/5
Tarja Kantola	6 400	2/5
Simo Karetie	6 800	4/5
Inkeri Kerola	6 800	4/5
Risto Kuisma	6 800	4/5
Kirsi Ojansuu-Kaunisto	7 000	5/5
Aila Paloniemi	6 800	4/5
Arto Satonen	6 600	3/5
Katja Syvärinen	7 000	5/5
Marjaana Valkonen	6 400	2/5
Markus Österlund	7 000	5/5

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 for Foreign Affairs. Another member and his or her deputy shall be experts acquainted with the management of central government 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 shall be appointed from among the candidates named by Finnvera plc. The final member shall have special expertise in corporate and industrial affairs in Finland and developing countries.

The members of the Board of Directors are listed on page 57.

### Responsibilities of the Board of Directors

The tasks of the Board of Directors include but are not limited to making decisions regarding financing and investments and confirming the company's practical operating policy, deciding on authorisation to sign for the company by right of procuration, seeing to those matters that are not specifically set out as being within the competence of the Supervisory Board in the Articles of Association, appointing the managing director and determining his or her salary and other compensation, and deciding on the calling of General Meetings and preparing material on the matters to be dealt with at them.

### Managing director

The task of the managing director is to attend to the company's day-to-day

### Fees paid to members of the Board of Directors (EUR) and participation at meetings

	Fee	Present
Ritva Koukku-Ronde, Chair (until 31 August 2011)	9 000	5/6
Anne Sipiläinen, Chair (from 7 September 2011)	4 418	3/3
Jorma Julin, Vice Chairman	8 800	8/9
Jorma Korhonen	7 600	8/9
Elina Selinheimo	7 800	9/9
Topi Vesteri	7 200	6/9
Päivi Leiwo-Svensk	7 600	8/9

### Fees paid to deputy members of the Board of Directors (EUR) and participation at meetings

	Fee	Present
Pekka Puustinen (Koukku-Ronde and Sipiläinen)	–	–
Kirsti Kauppi (Julin)	–	–
Nina Vaskunlahti (Korhonen)	200	1/9
Ilkka Kajaste (Selinheimo)	–	–
Raija Rissanen (Vesteri)	400	2/9
Christian Andersson (Leiwo-Svensk)	200	1/9

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, his deputy, and the members of the Management Team.

### Management Team

Finnfund's management constitutes the Management Team, which is an advisory body assisting the managing director.

### Remuneration

#### Remuneration of the Supervisory Board

In 2011, the chairman of the Supervisory Board received a monthly fee of EUR 1,000, the deputy chairman a monthly fee of EUR 600, and the other members a monthly fee of EUR 500. In addition, all members received a fee of EUR 200 for each meeting attended.

In 2011, the Supervisory Board met 5 times.

# Corporate governance

The average attendance rate for members was 76.7%.

## **Remuneration of the Board of Directors**

In 2011, the chairman of the Board of Directors received a monthly fee of EUR 1,000, the deputy chairman a monthly fee of EUR 600, and the other members a monthly fee of EUR 500. In addition, all members received a fee of EUR 200 per meeting attended.

In 2011, the Board of Directors met 9 times.

The average attendance rate for Board members was 88.1%; if the attendance of deputy members is taken into account, this goes up to 94.4%.

## **Remuneration of the managing director**

In the 2011 financial year, the amount of taxable income received by the managing director from the company was EUR 178,472. The remuneration of the managing director consists of a fully fixed monthly salary and the special compensation related to the supplementary pension arrangement described below. The managing director is not included in the incentive system covering all the company's personnel and he was paid no bonus for the 2011 financial year.

Managing director Jaakko Kangasniemi has the right to retire at the age of 60 years. The amount of his pension is 60% of his pensionable salary. This pension right is based on a contract signed in 2002.

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 13,076 in 2011.

The company may terminate the managing director's employment at six (6) 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.

## **Remuneration of the Management Team**

In the 2011 financial year, taxable income received from the company by the Management Team, including the managing director and his deputy, totalled EUR 640,078.

The members of the Management Team, with the exception of the managing director, are included in the incentive system covering all 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 individual employee's performance. The Board of Directors decides on the incentive system and its key criteria on an annual basis.

In 2011, 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 and Development.

## **Amendment of the Articles of Association**

An Extraordinary General Meeting was held in Helsinki on 19 December 2011.

This meeting decided to amend the Articles of Association and to appoint new members to the Board of Dir-

ectors, pursuant to the new Articles of Association, from the entry into force of the new Articles of Association (1 January 2012) to the next AGM.

All of the company's outstanding shares were represented at the meeting.

The members of the new Board of Directors are listed on page 57.

The changes of the corporate governance according to the Articles of Association that entered into force on 1 January 2012 are as follows:

AGM shall be held on a date to be determined by the Board of Directors within 6 months of the end of the financial period.

The General Meeting elects the members of the Supervisory Board and the Board of Directors, and the chairman and eventual deputy chairman of the Board of Directors, and decides on their fees and the principles for compensating their travel expenses.

The company has a Board of Directors with no fewer than 6 and no more than 8 members. The term of office of a member of the Board of Directors ends at the close of the Annual General Meeting following election. The fees of members of the Board of Directors and the principles for compensating their travel expenses are decided by the AGM. Members of the Board of Directors have no deputy members.

The duties of the Board of Directors are to appoint a managing director, to authorise specific persons to represent the company by right of procurator or otherwise, jointly or severally, and to decide on the convening of a General Meeting. The other duties of the Board of Directors are determined in the Limited Liability Companies Act. ●



# Administration

## Supervisory Board

### **Pertti Salolainen**

Chairman,  
Member of Parliament

### **Seppo Kallio**

Vice Chairman, Director,  
The Central Union  
of Agricultural Producers  
and Forest Owners (MTK)

### **Tarja Kantola**

Special Advisory  
to the Minister,  
Ministry for Foreign Affairs

### **Simo Karetie**

Chief Policy Adviser,  
The Confederation  
of Finnish Industries EK

### **Risto Kuisma**

Master of Laws

### **Inkeri Kerola**

Member of Parliament

### **Aila Paloniemi**

Member of Parliament

### **Arto Satonen**

Member of Parliament

### **Kirsi Ojansuu-Kaunisto**

Master of Arts (Education)

### **Katja Syvärinen**

Director for Employment  
Services, City of Vantaa

### **Marjaana Valkonen**

Director for International  
Affairs, Central Organisation  
for Finnish Trade Unions

### **Markus Österlund**

Program Director,  
The Swedish Assembly  
of Finland (Folktinget)

## Board of Directors until 31 December 2011

Member	Deputy member
<b>Ritva Koukku-Ronde</b> Chairman, Under-Secretary of State Ministry for Foreign Affairs until 31 August 2011	<b>Pekka Puustinen</b> Deputy Director General, Ministry for Foreign Affairs
<b>Anne Sipiläinen</b> Chairman, Under-Secretary of State Ministry for Foreign Affairs as of 7 September 2011	<b>Pekka Puustinen</b> Deputy Director General, Ministry for Foreign Affairs
<b>Jorma Julin</b> Vice Chairman, Director General Ministry for Foreign Affairs	<b>Kirsti Kauppi</b> Director General, Ministry for Foreign Affairs
<b>Jorma Korhonen</b> Director General, Ministry for Foreign Affairs	<b>Nina Vaskunlahti</b> Director General, Ministry for Foreign Affairs
<b>Elina Selinheimo</b> Budget Counsellor, Ministry of Finance	<b>Ilkka Kajaste</b> Deputy Director General Ministry of Finance
<b>Topi Vesteri</b> Executive Vice President, Finnvera Plc	<b>Raija Rissanen</b> Vice President, Research Finnvera Plc
<b>Päivi Leiwo-Svensk</b> Chairman of the Board, Oilon International Oy	<b>Christian Andersson</b> Master of Laws

## Board of Directors as of 1 January 2012

### **Arto Honkaniemi**

Chairman,  
Senior Financial Counsellor  
Prime Minister's Office

### **Kari Alanko**

Vice Chairman,  
Ambassador, Development  
Policy Adviser  
Ministry for Foreign Affairs

### **Tuuli Juurikkala**

Special Advisor,  
Ministry of Finance

### **Nora Kerppola**

Managing Director,  
Nordic Investment Group Oy

### **Riikka Laatu**

Director,  
Ministry for Foreign Affairs

### **Päivi Leiwo-Svensk**

Chairman of the Board,  
Oilon International Oy

### **Markus Pietikäinen**

Vice President, Wärtsilä Oyj Abp

### **Topi Vesteri**

Executive Vice President,  
Finnvera Plc

Members of the board of  
directors have no deputy  
members.

All board members are independent from the company.

# Staff



Siv Ahlberg



Jukka Ahmala



Ilmi Aho



Helena Arlander



Sylvie Fraboulet-Jussila



Elina Gebhard



Pauliina Halonen



Jyrki Halttunen



Marika Heinonen



Anita Huovio



Maija Hyypiä



Veera Iija



Petri Isotalus



Elna Jussila



Pekka Juusela



Jaakko Kangasniemi



Ritva Kauppi



Helena Kekki



Hannele Korhonen



Mikko Kuuskoski



Paula Kuusterä



Kari Laukkanen



Isabel Leroux



Laura Lind



Minnamari Marttila



Jari Matero



Hanna Myllyluoma



Ari Nironen



Marjaana Palomäki



Markus Pentikäinen



Janita Perttula



Peter Platan



Helena Putkinen



Paula Ranta



Hanna Skelly



Kristiina Soralahti



Paula Sundberg



Tuomas Suurpää



Sirka Syrjänen



Riikka Talvitie



Minna Taulos



Heidi Teittinen



Helena Teppana



Jussi Tourunen



Juha-Pekka Tuomipuu



Santeri Vilos



Anne Vuorela

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

## 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

---

**Hanna Skelly** Associate Director

---

# Report of the Board of Directors for 2011

## Mission and strategy

Finnfund, formally Finnish Fund for Industrial Cooperation Ltd., is a state-owned development finance company which belongs to the administration of the Ministry for Foreign Affairs and has a special development policy mission. The purpose of the company is to promote economic and social development in target countries by providing financing for private-sector projects involving Finnish interests. Finnfund provides long-term risk capital to complement funding obtained from the financial markets and operates on a self-supporting basis. The majority of financing is directed to low-income and lower-middle-income developing countries, Finnfund aims to build bridges between Finnish expertise and the needs of developing countries and to increase the developmental benefits of its investments.

## Investment operations

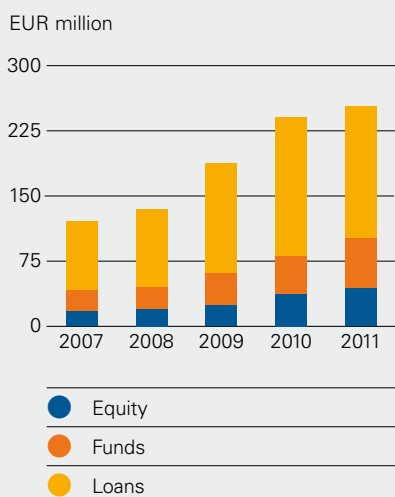
The year 2011, like the previous year, was divided into two very different parts from the perspective of Finnfund financing operations. In autumn 2010, Finnfund's services were actively marketed to Finnish companies in particular, and several project ideas were on the drawing board by early spring 2011. Enterprises gained more confidence in the future and in economic growth. The volume of financing commitments made before the summer holidays was almost up to the anticipated level, and a similar, if not larger, volume was expected for the autumn.

However, the deepening of the eurozone crisis over the summer and the related economic uncertainty led to many enterprises postponing or cancelling their plans. As a result, financing commitments plunged in the latter half of the year, in terms of both the num-

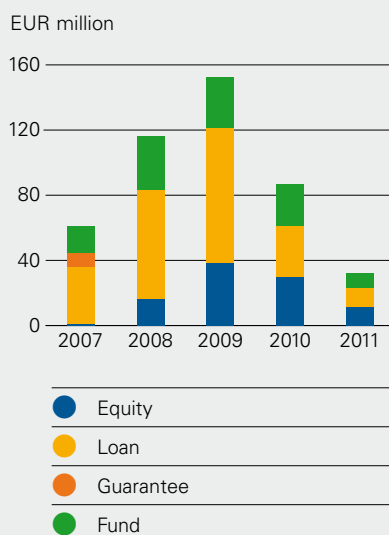
ber of commitments and their value. In all, only 14 financing commitments were made in 2011, compared to 21 in the year before. The total value of the commitments was approximately EUR 33 million (2010: 87 million).

All of the commitments (2010: 76% of them) were to the least developed countries, low-income countries or lower-middle-income countries according to the statistical classification in force at the beginning of 2011. The least developed and low-income countries accounted for 53% (37%) of the financing commitments by value and 36% (33%) in terms of the number of commitments. In the new OECD classification published in summer 2011, two important target countries – China and Thailand – were reclassified as upper-middle-income countries. These two countries between them accounted for 17% (0%) of financing commitments

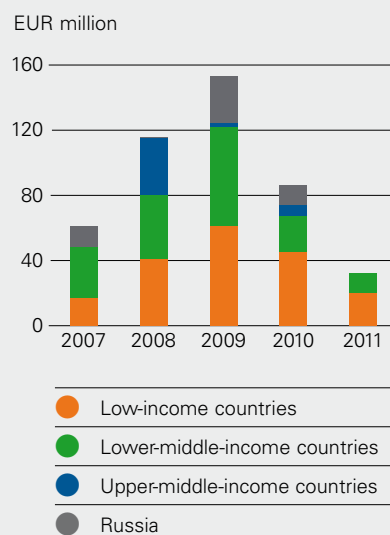
**Investment portfolio in 2007–2011**



**Annual investment decisions in 2007–2011 (at original value)**



**Annual investment decisions by DAC-groups including Russia in 2007–2011 (at original value)**



by value and 29% (0%) in terms of the number of commitments.

In 2011, 4 (7) commitments were made to equity investment, of which two were additional investments in existing projects, with the total value of equity commitments being EUR 8 million (30 million); 6 (10) loan commitments were made, with a total value of EUR 12 million (32 million); 2 (2) financing commitments that can be considered mezzanine instruments were made, with a total value of EUR 3 million (5 million); and 2 (4) fund investment decisions were made, with a total value of EUR 10 million (26 million).

Half of the commitments, 7 (4), was to Asia. These commitments had a total value of EUR 13 million (13 million), amounting to 38% (15%) of the total value of financing commitments. There were only 4 (7) commitments to Africa, although their combined value of EUR 14 million (32 million) amounted to 42% (38%) of the total value of financing commitments. Of the remaining 3 decisions, 1 (1) was to Ukraine and 2 (2) were to companies making investments on several continents. Of all financing commitments, 3 (0) involved projects in China and 2 (2) involved projects in India, the rest being distributed among a wide range of countries.

The volume of disbursements reflected the relatively low number of financing commitments in the year under review and the previous year, falling to EUR 43 million (69 million). Of this amount, EUR 17 million was allocated to low-income countries and EUR 23 million to lower-middle-income countries (2010: EUR 45.3 million for these groups combined); EUR 2 million (15.6 million) was allocated to upper-middle-income countries; and EUR 1 million (8.1 million) was allocated to Russia.

Finnfund is actively involved in European Financing Partners (EFP), founded in 2004 as a joint financing venture of the European development finance institutions and the European Investment Bank (EIB). In 2011, EFP made 4 (5) positive clearance-in-principle for various projects. For one of these, a final investment decision was also made. In 2011, Finnfund disbursements to EFP projects amounted to approximately EUR 1.1 million (1.75 million).

At the end of 2011, undisbursed commitments totalled EUR 108 million (129 million). There was also EUR 64 million (100 million) of investment commitments for which investment documentation had not yet been concluded.

## Business development and priorities

The process of assessing development impacts more systematic, launched in the year before, was continued in 2011. The purpose of this project is to produce a development impact assessment method for Finnfund so that the main development impacts of projects can be identified as well as possible and to some extent quantified; the method should also be transparent and easy to understand. The assessment tool was developed further in the first part of the year utilizing the experiences gained from similar tools by other development finance institutions, particularly the Netherlands Development Finance Company (FMO). The first version of the Finnfund tool was completed in the autumn, and test use in project assessment was begun.

In order to collect development impact data from project companies systematically, a questionnaire was prepared and sent to all invest-

tee companies. The questionnaire included questions about the number of employees in the project company, the taxes and levies paid by the company, and the impact of the project on the current account balance. 77% of the questionnaires were returned. Comparable data had been collected for the first time the year before but only from fund management companies. According to the data collected, in 2010 the Finnfund investee companies responding to the questionnaire employed directly 19,832 persons (of whom 4,859 were women) and indirectly employed 85,501 persons (of whom 29,634 were women). These companies paid a net EUR 280 million in taxes and levies in their host countries, and their aggregate impact on the current account balance was EUR 154 million.

In the first half of the year, a template to assess investment memorandums was developed as a tool for the Board of Directors to define and classify the coverage and presentation of the matters to be included in the investment memorandum. The Board of Directors adopted this form at its meeting in April 2011. The tool has helped project managers prepare memoranda and has improved the quality.

A project begun in autumn 2010 with the target of making the evaluation and reporting of environmental and social effects as easy and unambiguous as possible for customers without compromising quality was continued in 2011. The goal is a challenging one, and the project will continue in the current year. Contacts with Finnish companies were actively maintained. The aim is to make companies engaging in activities that would be useful for developing countries, aware of the market potential and of Finnfund's financing services.

# Report of the Board of Directors for 2011

Cooperation with other members of the European Development Finance Institutions (EDFI) continued as in earlier years, through both concrete projects and the sharing and harmonisation of operating methods. Examples of such co-operation include EFP, the joint financing venture of European development finance institutions and the European Investment Bank, which Finnfund chaired in 2011, and Afrinord, a joint venture for hotel projects in Africa, whose majority owners are Nordic development finance institutions. Finnfund also cooperated with other EDFI organizations in other projects.

## The Finnpartnership programme

Finnfund manages a business partnership programme called Finnpartnership. Launched in June 2006, it is financed by the Ministry for Foreign Affairs. After competitive bidding, Finnfund will continue as the manager at least until the end of 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 actors targeting developing countries; for the planning, development and implementation of such projects; and for Finnish environmental technology pilot projects. Since 2010, the partnership support has been

within the scope of the *de minimis* rule. Under the *de minimis* rule, government funding that, over a period of three years, does not exceed EUR 200,000 does not have to be declared or reported to the European Commission. Finnpartnership provides a matchmaking service for companies in developing countries, helping them find Finnish business partners. The matchmaking service has also been used by Finnish customers looking for business partners in developing countries.

In 2011, Finnpartnership processed 127 applications for business partnership support, about 30% more than the annual average of 95 applications in the years before. Of these, 114 applications were accepted. The support granted totalled EUR 3.9 million. In 2010, the corresponding numbers were 110 accepted applications and EUR 4.3 million in support granted.

Out of the total monetary support granted in 2011, 36% was allocated to the least developed countries and low-income countries, and 43% was allocated to lower-middle-income countries. The geographical distribution of the support was: Asia 51%, Africa 28%, Europe 8%, and Latin America and the Caribbean 13%.

In 2011, disbursements were made for support granted in 2009, 2010, and 2011. Business partnership support was paid out to 63 projects, totalling EUR 1.4 million. Of the projects that submitted their final reports in 2011, about 33% led to the establishment of long-term business operations or a decision to launch a business; just over 45% are still incomplete; and the remaining 21% or so will never be implemented.

The 2008 recipients of partnership support submitted their last follow-up reports in 2011. In total, EUR 1.1 million had been paid out in partnership

support to the 48 companies that submitted a report. The follow-up reporting indicates that three years later, about half of the enterprises set up are still in operation. These companies have invested a total of EUR 7.9 million in developing countries, which is more than 7 times the amount of the business partnership support paid out. The combined direct and indirect employment impact is roughly 1,760 employees.

In 2011, the matchmaking service received 182 business initiatives from companies in developing countries. Between 2006 and 2011, there have been 406 registered active applications in the service, of which about 26% have established contact with a potential Finnish trade partner or similar enterprise through the service. Of these, 13% have already proceeded to the concrete co-operation stage.

## Risk management

The Finnfund Board of Directors confirms the company's risk management principles and instruments. The company's management is responsible for the implementation of risk management on the basis of the guidelines issued by the Board of Directors. Owing to the nature of its activities, the company is exposed to greater than average risks. Risk management includes risk identification, hedging, and reporting to the company's administrative bodies.

Finnfund's business concept involves active risk-taking in projects. This is taken into consideration in the terms and conditions of financing and in the active monitoring and control exercised during the investment period. Taking risks also means that some investments inevitably lose money, but the aim is to price all investments so as to compensate against risks and

to diversify them so as not to risk the operation of the company. 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 with regard to interest and exchange rate risks is to identify and cover all 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 important. The objective is to cover the interest and exchange rate risks associated with lending fully and over the entire investment period. Managing risks associated with equity and fund investments is more complicated. The general rule, 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.

In order to manage its liquidity risk, Finnfund maintains liquidity that is adequate in view of the anticipated volume of disbursements. In addition to the liquidity on its balance sheet, Finnfund has credit facilities at Finnish banks and a commercial paper programme of maximum EUR 100 million set up in 2010.

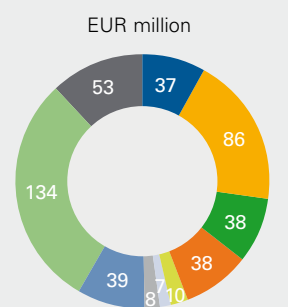
The refinancing risk associated with borrowing is managed by maintaining a sufficiently large group of financiers and a versatile range of instruments. An additional aim is that at least half of the borrowing would be long-term.

At the end of the year under review, the average time to maturity of interest-bearing debt was somewhat over 4 years.

## Financial result and balance sheet

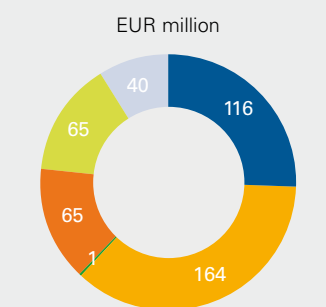
In 2011, Finnfund made a profit of about EUR 9.2 million (2010: loss of approx. EUR 1.3 million). The profit was mainly due to unusually large capital gains from sales of investments and lower impairment losses than in the year before. On the other hand, the financial performance was weakened by the exceptionally low interest rates on the euro, which decreased the revenue from investment loans and liquidity in euros. Overall, the financial performance was good.

**Portfolio, undisbursed investment decisions and commitments by sector on 31 December 2011 (total EUR 451 million)**



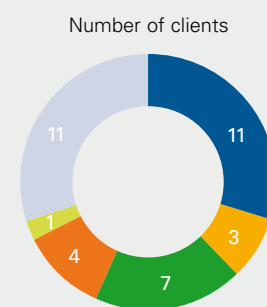
- Forestry
- Resource based industries
- Manufacturing
- Energy and environment
- Hotels
- Health services
- Telecommunications
- Other infrastructure
- Funds
- Other

**Portfolio and undisbursed investment decisions and commitments on 31 December 2011, geographical distribution (total EUR 451 million)**



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

**Number of Finnish clients by client's turnover on 31 December 2011**



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

# Report of the Board of Directors for 2011

## Income

Interest income from investment loans was EUR 6.8 million, an increase of about 3% year-on-year (6.6 million), and dividend income was EUR 1.5 million (3.4 million). Capital gains from sales of investments amounted to EUR 10.0 million (0.6 million), the majority of which came from the selling of one investment, an equity investment in a paper mill in India.

No income on fund investments were recognised during the year under review (2010: EUR 0.3 million). Other financial income, at EUR 1.4 million (1.0 million), consisted primarily of arrangement fees, commitment fees, and other financing income.

Investment income totalled EUR 19.7 million, up 66% on the previous year (11.9 million).

Interest income from liquid assets came to EUR 0.4 million, remaining at the same level as in the year before (0.4 million).

Foreign exchange gains amounted to EUR 9.8 million (10.5 million), and losses to EUR 10.0 million (10.9 million).

Financial income (incl. net exchange rate differences) totalled approximately EUR 19.9 million, up 62% on the previous year (12.3 million).

The 'other income' item, at EUR 1.4 million (1.2 million), mainly comprises fees received for the administration of the Finnpartnership programme.

## Impairment losses

New recognised individual impairment losses amounted to EUR 5.9 million (12.0 million), representing about 2.3% (5.6%) of the balance-sheet value of investment assets at the end of the year under review.

The total amount of individual impairments grew by EUR 3.0 million (6.5 million), because impairments

recognised in previous financial statements totalling EUR 2.9 million (5.5 million) were reversed.

In 2011, reversals of impairment losses recognised by asset classes allocated to investments with reimbursement before 2005 came to approximately EUR 1.2 million (0.1 million). At the end of the year, the value of these impairments stood at EUR 0.5 million (1.7 million), or 10% (16%) of the balance-sheet value of those investments to which impairment losses recognised for specific asset categories were allocated.

The net effect of impairments on the financial performance was approximately EUR -1.8 million (6.4 million).

## Expenses

Interest expenses were EUR 0.9 million, slightly down on the previous year (1.0 million). These interest expenses were primarily incurred through borrowing in US dollars, which is used to refinance Finnfund investment loans denominated in US dollars. The decrease from the year before was mainly due to a decrease in the amount of borrowings.

Management fees of EUR 0.2 million (0.3 million) associated with fund investments were recorded as expenses. These fees were incurred for funds whose investment period has ended.

Administrative expenses totalled EUR 7.1 million, up by 4% on the previous year (6.8 million). This was mainly due to a general increase in prices.

Taxes recorded in the profit and loss account, totalling EUR 1.2 million (EUR 0.2 million), mainly consist of those paid to the target countries on dividends received and capital gains on investments sold.

## Balance sheet

The balance-sheet total stood at EUR 277.9 million (276.6 million) as at 31 December.

The balance-sheet value of investment assets was EUR 252.3 million (240.8 million) as at 31 December. Loans (including subordinated loans and other mezzanine instruments) accounted for EUR 151.2 million or 59.9% (159.0 million, 66.1%), equity investments for EUR 44.4 million or 17.6% (38.1 million, 15.8%), and fund investments for EUR 56.7 million or 22.5% (43.7 million, 18.1%). The balance-sheet value of investments grew by 5% from the previous year end. The breakdown of investment assets by instrument changed slightly in the course of the year, with the percentage of equity investments growing while that of loans and fund investments decreased.

Liquidity stood at about EUR 19 million (30.5 million) at year end, showing a decrease of some 38% on the previous year-end total. The liquid assets are invested in domestic money-market instruments.

At the end of the financial period, the company's equity (share capital and retained earnings) totalled EUR 186.3 million, or 67% of the balance-sheet total (162.1 million, 59%). The equity ratio increased substantially on the previous year-end figure.

In 2011, the company launched a share issue in which a maximum of 88,366 new shares were offered to existing shareholders in proportion to their existing holdings, at an issue price of EUR 170 per share. As a result of the share issue, the share capital was increased by EUR 15,022,220, with the Finnish government accounting for EUR 14,999,950 and the Confederation of Finnish Industries EK for the remaining EUR 22,270. Finn-



vera plc did not subscribe to any of the new shares it was offered.

The company's share capital is EUR 113,935,020 (98,912,800), divided into 670,206 shares, each with a nominal value of EUR 170. The Finnish government owns 605,957 shares (90.4%), Finnvera plc owns 63,349 shares (9.5%), and the Confederation of Finnish Industries EK owns 900 shares (0.1%).

An Extraordinary General Meeting held on 19 December 2011 decided to change the Articles of Association. The new Articles of Association entered into force on 1 January 2012. Under the new Articles of Association, the company's shares have no nominal value.

At the end of the year under review, the company's long-term interest-bearing debt stood at EUR 68.4 million (34.8 million) and short-term interest-bearing debt at EUR 21.5 million (78.3 million), totalling EUR 89.9 million (113.1 million). All of the interest-bearing debt is in US dollars, used to refinance Finnfund investment loans denominated in US dollars.

The long-term debt as a percentage of all financing debt increased considerably during the period under review, to about 76% at the year-end. Financing liabilities decreased by some 21% on the previous year.

Guarantee commitments totalled EUR 0.6 million (1.4 million) at the end of the year.

## Key figures

	2011	2010	2009
Financial income (in millions of euros)	19,9	12,8	16,1
Financial result (in millions of euros)	9,2	-1,3	4,4
Return on equity (%)	5,3	-0,8	3,2
Equity ratio (%)	67,0	58,6	59,3

## Formulae:

Return on equity =

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

Equity ratio =

$$\frac{\text{Equity}}{\text{Balance sheet total}} \times 100\%$$

## Administration and personnel

In 2011, the Supervisory Board met five times and the Board of Directors nine times.

The Annual General Meeting, held on 12 April 2011, reviewed the matters listed in Article 17 of the Articles of Association. Members elected to the Supervisory Board at the Annual General Meeting were Seppo Kalio, Director; Tarja Kantola, Expert for International Affairs; Arto Satonen, Member of Parliament; and Katja Syvärinen, Project Planning Manager. Members were elected for the next three-year term, which will end at the close of the Annual General Meeting in 2014.

The members and deputy members of the Board of Directors were those appointed by the Supervisory Board for the two-year term 2010–2011 at its meeting on 8 December 2009, except for the chairman of the Board, Under-Secretary of State Ritva Koukku-Ronde; on 7 September 2011, the Supervisory Board appointed Under-Secretary of State Anne Sipiläinen to replace Ms Koukku-Ronde for the remainder of her term, after the latter had resigned on 31 August 2011.

The Extraordinary General Meeting convened on 19 December 2011 decided to amend the Articles of Association and, in accordance with the amended Articles of Association, to elect the following persons as members of the Board of Directors from the time of the entry into force of the new

Articles of Association until the next Annual General Meeting:

- Arto Honkaniemi, Senior Financial Counsellor, Prime Minister's Office, Chair
- Kari Alanko, Ambassador, Development Policy Adviser, Ministry for Foreign Affairs, Deputy Chair
- Tuuli Juurikkala, Special Advisor, Ministry of Finance
- Nora Kerppola, Managing Director, Nordic Investment Group Oy
- Riikka Laatu, Director, Ministry for Foreign Affairs
- Päivi Leiwo-Svensk, Chairman of the Board, Oilon International Oy
- Markus Pietikäinen, Vice President, Wärtsilä Oyj
- Topi Vesteri, Executive Vice President, Finnvera plc

Under the new Articles of Association, the members of the Board of Directors do not have deputy members.

The company's auditors are PricewaterhouseCoopers Oy, Authorised Public Accountants, with Juha Wahlroos APA as the principal auditor.

The company's CEO is Dr. Jaakko Kangasniemi (Ph.D., Agricultural Economics).

During the year under review, the company employed an average of 49 (46) people. At year end, the number of staff in contractual employment was 49, of whom 46 worked full-time. Of the employees, 34 were female and 15 male.

Total wages and salaries paid to personnel in 2009–2011 were as follows:

	2011	2010	2009
Average number of personnel	49	46	43
Total wages and salaries (in thousands of euros)	3 276	3 150	2 957

# Report of the Board of Directors for 2011

<b>Member</b>	<b>Personal deputy member</b>
Ritva Koukku-Ronde, Chairman until 31 August 2011 Anne Sipiläinen, Chairman from 7 September 2011	Pekka Puustinen
Jorma Julin, Deputy Chairman	Kirsti Kauppi
Jorma Korhonen	Nina Vaskunlahti
Päivi Leiwo-Svensk	Christian Andersson
Elina Selinheimo	Ilkka Kajaste
Topi Vesteri	Rajja Rissanen

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 individual performance. During the year under review, incentives accounted for 3.75% (4.3%) of the payroll.

## Outlook for 2012

In accordance with the development policy programme adopted by the Government in February 2012, and with the goals set for the company by the Ministry for Foreign Affairs, Finnfund aims to improve the positive developmental impacts of its financing and to focus primarily on low-income and lower-middle-income developing countries. Finnfund aims to continue to work in close co-operation with Finnish enterprises in these countries in particular. In the future, investments in middle-income developing countries will only be made selectively, mostly in projects estimated to generate significant development impacts and substantial added value for Finnfund. The preparation of projects initiated as the result of marketing efforts in recent years will be continued.

New financing commitments are expected to increase from 2011 (both in terms of the number of commitments and their monetary value), when they remained far behind that which was projected.

Disbursements are also expected to increase from 2011. Although reimbursements will probably also amount to more than before, the investment portfolio is expected to grow at a faster rate in the current year than in the year under review.

The company's solvency will probably continue to decline somewhat but remain satisfactory. The state budget for 2012 includes a EUR 10 million appropriation for an increase in the share capital of Finnfund. The Board of Directors has prepared a proposal to the Annual General Meeting on increasing the company's share capital.

Borrowing will probably continue as before, but the terms and conditions of loans taken out by Finnfund will increasingly reflect the general situation in the banking and financing market, and the new rules imposed on banks and institutional investors.

The outlook for 2012 is weaker and more uncertain than it was for 2011 a year ago. As in previous years, fin-

ancial performance will be largely determined by changes in the market value of projects and whether any profitable exits from projects occur in the course of the year. These are very difficult to anticipate.

The possibilities for Finnfund to finance projects that have a high commercial risk, but that would generate a significant developmental impact if successful, will probably increase in 2012 with the help of the Ministry for Foreign Affairs. The decisions and other preparation concerning this 'special risk funding' will probably be completed by 2012.

Demand for the Finnpartnership programme seems robust and growing, as in previous years. In the coming year, the programme will be further developed to conform to the development policy programme published in February 2012.

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

The company recognised a profit of EUR 9,216,829.84 for 2011. The Board of Directors proposes that the profit be transferred to the retained earnings account and set aside for disposal in accordance with Article 2 of the Articles of Association.

*Helsinki, 19 March 2012*

*Arto Honkaniemi*

*Kari Alanko*

*Tuuli Juurikkala*

*Nora Kerppola*

*Riikka Laatu*

*Päivi Leiwo-Svensk*

*Markus Pietikäinen*

*Topi Vesteri*

*Jaakko Kangasniemi*

*Managing Director, CEO*

## Profit and loss account (EUR 1 000)

	Note	1 Jan.–31 Dec. 2011	1 Jan.–31 Dec. 2010
<b>Other operating income</b>	1	1 388	1 120
Staff expenses	2		
Wages and salaries	3	-3 414	-3 290
Social security expenses			
Pension expenses		-558	-546
Other social security expenses		-171	-163
Social security expenses		-729	-709
Staff expenses		-4 143	-3 999
Depreciation according to plan	4	-229	-221
Other operating charges	5 6	-2 694	-2 538
<b>OPERATING LOSS</b>		<b>-5 678</b>	<b>-5 638</b>
Financial income			
Income from participating interests		2 998	3 627
Income from other investments		8 754	665
Other interest and financial income		18 198	18 461
Financial income total		29 950	22 753
Reduction in value of investments		-1 826	-5 959
Financial expenses			
Interest and other financial expenses		-12 032	-12 215
Financial income and expenses	7	16 092	4 579
<b>PROFIT / LOSS BEFORE TAXES</b>		<b>10 414</b>	<b>-1 059</b>
Income taxes	8	-1 197	-199
<b>PROFIT / LOSS FOR THE FINANCIAL YEAR</b>		<b>9 217</b>	<b>-1 258</b>

## Balance sheet (EUR 1 000)

<b>A S S E T S</b>	Note	31 Dec. 2011	31 Dec. 2010
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>			
Intangible and tangible assets	9		
Other capitalised long-term expenses		24	139
Machinery and equipment		117	166
Intangible and tangible assets		141	305
Investments	10		
Participating interests		39 706	30 260
Loan receivables from participating interest	11	11 302	12 266
Other shares and similar rights of ownership		61 463	51 574
Other loan receivables	11	139 865	146 735
Investments total		252 336	240 835
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>		<b>252 477</b>	<b>241 140</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>			
Receivables			
Long-term			
Other debtors		3 069	2 355
Short-term			
Amounts owned by participating interest	12	192	200
Prepayments and accrued income	13	3 189	2 372
Short-term total		3 380	2 572
Receivables total		6 449	4 927
Financial securities	14		
Marketable securities		17 440	30 106
Cash in hand and at banks		1 556	434
<b>CURRENT ASSETS</b>		<b>25 444</b>	<b>35 467</b>
<b>A S S E T S</b>		<b>277 922</b>	<b>276 607</b>
<b>LIABILITIES</b>	Note	31 Dec. 2011	31 Dec. 2010
<b>EQUITY</b>	15		
Share capital	16	113 935	98 913
Retained earnings		63 158	64 416
Profit / loss for the financial year		9 217	-1 258
<b>EQUITY</b>		<b>186 310</b>	<b>162 071</b>
<b>CREDITORS</b>			
Long-term	17		
Private placement	18	7 729	0
Loans from credit institutions		60 622	34 825
Long-term total		68 351	34 825
Short-term			
Loans from credit institutions	18	21 525	78 301
Advances received		30	51
Trade creditors		334	150
Other creditors		245	160
Accruals and prepaid income	19	1 126	1 049
Short-term total		23 261	79 711
<b>CREDITORS</b>		<b>91 612</b>	<b>114 536</b>
<b>LIABILITIES</b>		<b>277 922</b>	<b>276 607</b>

# Cash flow statement (EUR 1 000)

	2011	2010
<b>CASH FLOW FROM OPERATIONS</b>		
Cash from operations	40 686	18 861
Disbursements to operations	-43 205	-69 174
Dividends received	1 097	2 970
Interest received	6 559	5 736
Interest paid	-940	-1 032
Payments received on other operating income	2 709	2 177
Payment of operating expenses	-7 217	-6 930
<b>CASH FLOW FROM OPERATIONS (A)</b>	<b>-310</b>	<b>-47 392</b>
<b>CASH FLOW FROM INVESTMENTS</b>		
Investments in tangible and intangible assets	-66	-117
Proceeds from assets sold	0	0
<b>CASH FLOW FROM INVESTMENTS (B)</b>	<b>-66</b>	<b>-117</b>
<b>CASH FLOW FROM FINANCING</b>		
New share issue	15 022	15 022
Short-term loans drawn	14 771	49 501
Short-term loans repaid	-49 456	-33 823
Long-term loans drawn	37 071	0
Long-term loans repaid	-28 845	-7 360
<b>CASH FLOW FROM FINANCING (C)</b>	<b>-11 437</b>	<b>23 340</b>
<b>CHANGES IN EXCHANGE RATES (D)</b>	<b>269</b>	<b>-2 896</b>
<b>CHANGE IN LIQUID ASSETS (A+B+C+D) increase (+) decrease (-)</b>	<b>-11 545</b>	<b>-27 065</b>
<b>LIQUID ASSETS AT THE START OF THE FINANCIAL YEAR (1 Jan.)</b>	<b>30 540</b>	<b>57 605</b>
<b>LIQUID ASSETS AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR (31 Dec.)</b>	<b>18 996</b>	<b>30 540</b>
	<b>-11 545</b>	<b>-27 065</b>

# 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)

	2011	2010
<b>1 Other operating income</b>		
Operating income from participating interests	64	59
Remunerations	667	624
Other operating income	657	437
	<b>1 388</b>	<b>1 120</b>
<b>2 Average number of staff employed</b>		
Employees	49	46
<b>3 Wages and salaries</b>		
Managing Director and his deputy	300	287
The Board of Directors and the Supervisory Board	142	144
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. Retirement age is based on a contract signed in 2002.		
<b>Receivables, liabilities and transactions with related parties</b>		
There has been no related party transactions which come under the disclosure obligation during the financial year.		
<b>4 Depreciation</b>		
Other capitalised long-term expenses	115	116
Machinery and equipment	114	105
	<b>229</b>	<b>221</b>
<b>5 Other operating charges</b>		
Voluntary staff expenses	320	323
Rents and building management, operating and maintenance, vehicles	343	331
Purchases of furnishings and equipment	209	275
Travel, accommodation and negotiation expenses	648	729
Entertainment and PR expenses	118	192
External services	801	512
Other expenses	255	176
	<b>2 694</b>	<b>2 538</b>
<b>6 Auditor's remunerations</b>		
Audit fee, end of financial year	4	6
Audit fee, previous financial year	4	15
Assignments	6	6
Tax advice	0	1
Other services	48	5
	<b>62</b>	<b>33</b>
<b>7 Financial income and expenses</b>		
<b>Financial income</b>		
Dividends received		
From participating interests	989	2 955
From others	503	424
Dividends received total	1 492	3 379

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

	2011	2010
Sales profit from investments		
From participating interests	1 760	631
From others	8 252	241
Sales profit from investments total	10 012	872
Interest income from investments		
From participating interests	484	935
From others	6 764	6 017
Interest income from investments total	7 248	6 952
Other interest income		
From participating interests	252	53
From others	1 152	1 038
Exchange rate gain	9 794	10 459
Other interest and financing income total	11 198	11 550
<b>Financial income</b>	<b>29 950</b>	<b>22 753</b>
<b>Permanent write-offs of investments</b>		
Equity and funds	-848	-2 068
Loans	-5 040	-9 908
Reversal of write-offs on shares and fund investments	1 326	2 645
Reversal of write-offs on loans	1 564	3 240
<b>Permanent write-offs of investments and their cancellations</b>	<b>-2 998</b>	<b>-6 091</b>
<b>Provisional write-offs of investments and their cancellations (investments made before 2005)</b>	<b>1 172</b>	<b>132</b>
<b>Write-offs, total</b>	<b>-1 826</b>	<b>-5 959</b>
<b>Interest and other financial expenses</b>		
Interest expenses to others	-911	-1 018
Other financial expenses	-1 096	-308
Exchange rate loss	-10 025	-10 889
<b>Interest and other financial expenses total</b>	<b>-12 032</b>	<b>-12 215</b>
<b>Financial income and expenses</b>	<b>16 092</b>	<b>4 579</b>
<b>The item Financing income and expenses includes loss on exchange (net)</b>	<b>-231</b>	<b>-430</b>
<b>7 Income from financing operations by income level</b>		
Least developed countries	1 966	1 994
Other low-income countries	1 492	1 433
Lower-middle-income countries	15 076	11 181
Upper-middle-income countries	2 950	5 270
<b>Other countries</b>	<b>4 637</b>	<b>2 195</b>
	<b>26 121</b>	<b>22 073</b>
<b>8 Income taxes</b>		
Taxes on capital gains abroad	1 043	0
Withholding taxes on dividends	152	196
Withholding taxes on emoluments	2	3
	<b>1 197</b>	<b>199</b>



# Notes to the balance sheet (EUR 1 000)

<b>9</b>	<b>Intangible and tangible assets</b>	<b>Other long-term expenses</b>	<b>Machinery and equipment</b>	<b>Total</b>
	Acquisition cost 1 Jan. 2011	964	1 512	2 476
	Increases	0	66	66
	Decreases	0	0	0
	Acquisition cost 31 Dec. 2011	964	1 578	2 542
	Accumulated depreciations 1 Jan. 2011	-824	-1 347	-2 171
	Depreciation of the accounting period	-116	-114	-230
	Accumulated depreciations 31 Dec. 2011	-940	-1 461	-2 401
	<b>Book value 31 Dec. 2011</b>	<b>24</b>	<b>117</b>	<b>141</b>
	Book value 31 Dec. 2010	139	165	304
<b>10</b>	<b>Investments / Shares and funds</b>	<b>Participating interests</b>	<b>Others</b>	<b>Total</b>
	Acquisition cost 1 Jan. 2011	35 555	57 980	93 535
	Increases	10 882	17 071	27 953
	Transfers between accounts	-468	468	0
	Decreases	-1 290	-8 138	-9 428
	Acquisition cost 31 Dec. 2011	44 679	67 381	112 060
	Individual write-offs accumulated as of 1 Jan. 2011	-5 158	-5 728	-10 886
	Reversal of write-offs	828	498	1 326
	Write-offs during the financial year	-557	-291	-848
	Individual write-offs accumulated as of 31 Dec. 2011	-4 887	-5 521	-10 408
	Write-offs by asset class accumulated 1.1.2011	-137	-677	-814
	Reversal of write-offs	51	280	331
	Write-offs by asset class accumulated 31.12.2011	-86	-397	-483
	<b>Book value 31 Dec. 2011</b>	<b>39 706</b>	<b>61 463</b>	<b>101 169</b>
<b>10</b>	<b>Investments / Loans</b>	<b>Participating interests</b>	<b>Others</b>	<b>Total</b>
	Acquisition cost 1 Jan. 2011	17 961	158 896	176 857
	Increases	1 465	20 543	22 008
	Transfers between accounts	0	0	0
	Decreases	-2 959	-24 291	-27 250
	Acquisition cost 31 Dec. 2011	16 467	155 148	171 615
	Individual write-offs accumulated as of 1 Jan. 2011	-5 695	-11 260	-16 955
	Reversal of write-offs	840	790	1 630
	Write-offs during the financial year	-310	-4 752	-5 062
	Individual write-offs accumulated as of 31 Dec. 2011	-5 165	-15 222	-20 387
	Write-offs by asset class accumulated 1.1.2011	0	-914	-914
	Reversal of write-offs	0	853	853
	Write-offs by asset class accumulated 31.12.2011	0	-61	-61
	<b>Book value 31 Dec. 2011</b>	<b>11 302</b>	<b>139 865</b>	<b>151 167</b>

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

	2011	2010
<b>11 Subordinated receivables</b>		
Capital loans to participating interests	4 206	5 016
Capital loans to others	28 227	21 880
	<b>32 433</b>	<b>26 896</b>
<b>12 Receivables from participating interests</b>		
Interests	140	144
Other	44	56
	<b>184</b>	<b>200</b>
<b>13 Prepayments and accrued income</b>		
Interests	1 687	1 377
Other	1 502	995
	<b>3 189</b>	<b>2 372</b>
<b>14 Marketable securities</b>		
Repurchase price	17 877	30 328
Book value	17 440	30 106
<b>Difference</b>	<b>437</b>	<b>222</b>
<b>15 Shareholders' equity</b>		
Share capital 1 Jan.	98 913	83 891
Increase of share capital	15 022	15 022
Share capital as of 31 Dec.	113 935	98 913
Retained earnings 31 Dec.	63 158	64 416
Profit/loss for the financial year	9 217	-1 258
	<b>186 310</b>	<b>162 071</b>
<b>16 Share capital</b>		
Number of shares	670 206	581 840
Nominal value, EUR	170	170
<b>17 Long-term loans</b>		
Private placements	7 729	0
Loans from credit institutions	60 622	34 825
	<b>68 351</b>	<b>34 825</b>
<b>Loans with maturity more than 5 years</b>		
Loans from credit institutions	0	0
<b>18 Private placements</b>		
Private placement 2009/2011	0	11 258
Private placement 2009/2011	0	4 490
Private placement 2011/2014	3 864	0
Private placement 2011/2014	3 864	0
	<b>7 728</b>	<b>15 748</b>
<b>19 Accruals and prepaid income</b>		
Wages sosiaalikuuluneen Wages including social expenses	919	837
Interest	207	212
Other	1	0
	<b>1 127</b>	<b>1 049</b>

## Other supplementary information (EUR 1 000)

<b>Other contingent liabilities</b>		
Guarantees		
Total amount	1 388	1 388
Outstanding	578	578
Derivative contracts		
Forward foreign exchange contracts	0	3 026
<b>Undisbursed commitments</b>		
Contractual commitments	108 100	123 770
<b>Other</b>		
The Company acts as a lender in financial arrangements amounting to USD 29 million. For USD 27 million the risks have been contractually transferred to other financial institutions.		
<b>Customer's funds under management</b>		
As of 31 December 2011 there were 1 587 162,15 euros of government's funds in the company's possession. The company manages government's funds according to the agreement with the Ministry for Foreign Affairs of the implementation of the Finnpartnership business partnership programme.		
<b>Exchange rates</b>	USD/EUR	1,2939
	RUB/EUR	41,7650

# 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 2011. The Supervisory Board reports to the Annual General Meeting of Shareholders that the report of the Board of Directors and the accounts give no cause for comment neither does the proposal of the Board of Directors on how to deal with the distributable funds for the year.

The terms of office of the following members of the Supervisory Board expire this year: Simo Karetie, Risto Kuisma, Aila Paloniemi ja Markus Österlund.

*Helsinki 11. April 2012*

*Pertti Salolainen*

*Seppo Kallio*

*Tarja Kantola*

*Simo Karetie*

*Inkeri Kerola*

*Risto Kuisma*

*Kirsi Ojansuu-Kaunisto*

*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, 2011. 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 assessments, 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 profit 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 2 April 2012*

*PricewaterhouseCoopers Oy*  
*Authorised Public Accountants*

*Juha Wahlroos*  
*Authorised Public Accountant*

# Investments, 31 December 2011

Investment	Operation	Finnish company*)
<b>ASIA</b>		
Cambodia-Laos Development Fund	Private equity fund	
Mekong Brahmaputra Clean Development Fund L.P.	Private equity fund	
<b>CHINA</b>		
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
Norrhydro Hydraulic System (Changzhou) Co. Ltd.	Manufacturing of hydraulic cylinders	Norrhydro 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	SR-Instruments Oy, Inspex Oy
<b>INDIA</b>		
Andhra Pradesh Paper Mills	Paper mill	Andritz Oy
Ashley Alteams India Pvt. Ltd.	Aluminium components	Alteams Group
Bharti Airtel Limited	Telecommunications	Nokia Siemens Networks Oy
Bhushan Steel Ltd.	Steel	Konecranes Oyj
Incap Contract Manufacturing Services Pvt. Ltd.	Contract manufacturer of electromechanics	Incap Oyj
Ojala (India) Engineering Pvt. Ltd.	Metal products	Ojala Group
Polygenta Technologies Ltd.	Polyester manufacturing (ok?)	
SREI Infrastructure Finance Limited	Leasing	
Stera Engineering (India) Pvt. Ltd.	Contract manufacturer of electromechanics	Stera Technologies Oy
West Coast Paper Mills Limited	Paper mill	Metso Paper Oy
<b>LAOS</b>		
Nam Sim Power Company Limited	Small hydropower	
<b>MONGOLIA</b>		
Munkh – Evseg LLC	Hotel	
<b>MALAYSIA</b>		
Polar Twin Advance (M) Sdn. Bhd.	Electronics	Polar Electro Oy
Scan-Rent Sdn. Bhd.	Renting of construction equipment	Oy Scaninter Nokia Ltd
<b>SRI LANKA</b>		
Lanka Orix Leasing Company Ltd.	Leasing	
South Asia Energy Management Systems (SAEMS)	Hydropower	
<b>THAILAND</b>		
A.T. Biopower Co., Ltd.	Biopower plant	Pöyry Oyj
Siam Investment Fund II L.P.	Private equity fund	
Thai Biogas Energy Company	Biogas	
<b>VIETNAM</b>		
Mekong Enterprise Fund, Ltd.	Private equity fund	
SEAF Blue Waters Growth Fund Limited	Private equity fund	

\*) Shareholder or significant technology provider

Investment	Operation	Finnish company*)
<b>AFRICA</b>		
AfriCap Microfinance Investment Ltd.	Microfinance	
AfricInvest Fund Ltd. II	Private equity fund	
Afrinord Hotel Investments A/S	Hotels	
Alios Finance SA	Leasing	
Atlantic Coast Regional Fund	Private equity fund	
Aureos Africa Fund LLC	Private equity fund	
B.O.A. Group S.A.	Bank	
Catalyst Fund	Private equity fund	
Fanisi Venture Capital Fund	Private equity fund	
Fidelity Equity Fund II Limited	Private equity fund	
GEF Africa Sustainable Forestry Fund, L.P.	Forestry Fund	
GroFin East Africa Fund, LLC	Private equity fund	
Norsad Finance Limited	Development financing	
Silverlands Fund	Private equity fund	
ECP Africa Fund I LLC	Private equity fund	
<b>CAPE VERDE</b>		
Cabeólica S.A.	Wind power	
<b>KENYA</b>		
Elgon Road Developments Limited	Hotel	
Universal Corporation Ltd.	Medicines	
<b>NIGERIA</b>		
Access Bank Plc	Bank	
African Foundries Limited	Steel	Wärtsilä Oyj Abp
<b>SOUTH AFRICA</b>		
DBC South Africa Ltd.	Physiotherapy and rehabilitation	DBC International Oy
Evolution One LP	Private equity fund	
Horizon Fund III Trust	Private equity fund	
<b>TANZANIA</b>		
Kilombero Valley Teak Company Ltd.	Teak plantation	
Precision Air Services Ltd.	Airline company	
Tanira Ltd.	Hand pumps	Lojer Works Oy
<b>SIERRA LEONE</b>		
Goldtree Sierra Leone Limited	Food production	
<b>THE MEDITERRANEAN</b>		
<b>TURKEY</b>		
AIG Blue Voyage Fund	Private equity fund	
Noksel A.S.	Steel pipes	Nokia Oyj
<b>LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN</b>		
<b>CENTRAL AMERICA</b>		
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	

\*) Shareholder or significant technology provider

# Investments, 31 December 2011

Investment	Operation	Finnish company*)
<b>HONDURAS</b>		
La Vegona	Hydropower	
Los Laureles	Small hydropower	
Mezapa Hydroelectric Project	Small hydropower	
<b>LATIN AMERICA</b>		
CEA Latin America Communication Partners	Private equity fund	
Latin American Agribusiness Development Corporation (LAAD)	Bank	
SEAF Latam Growth Fund	Private equity fund	
Solidus Investment Fund S.A.	Microfinance	
The Forest Company Ltd.	Forestry	
<b>NICARAGUA</b>		
Bancentro	Bank	
<b>URUGUAY</b>		
Forestal Oriental S.A.	Eucalyptus plantation	Oy Metsä-Botnia Ab, UPM-Kymmene Oyj
Ontur International S.A.	Port	Oy Metsä-Botnia Ab
<b>CENTRAL AND EASTERN EUROPE</b>		
<b>BOSNIA AND HERZEGOVINA</b>		
LOK Micro-Mikrokreditna Organizacija Sarajevo	Microfinance	
<b>CENTRAL AND EASTERN EUROPE</b>		
SEAF Central and East European Growth Fund LLC	Private equity fund	
SEAF South Balkan Fund B.V.	Private equity fund	
SEAF Trans-Balkan Fund LLC	Development financing	
<b>UKRAINE</b>		
Aqueduct Ltd.	Metal products	Macring Oy
Slavutskiy Kombinat Budfarfor CJSC	Ceramic industry	Sanitec Europe Oy
ZAO Zaporozhkij Zavod Tjazhelogo Krasnostroenia	Cranes	Konecranes Oyj
<b>RUSSIA</b>		
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 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
<b>INTERNATIONAL</b>		
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	
MBH B.V.	Microfinance	
Private Energy Market Fund Ky	Energy fund	Pöyry Oyj
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