

---

# Tilinpäätös 2021

---

# Sisältö

Toimintakertomus vuodelta 2021 .....	3
Rahoitus ja investointitoiminta .....	5
Kehittäminen ja painopisteet .....	6
Finnpartnership-liikekumppanuusohjelma .....	8
Riskienhallinta .....	9
Tulos ja tase .....	11
Hallinto ja henkilöstö .....	14
Näkymät ja strateginen suunta vuodelle 2022 .....	15
Johtokunnan esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä .....	15
Tuloslaskelma .....	16
Tase .....	17
Rahoituslaskelma .....	19
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet .....	20
Tuloslaskelman liitetiedot .....	22
Taseen liitetiedot .....	25
Muut liitetiedot .....	28
Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset .....	31
Tilintarkastuskertomus .....	32
Hallintoneuvoston lausunto .....	34

# Toimintakertomus vuodelta 2021

## Tehtävä ja strategia

**T**eollisen yhteistyön rahasto Oy (FINNFUND), on valtiolenemistöinen erityisrahoitusyhtiö, joka kuuluu ulkoministeriön hallinnonalaan toteuttaen kehityspoliittista erityistehtävää. Yhtiön tarkoituksena on edistää kohdemaidensa taloudellista ja sosiaalista kehitystä rahoittamalla yksityisen sektorin hankkeita, joihin liittyy suomalainen intressi.

Finnfund on kehitysrahoittaja ja vaikuttavuussijoittaja, joka rakentaa kestävämpää maailmaa sijoittamalla vastuullisiin ja kannattaviin yrityksiin kehitysmaissa. Finnfund tarjoaa kehitysmaissa toimiville yksityisille yrityksille oman pääoman ehtoista riskirahoitusta, pitkäaikaisia investointilainoja, välirahoitusta sekä kehitysmaainvestointeihin liittyvää erityisosaamista. Edellytämme kaikilta hankkeilta kannattavuutta, ympäristöä ja yhteiskuntaa koskevaa vastuullisuutta sekä mitattavia kehitysvaikutuksia kohdemaassa.

Finnfundin vuonna 2021 voimassa olleen strategian mukaan Finnfundin missio on rakentaa parempaa maailmaa rahoittamalla vastuullisia yrityksiä kehitysmaissa. Yhtiön visio on olla arvostettu kumppani ja vaikuttavuuden edelläkävijä eurooppalaisessa kehitysrahoituksessa.

Finnfund painottaa kestäväälle kehitykselle tärkeitä toimialoja kuten uusiutuvaa ja päästöjä vähentävää energiantuotantoa, kestävä metsätaloutta, kestävä maataloutta, digitaalisia ratkaisuja

sekä rahoitusala. Yhtiö voi rahoittaa myös muita toimialoja.

### Yhtiön strategiassa painottuvat:

- Hankkeiden kehitysvaikutusten saavuttaminen, vaikutusten analysointi ja niistä viestiminen.
- Toiminnan volyymin kasvattaminen ja varojen kohdentaminen vastuullisiin, vaikuttaviin ja kannattaviin hankkeisiin.
- Lisärahoituksen hankkiminen ja yksityisten sijoittajien vakuuttaminen yhteissijoittamisen mahdollisuuksista.
- Toimintatapojen kehittäminen oman henkilöstön ja sidosryhmien työtä arvostaen.

Finnfundin kaikkea toimintaa ohjaa neljä periaatetta: vaikuttavuus, vastuullisuus, kannattavuus ja ammattimaisuus.

Vuonna 2021 Finnfund päivitti strategiaansa ja uusi strategia astuu voimaan vuonna 2022. Koronapandemia on runnellut kahden viime vuoden aikana voimakkaasti Finnfundin kohdemarkkinoita. Tästä huolimatta Finnfund on toiminut missionsa mukaisesti ja tehnyt uusia sijoituksia koko pandemian ajan. Samaan aikaan moni muu kehitysrahoittaja on pitänyt riskejä liian suurina ja jarrutellut uusia sijoituspäätöksiä.

Rahoituspohjan laajentamisen osalta OP Finnfund Global Impact Fund I jatkoi Finnfundin rinnalla sijoittamista ja sen sijoitettavasta pääomasta on ensimmäisen

kokonaisen toimintavuoden jälkeen sijoitettu noin kolmannes. Uutena avauksena Finnfund kutsui suomalaisia instituutioita suoriksi kanssajoinnattajiksi. Ensimmäinen tällainen sijoitus tehtiin syksyllä 2021.

Suomen valtio korotti vuonna 2021 Finnfundin osakepääomaa 10 miljoonalla eurolla. Nostimme vuonna 2021 suunnitellusti loppuosan 80 miljoonaa euroa Suomen valtion vuonna 2019 myöntämästä 210 miljoonan euron pitkäaikaisesta lainasta. Sitouduimme kohdistamaan lainapääomat yhtäältä ilmastonmuutoksen torjuntaan liittyviin hankkeisiin ja toisaalta naisten ja tyttöjen asemaa parantaviin hankkeisiin. Vuonna 2021 tehtyjen sijoituspäätösten myötä lainavarat on kokonaisuudessaan varattu tällaisiin hankkeisiin.

**Uutena avauksena Finnfund kutsui suomalaisia instituutioita suoriksi kanssajoinnattajiksi. Ensimmäinen tällainen sijoitus tehtiin syksyllä 2021.**

## Finnfundin strategia 2018–2021

### Visio

**Arvostettu kumppani ja vaikuttavuuden edelläkävijä eurooppalaisessa kehitysrahoituksessa**

### Läpimurrot

#### Kolminkertaistamme vaikutuksemme

- Kasvamme kannattavasti ja vastuullisesti
- Korostamme hankevalinnassa kehitysvaikutuksia, riskien arviointia ja suomalaista osaamista
- Erityispanostus hauraisiin alueisiin

#### Varmistamme vastuullisuutemme

- Tunnistamme vastuullisuushaasteet ja vastaamme niihin
- Osoitamme vaikuttavuutemme ja vastuullisuutemme
- Kerromme työstämme, onnistumisistamme ja haasteistamme avoimesti, rehellisesti ja proaktiivisesti

#### Laajennamme rahoituspohjaamme

- Vakuutamme omistajamme lisärahoituksesta
- Saamme yksityistä rahaa hallinnoitavaksi
- Yhdistämme onnistuneesti eri rahoitusmuotoja

#### Kehitämme yrityskulttuuriamme

- Vahvistamme osaamistamme ja kehitämme johtamistamme
- Luomme innostavan, kannustavan ja kuuntelevan työpaikan
- Prosessit, työvälineet ja työskentelytavat edelläkävijän tasolle

### Strategia

#### Vaikuttavuuden edelläkävijäksi

- Panostamme hankkeiden kehitysvaikutusten saavuttamiseen, niiden analysointiin ja niistä viestimiseen
- Kaksinkertaistamme volyymin vuodesta 2018 ja olemme luotettava kumppani vastuullisissa, vaikuttavissa ja kannattavissa hankkeissa
- Hankimme lisärahoitusta ja vakuutamme myös yksityiset sijoittajat kyvystämme hallinnoida varoja
- Kehitämme toistemme ja sidosryhmiemme työtä arvostaen

### Periaatteet

**Vaikuttavuus, vastuullisuus, kannattavuus ja ammattimaisuus**

### Missio

**Luomme parempaa maailmaa rahoittamalla vastuullisia yrityksiä kehitysmaissa**

## Rahoitus ja investointitoiminta

**V**uonna 2021 hankevalmistelua hankaloitti koronapandemia ja erityisesti sen aiheuttamat matkustusrajoitteet. Hankevalmistelun kannalta olennainen selvitystyö (due diligence) jouduttiin edelleen tekemään virtuaalisesti.

Vuoden 2021 hankevalmistelutavoitteet (200 miljoonaa euroa ja 22 hanketta) ylitettiin selvästi. Vuonna 2021 valmisteltiin päätökseen yhteensä 28 uutta hanketta, yhteismäärältään 241 miljoonaa euroa.

Suurin osa Finnfundin uusista rahoituspäätöksistä kohdistui tänäkin vuonna kehitysvaikutuksiltaan erinomaisiin köyhyyden vähentämiseen, ilmastonmuutoksen torjuntaan ja naisten ja tyttöjen asemaa parantaviin hankkeisiin.

Vuoden 2021 uudet rahoituspäätökset 28 kappaletta (32 kappaletta vuonna 2020), euromääräisesti yhteensä 241 miljoonaa euroa (212 miljoonaa euroa) kohdistuivat eri tulotasoluokkiin alla olevan taulukon mukaisesti.

12 kappaletta (14), tehdyistä rahoituspäätöksistä oli lainoja, joiden osuus päätösten euromäärästä oli noin 48 % (49 %).

Päätökseen viedyistä hankkeista osakepääomasijoituksia tai näitä lähellä olevia välirahoitussijoituksia oli 14 kappaletta (16). Euromääräisesti tarkasteltuna näiden osuus oli 36 % (34 %). Pääomasijoitusrahastoihin tehtiin kaksi sijoituspäätöstä.

Afrikan osuus uusista rahoituspäätöksistä korostui suunnitellusti ja vastasi omistajaohjaajan asettamaa tavoitetta. Kappalemääräi-

sesti Afrikkaan kohdistui 57 % ja euromääräisesti 60 % päätöksistä. Aasiaan kohdistui kappale- ja euromääräisesti hieman alle neljännes päätöksistä. Loppuosa noin 20 % kohdistui muihin maanosiin tai kansainvälisiin hankkeisiin.

Maksatuksia sijoituksiin tehtiin 144 miljoonaa euroa (149 miljoonaa euroa).

Tilikauden 2021 maksatuksista 42 miljoonaa euroa (75 miljoonaa euroa) lukeutuu Suomen valtion viralliseen kehitysapuun (official development assistance, ODA).

Maksamattomien investointisitoumusten määrä oli vuoden 2021 lopussa 201 miljoonaa euroa (227 miljoonaa euroa). Tämän lisäksi oli 146 miljoonan euron edestä investointipäätöksiä, jotka eivät olleet vielä edenneet sopimusvaiheeseen (151 miljoonaa euroa).

Tulotaso	kpl	%	milj. EUR	%
Vähiten kehittyneet maat	10	36	107	44
Matalatuloiset maat	0	0	0	0
Alemman keskitulotason maat	16	57	129	54
Ylemmän keskitulotason maat	2	7	5	2
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>28</b>	<b>100</b>	<b>241</b>	<b>100</b>

## Kehittäminen ja painopisteet

Vuonna 2021 Finnfund päivitti vuosille 2018–2025 laaditun strategiansa, jonka toimeenpanossa oli edistytty odotettuakin paremmin. Päivityksen tarkoituksena oli ottaa paremmin huomioon toimintaympäristön muutokset ja uudet tilanteet sekä pitää tavoitteenasettelu kunnianhimoisena.

Strategian uudistusprosessin myötä Finnfund käynnisti vuonna 2021 selvitys- ja suunnitteluprosessin paikallisen läsnäolon vahvistamiseksi keskeisessä kohdemaassaan Keniassa. Alue toimiston perustamis- ja rekisteröintitoimet käynnistettiin samoin kuin neuvottelut toimitilan vuokraamiseksi tavoitteena käynnistää alue toimiston toiminta vuoden 2022 alkupuolella.

Vuonna 2020 alkanut koronapandemia jatkui ennakoarvioista poiketen koko vuoden 2021 ja vaikeutti kehitysmaasijoittamista merkittävästi. Etätyösuositusta jatkettiin lähes koko vuoden 2021 ajan lukuun ottamatta lyhyttä jaksoa syksyllä, jolloin osa henkilökunnasta työskenteli toimistolla. Matkustaminen Finnfundin kohdemailhin jäi hyvin vähäiseksi. Etätyöstä näyttääkin olevan tulos jossakin määrin uusi normaali, ja työskentely jatkunee pandemian jälkeenkin etä- ja lähityötä vaihdellen. Tämä luo tarvetta uusien toimintatapojen kehittämiseksi.

Finnfund allekirjoitti vuonna 2019 kansainväliset vaikuttavuus sijoittamisen periaatteet. Vuonna 2021 teetettiin ulkopuolinen arvio

siitä, miten nämä periaatteet toteutuvat Finnfundin prosesseissa. Pääsääntöisesti Finnfundin vaikuttavuudella ohjaamisen prosessien arvioitiin olevan hyvällä tai erinomaisella tasolla. Suurimmat kehittämiskohteet liittyvät vaikuttavuuden jatkuvuuden arvioimiseen sijoitusta myytäessä sekä opitun tiedon systemaattisempaan hyödyntämiseen.

Vuonna 2020 alkanut epäsuorien vaikutusten arvioinnin kehittämistyö jatkui vuonna 2021 ja useita pilottiselvityksiä valmistui. Pilottiselvityksistä saatujen kokemusten perusteella Finnfund kilpailutti laajan kehys sopimuksen, johon valikoitui kolme palveluntarjoajaa, joiden avulla ns. sidosryhmien ääni selvityksiä on tarkoitus jatkaa ja hyödyntää useammassa salkkuyhtiössä. Vuonna 2021 kehitettiin kysely, jonka avulla pystytään ymmärtämään paremmin sidosryhmien kykyä sopeutua ilmastonmuutokseen.

Vuoden 2021 aikana Finnfund teetti ulkoministeriön toimeksiannosta väliarvion vuonna 2019 julkistetun ihmisoikeuslinjauksensa toimivuudesta. Arvio on esitelty yhtiön hallintoelimille ja ulkoministeriölle ja se julkistettiin Finnfundin www-sivuilla alkuvuonna 2022. Väliarviossa keskityttiin Finnfundin linjauksen ja ihmisoikeusongelmien havaitsemiseksi ja korjaamiseksi kehitettyjen prosessien toimivuuteen. Arvioinnin mukaan Finnfundin sitoutuminen ja ihmisoikeuslinjaus ovat kansainvälisesti korkealla tasolla. Ihmisoikeuksien hallinta-

prosessi on YK:n yrityksiä ja ihmis-oikeuksia koskevien periaatteiden (UNGP) mukainen ja käytössä investointien koko elinkaaren ajan. Ensisijaisiksi kehittämiskohteiksi tunnistettiin indikaattorien, kriteerien ja prosessien kehittäminen ihmisoikeuslinjauksen ja -prosessien tehokkuuden seuraamiseksi sekä ilmiäntokanavien ja ilmiäntoimien käsittelyprosessin kehittäminen paremmin UNGP:n vaatimuksia vastaaviksi.

Luonnon monimuotoisuus nousi vuoden 2021 yhä tärkeämmäksi teemaksi ja Finnfund aloitti alan johtavan konsultin kanssa yhteistyön, jonka tavoitteena on oman ja hankeyhtiöiden osaamisen lisääminen monimuotoisuuteen liittyvien riskien tunnistamisessa ja hallitsemisessa sekä monimuotoisuuteen liittyvien positiivisten vaikutusten luominen.

Finnfundin tietoteknisen infrastruktuurin ja järjestelmäympäristön kehittämistyötä on jatkettu vuonna 2021 aikaisemmin tehtyjen suunnitelmien mukaisesti kiinnittäen erityistä huomiota tietoturvaan, kyberturvallisuuteen ja käyttäjien taitojen vahvistamiseen entisestään. Vuoden 2020 jälkimmäiselle puoliskolle suunniteltu uuden rahoitusjärjestelmän käyttöönotto on siirtynyt vuoden 2022 puolelle johtuen pääasiassa järjestelmä hankkeen suuresta kokoluokasta ja vaativuudesta.

Finnfundin vuosia tekemä työ etätyötapojen ja -välineiden kehittämiseksi mahdollisti vuonna 2020 nopean siirtymän etätyöhön

ja työskentelyn lähes häiriöttömän jatkumisen koronapandemiasta huolimatta.

Vuonna 2021 Finnfund testautti tietojärjestelmänsä toiminnan jatkuvuuden kannalta kriittisten järjestelmien ja käyttäjien toimintatapoihin liittyvien haavoittuvuuksien identifioimiseksi ja korjaamiseksi.

Koko henkilöstölle on tarjottu runsaasti koulutusta ja matalan kynnyksen tukea tietosuojasta ja kyberturvallisuudesta sekä edel-

leen etätyövälineitten ja ICT-järjestelmien käytössä täysipainoisen työskentelyn mahdollistamiseksi pandemiaolosuhteiden ja etätyöskentelyn jatkuessa selvästi ennakoitua pidempään. Myös jakamisen ja hyvinvoinnin tueksi on tarjottu tavanomaista enemmän tukea mm. ulkoisen työterveyspalveluiden tuottajan puolelta. Esihenkilöille on tarjottu valmennusta johtamistyön tueksi poikkeavissa oloissa.



Finnfundin tietoteknisen infrastruktuurin ja järjestelmäympäristön kehittämistyötä on jatkettu vuonna 2021 aikaisemmin tehtyjen suunnitelmien mukaisesti kiinnittäen erityistä huomiota tietoturvaan, kyberturvallisuuteen ja käyttäjien taitojen vahvistamiseen entisestään.

## Finnpartnership- liikekumppanuus- ohjelma

**F**innpartnership on ulko-  
ministeriön rahoittama  
liikekumppanuusohjelma,  
jota Finnfund hallinnoi so-  
pimusperusteisesti. Finn-  
partnershipin tavoitteena on edis-  
tää kestävää kehitystä luomalla  
pitkäaikaista yritysyhteistyötä, jolla  
on myönteisiä kehitysvaikutuksia.

Vuosi 2021 oli myös Finnpartner-  
shipille koronapandemian ja glo-  
baalien matkustusrajoitusten takia  
haastava, mutta toiminta jatkui  
keskeytyksettä koronapandemian  
puhjettua nopeasti käyttöönotettuja  
uudenlaisia sähköisiä palvelualusto-  
ja ja yhteydenpitokanavia hyödyn-  
täen ja vuodelle asetetut tavoitteet  
saavutettiin keskimäärin hyvin.

Vuosi 2021 oli silloisen ohjelma-  
kauden viimeinen toimintavuosi.  
Ulkoministeriö käynnisti kevääl-  
lä 2021 laajamittaisen julkisen

kilpailutuksen koskien uutta  
ohjelmakautta vuosille 2022–  
2024 ja mahdollisia optiovuosia  
2025–2027. Finnfund jätti yhteisen  
tarjouksen Niras Finland Oy:n kans-  
sa Finnpartnershipin hallinnoinnista  
uudella ohjelmakaudella.

Kilpailutuksen tulosten selvit-  
tyä syksyllä 2021, ja Finnfundin ja  
Niraksen voitettua kilpailutuksen,  
käynnistettiin uuden ohjelmakau-  
den valmistelutoimet eri osapuo-  
lien välillä uuden ohjelmakauden  
mahdollisimman sujuvan käynnis-  
tymisen varmistamiseksi samaan  
aikaan vanhan ohjelmakauden  
päättymiseen liittyvien toimenpi-  
teitten kanssa.

Finnfund jatkaa Finnpartner-  
shipin hallinnointia sopimusperus-  
teisesti vuoden 2024 loppuun asti  
yhteistyössä Niras Finland Oy:n  
kanssa.

**Finnfund jatkaa  
Finnpartnershipin  
hallinnointia  
vuoden 2024  
loppuun asti  
yhteistyössä  
Niras Finland Oy:n  
kanssa.**



**Finnpartnership**



# Riskienhallinta

**F**innfundin johtokunnan tehtävänä on vahvistaa riskienhallinnan periaatteet ja siinä käytettävät välineet. Yhtiön toimiva johto vastaa riskienhallinnan toteuttamisesta johtokunnan vahvistamien ohjeiden mukaisesti. Yhtiön varain- ja riskienhallintaa koskeva ohjeistus arvioidaan vuosittain. Vuoden 2021 aikana toimintaa ohjaaviin periaatteisiin ei tehty oleellisia muutoksia.

Varain- ja riskienhallinnan tavoitteena on pienentää markkinariskeistä, etupäässä korkojen ja valuuttakurssien muutoksista, aiheutuvia negatiivisia vaikutuksia Finnfundin tulokseen sekä varmistaa riittävä maksuvalmius.

Yhtiön toiminta on tavanomaista rahoituslaitostoimintaa riskialttiimpaa. Rahoitus- ja likviditeettiriskien hallinta muodostuu riskien tunnistamisesta, riskien suojaamisesta ja raportoinnista yhtiön hallintoelimille.

Keskeinen hankeriskien arvioinnin ja seurannan väline on Finnfundin kehittämä hankkeiden riskiluokitusjärjestelmä, joka on ollut käytössä vuodesta 2005. Kaikki Finnfundin sijoitussalkussa olevat hankkeet riskiluokitetaan vähintään kerran vuodessa ja tarvittaessa useamminkin, jos riskitason arvioidaan muuttuneen. Riskiluokituksen heikkeneminen johtaa hankkeen tasearvon alentumiseen ja vastavasti riskiluokituksen parantuminen johtaa aikaisemmin tehtyjen arvonalennusten purkamiseen. Tunnistettujen riskihankkeiden kehitystä seurataan tarkasti ja tarvittaessa

ryhdytään toimenpiteisiin Finnfundin riskien pienentämiseksi.

Finnfundilla oli käytettävissään vuosina 2012–2015 yhteensä 50 miljoonan euron määräinen erityisriskirahoitusinstrumentti. Valtio päätti syyskuussa 2018 ottaa erityisriskirahoitusinstrumentin uudelleen käyttöön ja kasvattaa sen määrän yhteensä 75 miljoonaan euroon. Vuonna 2020 Suomen valtio kasvatti tätä instrumenttia entisestään 150 miljoonaan euroon. Instrumentti on käytettävissä vuoden 2024 loppuun asti sijoitusriskin jakamiseksi Suomen valtion ja Finnfundin välillä. Instrumentti kattaa aikaisemman 75 miljoonan euron määräisen tappionkorvaus- sitoumuksen, joten sitoumuksen määrä kasvoi aikaisemmasta 75 miljoonalla eurolla viime vuonna.

Erytisriskirahoitus perustuu tappionkorvaus- sitoumuksen, jonka nojalla valtio on sitoutunut korvaamaan Finnfundille enintään 60 % erityisriskirahoituksen piiriin sitoumuksen voimassaoloaikana otettavista hankkeista aiheutuvista luotto- ja sijoitustappioista. Mahdollisuus ottaa uusia hankkeita erityisriskirahoituksen piiriin päättyy 31.12.2024. Erytisriskirahoituksen piiriin järjestelyn voimassaoloaikana hyväksytyt hankkeet ovat valtion riskin jaon piirissä takaisinmaksuunsa tai Finnfundin irtautumiseen saakka, tai kunnes niiden riskitaso on alentunut sellaiseksi, että Finnfund pystyy vastaamaan hankkeen riskistä omalla taseellaan. Erytisriskirahoituksen piiriin voidaan hyväksyä kehitysvaikeut-

siltaan erityisen vaikuttavia hankkeita, jotka kohdistuivat matalan tai alemman keskitulotason maihin ja jotka muutoin olisivat liian riskialttiita Finnfundin rahoitettaviksi.

Vuoden 2021 lopussa erityisriskirahoituksen piirissä on hankkeita yhteensä 247,5 miljoonaa euron edestä. Näihin liittyvästä riskistä valtion osuus on 118,6 miljoonaa euroa eli 48 %. Tappionkorvaus- sitoumuksen nojalla korvausta voidaan hakea enintään 15 miljoonaa euroa vuodessa.

Vuoden 2019 aikana tehtiin toistaiseksi ainoa korvaushakemus valtiolle. Hakemus koski aurinkosähköhanke Mobisolin dollarimääräistä lainaa. Haettava korvausmäärä oli 2 183 162,07 euroa. Tämä summa vastaavasti pienentää erityisriskirahoituksen 150 miljoonan euron limiittiä. Korvauksen jälkeen limiitin suuruus on 147 816 837,93 euroa.

Korko- ja valuutariskien osalta periaate on, että ne tunnistetaan ja niiltä suojaudutaan. Valuuttatermiineillä sekä koron- että valuuttavaihtosopimuksilla suojataan Finnfundin myöntämien sijoituslainojen synnyttämiä valuutta- ja korkoriskejä. Korkojohdannaisilla suojataan sijoituslainoista syntyvää korkoriskiä silloin, kun sijoituslainojen korkoperusta poikkeaa Finnfundin oman varainhankinnan korkoperustasta.

Finnfund käyttää vastapuolinaan johdannais- sopimuksissa vakavaraisia pohjoismaisia pankkeja.

Osakepääoma- ja rahastosijoitusten osalta yleisperiaatteena on,

että tapauskohtaisesti katetaan sellaiset valuuttapositiot, jotka ovat varmoja tai vähintään todennäköisiä ja joiden suojaaminen on mahdollista saavutettavaan hyötyyn nähden kohtuullisin kustannuksin.

Finnfund ylläpitää ennustettuun maksatusvolyyymiin nähden riittävää likviditeettiä likviditeettiriskin hallitsemiseksi. Finnfundilla on käytettävissään 100 miljoonan euron komittoitu luottolimiitti ja komittoimattomia luottolimiittejä pohjoismaisissa pankeissa sekä 300 miljoonan euron yritystodistusohjelma. Pankkien luottolimiitit eivät olleet lainkaan käytössä vuoden 2021 lopussa.

Vuoden 2021 lopussa yritystodistusohjelman kautta oli liikkee-

seen laskettuna yritystodistuksia yhteensä 0 euroa.

Luotonottoon liittyvää jälle-rahoitusriskiä hallitaan pyrkimällä ylläpitämään riittävän laajaa rahoittajaryhmää sekä monipuolista instrumenttivalikoimaa. Lisäksi tavoitteena on, että luotonotosta vähintään puolet on pitkäaikaista. Kertomusvuoden lopussa taseen korollisten velkojen keskimääräinen jäljellä oleva laina-aika oli 1,4 vuotta, jos valtiolta saatua vaihtovelkakirjalainaa ei oteta mukaan laskelmaan, ja 15,9 vuotta, jos valtion laina on mukana. Korollisten velkojen keskimääräinen jäljellä oleva laina-aika on poikkeuksellisen alhainen, koska Finnfundin

joukkovelkakirjalaina erääntyy kesäkuussa 2022.

Yhtiön kassatilanne oli vuoden lopussa 2021 erittäin vahva, mikä johtui paljolti vaihtovelkakirjalainan nostoaikataulusta. Kassassa olevat varat sijoitetaan yhtiön voimassa olevan varain- ja riskienhallintaohjeen mukaisesti odottamaan tehtyjen sijoituspäätösten etenemistä maksatusvaiheeseen.

Yhtiö ylläpitää jatkuvia toimenpiteitä kyberturvallisuusriskien tunnistamiseksi, hallitsemiseksi ja torjumiseksi. Avainhenkilöriskeiltä pyritään suojautumaan pitämällä yllä avainhenkilöiden sijais- ja seuraajasuunnitelmaa.



Africado on Tansanian ensimmäinen kaupallinen ja kansainvälisen tason avokadojen tuottaja. Yritys kasvattaa avokadoja Kilimanjaron alueella ja ostaa hedelmiä muilta kaupallisilta ja alueella toimivilta pienviljelijöiltä. Kuva: Africado

## Tulos ja tase

**T**ulos vuodelta 2021 oli 20,0 miljoonaa euroa tappiollinen (-26,3 miljoonaa euroa). Tulos oli negatiivinen toisen vuoden peräkkäin pääosin koronapandemiasta johtuvien suurten alaskirjausten ja vähäisten myyntivoittojen vuoksi. Toiminnallinen tulos on esitetty alla olevassa taulukossa.

### Yhteenveto

Rahoitustoiminnan kate laski 17,9 miljoonaan euroon (22,2 miljoonaa euroa).

Rahoitustuotot laskivat 12 % ollen 27,5 miljoonaa euroa (31,4 miljoonaa euroa). Rahoituskulut taas nousivat hieman ollen 9,6 miljoonaa euroa (9,2 miljoonaa euroa).

Korkotuotot olivat suurin tuottojen lähde 21,5 miljoonaa euroa (27,7 miljoonaa euroa) ja ne

edustivat 78 % kokonaistuotoista. Osingot ja rahastotuotot jäivät edellisvuoden tapaan vaatimattomiksi ja olivat vuonna 2021 noin kolme miljoonaa euroa (2,1 miljoonaa euroa).

Toimintakulut (14 miljoonaa euroa) pysyivät hyvin hallinnassa ja ylittivät hieman edellisen vuoden tason (13,5 miljoonaa euroa) mutta olivat selkeästi alle budjetoidun (15,8 miljoonaa euroa).

Tulos ennen arvostuseriä, myyntejä ja veroja laski 5,4 miljoonaan euroon (10 miljoonaa euroa).

### Tuotot

Osinkotuotot olivat 0,9 miljoonaa euroa (0,6 miljoonaa euroa)

Korkotuotot olivat 21,5 miljoonaa euroa (27,7 miljoonaa euroa)

Muut tuotot pitkäaikaisista sijoituksista olivat yhteensä 2,2 miljoonaa euroa (1,5 miljoonaa

euroa), ja ne muodostuivat rahastosijoitusten tuotoista. Sijoitusten myyntivoittoja tuloutui ainoastaan 15 000 euroa (6,6 miljoonaa euroa). Tämä heijastaa lähinnä sitä, ettei pääomasijoituksia pandemian keskellä juurikaan myyty, vaan jäätiin odottamaan parempia aikoja.

Muut rahoitustuotot ilman kurssivoittoja olivat 1,7 miljoonaa euroa (1,6 miljoonaa euroa) ja ne muodostuivat pääasiassa järjestelypalkkioista, sitoumusmaksuista ja muista rahoituspalkkioista.

Sijoitustoiminnan tuotot ennen veroja olivat yhteensä 27,5 miljoonaa euroa (38,0 miljoonaa euroa).

Liiketoiminnan muut tuotot olivat 1,5 miljoonaa euroa (1,3 miljoonaa euroa) ja ne muodostuvat suurelta osin Finnpartnership-liikekumppanuusohjelman hallinnoinnista saaduista palkkioista ja muista palkkiotuotoista.

Toiminnallinen tulos, 1 000 EUR	2021	2020	Muutos EUR	Muutos %
Rahoitustuotot	27 530	31 382	-3 852	-12
Rahoituskulut	-9 631	-9 227	-404	4
<b>Rahoitustoiminnan kate</b>	<b>17 899</b>	<b>22 154</b>	<b>-4 255</b>	<b>-19</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	1 467	1 343	124	9
Hallinto, poistot ja muut kulut	-14 008	-13 507	-501	4
<b>Tulos ennen arvostuseriä, myyntejä ja veroja</b>	<b>5 358</b>	<b>9 990</b>	<b>-4 632</b>	<b>-46</b>
Arvostuserät ja myynnit	-25 307	-36 299	10 992	-30
Tuloverot	-3	-2	-1	50
<b>TULOS</b>	<b>-19 952</b>	<b>-26 311</b>	<b>6 359</b>	<b>-24</b>

### Arvonalentumistappiokirjaukset

Yksilöllisiä arvonalentumistappiokirjauksia tehtiin 31,8 miljoonaa euroa (45,9 miljoonaa euroa), joka on noin 4,8 % sijoitusomaisuuden tasearvosta kertomusvuoden lopussa (7,5 %). Suuri osa tappiokirjauksista liittyy maariskien realisointumiseen Etiopiassa, Myanmarissa ja Ukrainassa.

Vuonna 2021 palautui aikaisemmin tehtyjä yksilöllisiä arvonalentumistappiokirjauksia 12,9 miljoonaa euroa (4,8 miljoonaa euroa).

Arvostuserien, myyntitappioiden ja -voittojen nettomääräinen tulosvaikutus oli 25,3 miljoonaa euroa negatiivinen (36,3 miljoonaa euroa negatiivinen).

### Kulut

Korkokulut olivat 4,3 miljoonaa euroa ja laskivat edellisestä vuodesta (5,7 miljoonaa euroa). Korkokulut kohdistuvat sekä USD- että euro-määräiseen velanottoon.

Muut rahoituskulut olivat 5,3 miljoonaa euroa (3,1 miljoonaa euroa), mihin sisältyy rahastosijoituksiin liittyviä hallinnointipalkkioita 4,9 miljoonaa euroa (2,6 miljoonaa euroa).

Valuuttakaupoista ja -suojauksista johtuva kurssiero oli 1,3 miljoonaa positiivinen (0,5 miljoonaa negatiivinen).

Sijoitus- ja myyntitappioita kirjattiin 6,4 miljoonaa euroa (1,7 miljoonaa euroa).

Toimintakulut olivat yhteensä 14,0 miljoonaa euroa (13,5 miljoonaa euroa).

Tuloslaskelmaan merkityt verot, 3 000 euroa (2 000 euroa)

muodostuvat sekä sijoitusten kohdemihiin maksetuista myyntivoittoveroista ja leimaveroista että työkorvauksiin ja osinkoihin kohdistuneista lähdeveroista. Tuntuvia veroja Finnfund maksaa yleensä vain myyntivoitoista, joita kertomusvuonna ei realisoitunut. Hankeyhtiöiden maksamat verot eivät näy Finnfundin tuloslaskelmassa, mutta niistä raportoidaan osana kehitysvaikutuksia.

### Tase

Taseen loppusumma oli kertomusvuoden lopussa 794 miljoonaa euroa (721 miljoonaa euroa).

Sijoitusomaisuuden tasearvo oli kertomusvuoden lopussa 657 miljoonaa euroa (608 miljoonaa euroa).

Lainojen (mukaan lukien pääomalainat ja muut välimuotoinstrumentit) osuus sijoitusomaisuudesta oli 373,6 miljoonaa euroa (352,9 miljoonaa euroa) eli 57,3 % (58,1 %), osakepääomasijoitusten 170,1 miljoonaa euroa (173,3 miljoonaa euroa) eli 25,6 % (28,5 %) ja rahastosijoitusten 113,7 miljoonaa euroa (81,3 miljoonaa euroa) eli 17,1 % (13,4 %).

Likviditeetin määrä oli kertomusvuoden lopussa noin 127 miljoonaa euroa (91 miljoonaa euroa). Likviditeetti on sijoitettu kotimaisiin pankkitalletuksiin ja rahamarkkinainstrumentteihin varain- ja riskienhallintaa koskevan ohjeistuksen mukaisesti.

Tilikauden päättyessä yhtiön omat varat (osakepääoma ja vapaa oma pääoma) olivat yhteensä 291 miljoonaa euroa (301 miljoonaa

euroa) eli 37 % taseen loppusummasta (42 %).

Vuonna 2021 yhtiö toteutti yhden osakeannin. Osakeannissa vanhoille osakkaille tarjottiin merkittäväksi niiden omistusosuuksien suhteessa uusia osakkeita enintään 61 447 kappaletta 170 euron osakekohtaiseen merkintähintaan. Osakkeiden merkintäaika oli 22.4.2021–31.5.2021. Osakeannin seurauksena osakepääomaa korotettiin 9 999 910 eurolla, mikä vastasi Suomen valtion merkintäosuutta. Päätöksen nojalla annettiin 58 823 uutta osaketta. Finnvera Oyj ja Elinkeinoelämän keskusliitto EK eivät merkinneet niille tarjottuja uusia osakkeita.

Osakeannin jälkeen ja kertomusvuoden päättyessä yhtiön rekisteröity osakepääoma oli 266 988 570 euroa jakaantuen 1 570 521 osakkeeseen, joista Suomen valtio omisti 1 505 951 osaketta (95,9 %), Finnvera Oyj 63 349 osaketta (4,0 %) ja Elinkeinoelämän keskusliitto EK 1 221 osaketta (0,1 %).

Yhtiön osakkeella ei ole nimellisarvoa. Osakkeen kirjanpiddollinen vasta-arvo on 170 euroa. Yhtiöllä on yksi osakelaji. Yhtiön osakkeista on aina vähintään 51 % oltava Suomen valtion välittömässä omistuksessa ja hallinnassa. Yhtiö ei jaa varojaan osinkona tai vapaan oman pääoman rahastosta eikä myöskään hanki tai lunasta omia osakkeitaan.

Yhtiöllä on kaksi pitkäaikaista vaihtovelkakirjalainaa Suomen valtiolta.

Vuoden 2016 lopulla Finnfund allekirjoitti Valtiokonttorin kanssa sopimuksen 130 miljoonaa euron alisteisesta vaihtovelkakirjalainasta. Laina-aika on 40 vuotta, joista 10 ensimmäistä on lyhennysvapaita. Lainan korko on ensimmäisten viiden vuoden ajan 0,5 % per annum. Tämän jälkeen valtiolla on halutessaan oikeus tarkistaa korkoa. Valtiolla on myös oikeus halutessaan konvertoida laina kokonaan tai osittain Finnfundin osakepääomaksi.

Valtio voi kuitata saatavansa yhtiöltä joko kokonaan tai osin merkitsemällä yhtiön uusia osakkeita yhdessä tai useammassa erässä siten, että 170,00 euroa velan pääomaa oikeuttaa yhteen osakkeeseen. Valtio voi merkitä enintään 764 705 yhtiön osaketta. Merkintähinta vastaa yhtiön osakkeen kirjanpidollista vasta-arvoa ja se merkitään yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Vuoden 2019 lopulla Finnfund allekirjoitti Valtiokonttorin kanssa sopimuksen 210 miljoonan euron

alisteisesta, ehdollisesta vaihtovelkakirjalainasta. Laina-aika on 40 vuotta, joista 10 ensimmäistä on lyhennysvapaita. Lainan korko on ensimmäisten viiden vuoden ajan 0,5 % per annum. Tämän jälkeen valtiolla on halutessaan oikeus tarkistaa korkoa.

Valtio voi kuitata saatavansa yhtiöltä joko kokonaan tai osin merkitsemällä yhtiön uusia osakkeita yhdessä tai useammassa erässä siten, että 170,00 euroa velan pääomaa oikeuttaa yhteen osakkeeseen. Valtio voi merkitä enintään 1 235 294 yhtiön osaketta. Merkintähinta vastaa yhtiön osakkeen kirjanpidollista vasta-arvoa ja se merkitään yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Edellä sanotusta poiketen vuonna 2019 allekirjoitettu laina konvertoidaan automaattisesti kokonaisuudessaan yhtiön osakepääomaksi, mikäli yhtiön omavaraisuusaste laskee 10 prosenttiin.

Kertomusvuoden lopussa yhtiön pitkäaikaiset korolliset

velat olivat 385 miljoonaa euroa (410 miljoonaa euroa) ja lyhytaikaiset 109 miljoonaa euroa (4 miljoonaa euroa), yhteensä 494 miljoonaa euroa (414 miljoonaa euroa).

Pitkäaikaisiin korollisiin velkoihin sisältyvät vuonna 2017 ja 2018 nostettu valtion myöntämä 130 miljoonan euron pitkäaikainen vaihtovelkakirjalaina ja vuonna 2020 ja 2021 nostettu valtion vuonna 2019 myöntämä 210 miljoonan euron vaihtovelkakirjalaina. Muilta osin pitkäaikaiset korolliset velat ovat USD-määräisiä ja niillä jälleenerhoitetaan Finnfundin USD-määräistä luotonantoa.

Lyhytaikaisiin velkoihin sisältyvät kesällä 2022 erääntyvä 100 miljoonan euron joukkovelkakirjalaina, alle 12 kuukauden aikana tehtävät lainan lyhennykset ja korot.

Pitkäaikaisten velkojen osuus kaikista rahoitusveloista oli kertomusvuoden lopussa noin 78 % (99 %).

Vuoden 2021 lopussa yhtiöllä ei ollut takausvastuita (0,0 miljoonaa euroa).

Tunnusluvut	2021	2020	2019
Rahoitustuotot yhteensä, milj. euroa	52,5	73,3	46,6
Tulos, milj. euroa	-20,0	-26,3	0,7
Oman pääoman tuotto, %	-6,9	-8,7	0,3
Omavaraisuusaste, %	36,7	41,7	46,4

#### Laskentakaavat

$$\text{Oman pääoman tuotto} = \frac{\text{Tulos}}{\text{Oma pääoma}} \times 100 \%$$

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



## Hallinto ja henkilöstö

Vuonna 2021 hallinto-neuvosto kokoontui 5 kertaa, johtokunta 13 kertaa, johtokunnan tarkastusvaliokunta 6 kertaa ja henkilöstövaliokunta 3 kertaa.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 22.4.2021 käsiteltiin yhtiöjärjestyksen 11 §:ssä mainitut sääntömääräiset asiat ja johtokunnan ehdotus yhtiön osakepääoman korottamiseksi.

Yhtiökokous valitsi **hallinto-neuvoston jäseniksi** kaudelle 2021–2024 Erkki Tuomiojan, Eva Biaudet'n, Jouni Ovaskan ja Petri Vuorion.

Yhtiökokous valitsi **johtokunnan jäseniksi** seuraavat henkilöt:

*Robert Wihtol*, puheenjohtaja  
*Helena Airaksinen*, varapuheenjohtaja  
*Nicholas Anderson*  
*Jussi Haarasilta*  
*Anu Hämäläinen*  
*Hanna Loikkanen*  
*Sari Nikka*  
*Antero Toivainen*

Johtokunnan jäsenillä ei ole varajäseniä.

Johtokunnalla on tarkastusvaliokunta, jonka jäseniä ovat olleet 23.4.2021 alkaen:

*Jussi Haarasilta*, puheenjohtaja  
*Anu Hämäläinen*  
*Pirita Mikkänen*

Johtokunnalla on henkilöstövaliokunta, jonka jäseniä ovat olleet 23.4.2021 alkaen:

*Robert Wihtol*, puheenjohtaja  
*Helena Airaksinen*  
*Hanna Loikkanen*

Yhtiön tilintarkastajana on toiminut Deloitte Oy, tilintarkastusyhteisö, vastuunalaisena tilintarkastajana Anu Servo, KHT, JHT.

Yhtiön toimitusjohtajana on toiminut tohtori Jaakko Kangasniemi (Ph.D. ja M.B.A.).

Yhtiön palveluksessa oli kertomusvuonna keskimäärin 83 henkilöä (83 henkilöä vuonna 2020). Vuoden lopussa työsopimussuhteessa olevan henkilöstön

määrä oli 85 (84), joista 81 (82) oli kokopäivätoimisia. Henkilöstöstä oli naisia 51 ja miehiä 34.

Henkilökunnalle maksettujen palkkojen ja palkkioiden yhteismäärä vuosina 2019–2021 ilmenee alla olevasta taulukosta.

Tilinpäätökseen on tehty tilikaudella 2021 ansaittuja kannustinpalkkioita koskeva varaus 877 292,21 euroa, joka vastaa 11,21 % palkkakustannuksista (14,25 %). Vuonna 2021 kannustinpalkkion määrä riippui osittain kaikille yhteisten tavoitteiden saavuttamisesta ja osittain henkilökohtaisesta suorituksesta.

Johtokunta päättää kannustinpalkkiojärjestelmästä ja sen keskeisistä ehdoista vuosittain. Yhtiön palkitsemisessa noudatetaan valtionyhtiöitä koskevaa palkitsemisohjetta.

### Henkilökunnalle maksettujen palkkojen ja palkkioiden yhteismäärä vuosina 2019–2021

	2021	2020	2019
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin	83	83	77
Tilikauden palkat ja palkkiot, 1 000 euroa	7 827	7 387	6 981

## Näkymät ja strateginen suunta vuodelle 2022

Vuonna 2021 Finnfund uudisti strategiansa vuosille 2022–2025. Uudessa strategiassa alleviivaamme toimintafilosofiaamme ja nostamme ihmiset ja planeetan päätösten keskiöön. Kaksinkertaistamme toimintamme myönteiset kehitysvaiikutukset vuodesta 2020 vuoteen 2025 mennessä. Nostamme yksityisen rahan osuutta sijoitussistamme 50 prosenttiin vuoteen 2030 mennessä sekä pidämme sijoitussalkkumme hiilinegatiivisena. Rakennamme kestävää tulevaisuutta ja luomme pitkäkestoista vaikutusta sijoittamalla yhtiöihin, jotka ratkovat globaalin kestävä kehityksen haasteita.

Hankevalmistelussa korostamme kehitysvaiikutuksiltaan erityisen hyviksi arvioituja hankkeita, myös sellaisia, joiden tiedetään olevan haasteellisia. Me painotamme kolmea globaalia vaikuttavuusteemaa. Ne ovat ilmastotoimet, monimuotoisuus ja inklusio sekä digitalisaatio. Näiden ohella maantieteellinen

painopiste on vahvasti Afrikassa. Finnfundin painopistetoimialat ovat uusiutuva energia, rahoitussektori, kestävä maatalous, kestävä metsätalous sekä vuonna 2021 lisätty digitaalinen infrastruktuuri ja ratkaisut.

Koronapandemia on vaikuttanut voimakkaasti tapaan, jolla hankevalmistelua tehdään. Vastamme tähän muuttuvaan toimintaympäristöön avaamalla keväällä 2022 paikallistoimiston Nairobiin Keniaan. Tämä on myös jatkumoa vuonna 2021 aloittamaamme kansainvälistymiseen.

Rahoituspohjan laajentamisen ja yksityisen rahan mobilisoinnin osalta panostamme seuraaviin teemoihin vuonna 2022. Sijoitamme yhdessä suomalaisten instituutioiden ja OP Finnfund Global Impact Fund I:n kanssa, hyödynnämme Euroopan komission pilariarviointia sijoitusten riskinjoossa sekä emitoimme uuden vastuullisen joukkovelkakirjalainan loppuvuodesta.

Finnfundin talous ja maksuvalmius ovat vahvalla pohjalla

Suomen valtion lisäpääomistusten, pitkäaikaisten vaihtovelkakirjalainojen sekä positiivisen kassavirran johdosta.

Tulosnäkökulmät vuodelle 2022 ovat paremmat kuin kahtena edellisellä pandemiavuonna. Odotamme onnistuneita irtaantumisia osakesijoituksista sekä kasvavan lainakannan tuottavan tasaista tulovirtaa. Uskomme pandemian heikentyvän globaalisti ja sitä kautta sijoitusaktiiviteetin kasvavan kohdemaissamme. Tuloksen kannalta on ratkaisevan tärkeää, helpottaako pandemiasta johtuva taloudellinen epävarmuus sekä viime aikoina lisääntynyt levottomuus kohdemaissamme. Näillä on suuri vaikutus hankeyritystemme kykyyn menestyä ja sitä kautta niiden arvoon. Kehitysmaihin kohdistuvassa sijoittamisessa tapahtumien ennakointi on yleensä vaikeaa ja näin ollen tulokseen liittyy tavanomaista epävarmuutta. Odotamme kuitenkin vuodelle 2022 positiivista tulosta.

Toimintakertomusta kirjoittaessa Venäjä on hyökännyt Ukrainaan ja muun muassa ottanut haltuunsa alueen, jolla sijaitsee vastavalmistunut iso tuulivoimahanke, jonka rahoittamiseen Finnfund on osallistunut. Ennakoimme sodan ja Venäjään kohdistuvien pakotteiden vaikuttavan suoraan ja välillisesti moniin maihin ja haittaavan eri tavoin Finnfundin ja rahoitettujen yritysten toimintaa. Vaikutukset voivat olla merkittäviä ja heikentää oleellisesti yllä ennakoituja tuloksenäkymiä.

## Johtokunnan esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä

Yhtiön tappio vuodelta 2021 on 19 952 263,18 euroa. Johtokunta ehdottaa, että tappio siirretään edellisten tilikausien voittovarojen tilille.

# Tuloslaskelma

1 000 e

	Liite	1.1.–31.12.2021	1.1.–31.12.2020
Liiketoiminnan muut tuotot	1	1 468	1 343
Henkilöstökulut	2		
Palkat ja palkkiot	3	-7 827	-7 387
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		-1 429	-1 180
Muut henkilösivukulut		-245	-120
Henkilösivukulut		-1 673	-1 300
Henkilöstökulut yhteensä		-9 500	-8 687
Suunnitelman mukaiset poistot	4	-393	-277
Liiketoiminnan muut kulut	5, 6	-4 115	-4 544
<b>LIIKETAPPIO</b>		<b>-12 541</b>	<b>-12 164</b>
Rahoitustuotot			
Tuotot osuuksista omistusyhteisyhteisöissä		946	6 668
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		2 095	2 044
Muut korko- ja rahoitustuotot		49 455	64 594
Rahoitustuotot yhteensä		52 496	73 306
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista		-18 948	-41 159
Rahoituskulut			
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-40 957	-46 292
Rahoitustuotot ja kulut	7	-7 409	-14 145
<b>VOITTO / TAPPIO ENNEN VEROJA</b>		<b>-19 949</b>	<b>-26 309</b>
Tuloverot	8	-3	-2
<b>TILIKAUDEN VOITTO / TAPPIO</b>		<b>-19 952</b>	<b>-26 311</b>



# Tase

1 000 e

VASTAAVAA PYSYVÄT VASTAAVAT	Liite	31.12.2021	31.12.2020
Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	9		
Muut pitkävaikutteiset menot		1 050	751
Koneet ja kalusto		222	333
Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet yhteensä		1 273	1 085
Sijoitukset	10		
Osuudet omistusyhteisyhteisöissä		86 101	81 625
Saamiset omistusyhteisyhteisöiltä	11	6 999	5 617
Muut osakkeet ja osuudet		197 714	173 090
Muut saamiset	11	366 602	347 326
Sijoitukset yhteensä		657 416	607 659
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>		<b>658 689</b>	<b>608 743</b>
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Saamiset			
Pitkäaikaiset	12		
Muut pitkäaikaiset saamiset		584	10 089
Lyhytaikaiset			
Saamiset omistusyhteisyhteisöiltä	13	264	211
Muut saamiset	14	2 200	6 420
Siirtosaamiset	15	4 641	5 122
Lyhytaikaiset yhteensä		7 105	11 753
Saamiset yhteensä		7 689	21 842
Rahoitusarvopaperit	16		
Muut arvopaperit		44 866	34 794
Rahat ja pankkisaamiset		82 416	56 041
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>		<b>134 971</b>	<b>112 678</b>
<b>VASTAAVAA</b>		<b>793 659</b>	<b>721 421</b>

	Liite	31.12.2021	31.12.2020
<b>VASTATTAVAA OMA PÄÄOMA</b>	<b>17</b>		
Osakepääoma		266 989	256 989
Edellisten tilikausien voitto		44 064	70 376
Tilikauden voitto / tappio		-19 952	-26 311
<b>OMA PÄÄOMA VIERAS PÄÄOMA</b>		<b>291 101</b>	<b>301 053</b>
Pitkäaikainen	18, 19		
Joukkovelkakirjalainat		0	99 907
Vaihtovelkakirjalainat		340 000	260 000
Lainat rahoituslaitoksilta		44 735	50 018
Muut pitkäaikaiset velat		886	1 449
Pitkäaikainen yhteensä		385 621	411 374
Lyhytaikainen	20		
Lainat rahoituslaitoksilta		109 387	4 310
Saadut ennakot		1	4
Ostovelat		225	285
Muut velat		3 308	286
Siirtovelat	21	4 016	4 108
Lyhytaikainen yhteensä		116 938	8 995
<b>VIERAS PÄÄOMA VASTATTAVAA</b>		<b>502 559</b>	<b>420 368</b>
		<b>793 659</b>	<b>721 421</b>

# Rahoituslaskelma

1 000 e

	2021	2020
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>		
Saadut maksut liiketoiminnasta	93 724	47 365
Tehdyt sijoitukset liiketoimintaan	-148 175	-140 495
Saadut osingot liiketoiminnasta	815	218
Saadut korot liiketoiminnasta	21 011	20 161
Maksetut korot liiketoiminnasta	-4 211	-5 942
Saadut maksut liiketoiminnan muista tuotoista	7 256	4 534
Maksut liiketoiminnan kuluista	-18 985	-16 203
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA (A)</b>	<b>-48 565</b>	<b>-90 362</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>		
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-581	-386
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA (B)</b>	<b>-581</b>	<b>-386</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>		
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	0	-43 998
Pitkäaikaisten lainojen nostot	80 000	130 000
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-4 466	-9 391
Maksullinen osakeanti	10 000	60 000
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA (C)</b>	<b>85 534</b>	<b>136 611</b>
<b>RAHAVAROJEN MUUTOS (A+B+C)</b> lisäys (+) vähennys (-)	<b>36 388</b>	<b>45 863</b>
<b>RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA (1.1.)</b>	<b>90 040</b>	<b>44 177</b>
<b>RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA (31.12.)</b>	<b>126 428</b>	<b>90 040</b>
<b>RAHAVAROJEN MUUTOKSET, JOIHIN EI LIITY MAKSUA</b>	<b>854</b>	<b>796</b>
<b>RAHAVARAT TASEESSA TILIKAUDEN LOPUSSA (31.12.)</b>	<b>127 282</b>	<b>90 836</b>

# Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

## Sijoitukset

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

Islamilainen rahoitusmuoto Murabaha on käsitelty samoilla periaatteilla kuin muutkin lainasaamiset niin taseessa kuin tuloslaskelmallakin. Lainasaamisten arvo tilinpäätöspäivän kurssilla arvostettuna 8 913 120,26 euroa. Tuloslaskelmalle tuottoja on kirjattu 339 962,72 euroa. Käsitely perustuu kirjanpitolautakunnalle (KILA) tekemäämme lausuntopyyntöön ja sieltä saatuun kannanottoon 22.4.2020. Islamilaisen rahoituksen periaatteena on sitoa pääomat ja tuotot hyödyketransaktioihin. Vuonna 2021 islamilaisen rahoitussopimuksen tarkoittamia myyntitransaktioita oli 8 437 528,95 euroa ja ostoprosaktioita 8 437 528,95 euroa. Ostotransaktioon perustuvia tuottoja oli 339 962,72 euroa vuonna 2021.

Osa pääomalainoista on käytännössä oman pääoman ehtoisia sijoituksia, joille maksetaan tuottoa vain silloin, kun hankeyhtiön taloudellinen tilanne sen mahdollistaa. Tällaisten pääomalainojen korko tuloutetaan vain maksusta. Varovaisuuden periaatetta noudattaen vain maksusta tulouttamista sovelletaan myös osaan alaskirjattujen hankkeiden lainojen koroista.

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

Rahastomanagerin arviota tekemiensä sijoitusten käyvästä arvosta on verrattu sijoituksen Finnfundin tasearvoon. Rahastomanagerin käypään arvoon on lisätty tarvittaessa ilmoituksen jälkeiset maksatukset investointeihin, jotta Finnfundin sijoituksen arvo on vertailukelpoinen managerin ilmoittaman arvon kanssa. Sijoitusten tasearvo voi olla enintään 100 % managerin ilmoittamasta arvosta.

## Erityisriskirahoitus

Erityisriskirahoituksen piirissä oleviksi kutsutaan hankkeita, joihin liittyviä tappioita sekä osake- ja osuussijoitusten menetyksiä ja arvonalenemisiä valtio on 20.9.2012 antamansa ja 31.12.2015 saakka voimassa olleen tai 20.9.2018 antamansa ja 31.12.2023 voimassa olevan tai 17.12.2020 antamansa ja 31.12.2024 saakka voimassa olevan tappiokorvaussitoumuksen perusteella sitoutunut korvaamaan Teollisen yhteistyön rahasto Oy:lle. Sitoumuksen piiriin ennen määräajan päättymistä hyväksytyt hankkeet jatkavat sen piirissä myös tämän jälkeen. Yhtiön johtokunta on päättänyt hankkeiden ottamisesta erityisriskirahoitussitoumuksen piiriin.

Erityisriskirahoituksen piiriin voidaan hyväksyä hankkeita, joiden riskiluokitus yhtiön riskiluokitusperiaatteiden mukaisesti on C, CC tai CCC. Vastaava valtion korvausosuus näihin hankkeisiin liittyvistä tappioista on 40 %, 50 % ja 60 %. Erityisriskirahoitettavissa hankkeissa osan sijoitusriskistä kantaa Finnfund ja osan valtio. Yhtiön johtokunta huolehtii, että erityisriskirahoituksen piiriin hyväksytyjen hankkeiden enimmäisriski valtiolle koko erityisriskirahoitussalkusta on korkeintaan 50 % kokonaisriskistä. Valtion osuus riskistä lasketaan prosenttiosuutena kulloinkin ulkona olevasta rahoituksen määrästä, joka lasketaan vähentämällä maksatusten määrästä mahdolliset palautukset. Erityisriskirahoitetuista hankkeista tehdään vuosittaisia

arvon alentumistappiokirjauksia ja niiden palautuksia tuloslaskelmaan samoin perustein kuin muistakin hankkeista.

Erityisriskirahoitettuihin hankkeisiin kohdistuvien nettotappioiden valtion riskiosuuden mukainen laskennallinen saaminen valtiolta esitetään erikseen yhtiön tilinpäätöksessä. Valtio maksaa vastaavan korvauksen erikseen tehtävän hakemuksen perusteella. Valtion maksama korvaus voi olla enintään 15,0 miljoonaa euroa vuodessa.

### Rahoitusarvopaperit

Rahoitusarvopaperit on arvostettu hankintamenoon tai tätä alemmaan käypään arvoon.

### Johdannaiset

Johdannaiset esitetään tilinpäätöksessä käyvän arvon periaatteen mukaisesti noudattaen IFRS-standardeja. Johdannaisten IFRS-käsittely perustuu kirjanpitolain 5. luvun 2. pykälään sekä kirjanpitolautakunnan (KILA 1963/2016) joulukuussa 2016 julkaisemaan lausuntoon. Valuuttatermiinit, koron-, sekä koron- ja valuutanvaihtosopimukset on alun perin kirjattu solmimispäivän käypään arvoon, josta ne on edelleen arvostettu käypään arvoon tilinpäätöksessä. Arvostamisessa käypään arvoon on käytetty pankkien arvostusraportteja, joista on laadittu oma tarkistuslaskelma hyväksytyjä arvostusmenetelmiä käyttäen. Sekä positiiviset että negatiiviset käyvän arvon muutokset on kirjattu rahoitustuotoksi tai -kuluksi tuloslaskelmaan. Taseessa johdannaiset sisältyvät muihin saamisiin ja muihin velkoihin. Finnfund ei sovelle IFRS-standardien mukaista suojauslaskentaa, vaikka johdannaiset on hankittu suojaavassa tarkoituksessa.

### Valuuttamääräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset saamiset sekä velat ja muut sitoumukset on muutettu euromääräisiksi tilinpäätöspäivän kurssiin.

### Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet on merkitty taseeseen hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Toimitiloja koskeva poistosuunnitelma on laadittu vuokraajan mukaan. Toimitilan remontoimisesta, koneista ja kalusteista aiheutuneet kulut on aktivoitu taseessa muihin pitkävaikutteisiin menoihin sekä koneisiin ja kalustoon. Vuonna 2020 käynnistyi rahoitusjärjestelmänhanke, jonka kehittäminen jatkui vuonna 2021. Rahoitusjärjestelmän kehittämismenot on aktivoitu taseeseen muihin pitkävaikutteisiin menoihin viiden vuoden poistosuunnitelmalla. Uuden rahoitusjärjestelmän tarkoituksena on korvata käytössä oleva järjestelmä investointien operatiivisen hoidon osalta.

#### Poistosuunnitelma:

Muut pitkävaikutteiset menot: toimitilat	7 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot: IT-järjestelmä	5 vuotta
Koneet ja kalusto	5 vuotta

### Eläkkeet

Yhtiön henkilökunnan eläketurva on järjestetty ulkopuolisessa eläkevakuutusyhtiössä.

Eläkemenot kirjataan kuluksi kertymisvuonna.

Toimitusjohtajan eläkevastuu katetaan osin olemassa olevalla ryhmäeläkevakuutuksella ja osin yhtiön taseeseen vuosittain tehtävällä varauksella. Vuotuinen maksutaso on 26,51 % toimitusjohtajan bruttovuosiansiosta.

# Tuloslaskelman liitetiedot

## 1 000 e

	2021	2020
<b>1 Liiketoiminnan muut tuotot</b>		
Tuotot omistusyhteisyrityksiltä	4	0
Palkkiot	891	763
Muut tuotot	572	580
	<b>1 468</b>	<b>1 343</b>
<b>2 Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä</b>		
Toimihenkilöitä	83	84
<b>3 Palkat ja palkkiot</b>		
Toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	436	421
Johtokunta ja hallintoneuvosto	138	144
<b>Johtokunta</b>		
Puheenjohtajan kuukausipalkkio	1 100 €	
Varapuheenjohtajan kuukausipalkkio	700 €	
Jäsenten kuukausipalkkiot	600 €	
Johtokunnan ja tarkastusvaliokunnan kokouspalkkiot	300 €	
<b>Hallintoneuvosto</b>		
Puheenjohtajan kokouspalkkio	800 €	
Varapuheenjohtajan kokouspalkkio	600 €	
Jäsenten kokouspalkkiot	500 €	

Toimitusjohtajalla on oikeus siirtyä eläkkeelle 63 vuotta täytettyään. Eläkeikä perustuu vuonna 2012 uudistettuun johtajasopimukseen.

<b>4 Poistot</b>		
Muut pitkävaikutteiset menot	310	166
Koneet ja kalusto	83	111
	<b>393</b>	<b>277</b>
<b>5 Liiketoiminnan muut kulut</b>		
Vapaaehtoiset henkilöstökulut	479	448
Toimitilat	766	745
Tietohallinto	666	710
Matkat ja neuvottelut	112	335
Edustus, PR ja tiedotus	90	120

Ulkopuoliset palvelut	1 564	1 880
Muut kulut	438	306
	<b>4 115</b>	<b>4 544</b>
<b>6 Tilintarkastajan palkkiot</b>		
Lakisääteinen tilintarkastus	19	20
Toimeksiannot	3	2
	<b>22</b>	<b>22</b>
<b>7 Rahoitustuotot ja -kulut</b>		
<b>Rahoitustuotot</b>		
<b>Tuotot osuuksista omistusyhteisyrityksissä</b>		
Osinkotuotot	593	0
Rahastotuotot	353	73
Myyntivoitot	0	6 595
<b>Tuotot osuuksista omistusyhteisyrityksissä yhteensä</b>	<b>946</b>	<b>6 668</b>
<b>Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista</b>		
Osinkotuotot	280	569
Rahastotuotot	1 800	1 475
Myynti- ja sijoitusvoitot	15	0
<b>Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista yhteensä</b>	<b>2 095</b>	<b>2 044</b>
<b>Muut korko- ja rahoitustuotot</b>		
Korkotuotot	21 477	20 922
Korkotuotot omistusyhteisyrityksiltä	43	6 754
Muut tuotot	1 709	1 567
Muut tuotot omistusyhteisyrityksiltä	9	21
Kurssivoitot	26 217	35 330
<b>Muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä</b>	<b>49 455</b>	<b>64 594</b>
<b>Rahoitustuotot yhteensä</b>	<b>52 496</b>	<b>73 306</b>
<b>Pitkäaikaisten sijoitusten arvonalentumistappiot ja arvonalentumistappioiden palautukset</b>		
Osakkeet ja rahastosijoitukset	-9 487	-44 184
Laina- ja muut saamiset	-22 322	-1 742
Arvonalentumistappioiden palautukset osakkeet ja rahastosijoitukset	9 637	4 657
Arvonalentumistappioiden palautukset lainasaamiset	3 224	110
<b>Pitkäaikaisten sijoitusten arvonalentumistappiot ja arvonalentumistappioiden palautukset</b>	<b>-18 948</b>	<b>-41 159</b>

<b>Korkokulut ja muut rahoituskulut</b>		
Korkokulut muille	-4 314	-5 682
Muut rahoituskulut	-5 317	-3 088
Myynti-, rahasto- ja sijoitustappiot	-6 374	-1 735
Kurssitappiot	-24 951	-35 786
<b>Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä</b>	<b>-40 957</b>	<b>-46 292</b>
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>-7 409</b>	<b>-14 145</b>
<b>Erään Rahoitustuotot ja -kulut sisältyy kurssivoittoja / tappioita (netto)</b>	<b>1 266</b>	<b>-456</b>
<b>7 Sijoitustoiminnan rahoitustuotot tulotasoluokituksen mukaan</b> (ei sisällä tuottoja EU-alueelta, likviditeetistä ja rahoituksesta)		
Vähiten kehittyneet maat (LDC)	15 426	33 878
Muut matalan tulotason maat (LIC)	964	966
Alemman tulotason maat (LMIC)	27 952	28 903
Ylemmän keskitulotason maat (UMIC)	5 710	8 305
Venäjä	35	67
	<b>50 087</b>	<b>72 118</b>
<b>8 Tuloverot</b>		
Lähdeverot osingoista	3	1
Leimavero	0	1
	<b>3</b>	<b>2</b>



## Taseen liitetiedot

1 000 e

<b>9 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet</b>	<b>Muut pitkäv. menot</b>	<b>Koneet ja kalusto</b>	<b>Yhteensä</b>
Hankintameno 1.1.2021	2 147	2 630	4 777
Lisäykset	581	0	581
Hankintameno 31.12.2021	2 728	2 630	5 358
Kertyneet poistot 1.1.2021	-1 396	-2 296	-3 692
Tilikauden poisto	-282	-111	-393
Kertyneet poistot 31.12.2021	-1 678	-2 407	-4 085
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2021</b>	<b>1 050</b>	<b>222</b>	<b>1 273</b>
Kirjanpitoarvo 31.12.2020	751	333	1 085
<b>10 Sijoitukset / Osakkeet ja rahastot</b>	<b>Om.yht.yr. osakkeet ja rahastot</b>	<b>Muut osakkeet ja rahastot</b>	<b>Yhteensä</b>
Hankintameno 1.1.2021	132 137	198 667	330 804
Lisäykset	4 627	37 391	42 018
Siirrot erien välillä	3 970	-3 970	0
Vähennykset	-2 353	-10 715	-13 068
Hankintameno 31.12.2021	138 381	221 373	359 754
Kertyneet yksilölliset arvonalentumistappiot 1.1.2021	-50 512	-25 577	-76 089
Palautuneet arvonalentumistappiot	2 287	6 241	8 528
Tilikauden arvonalentumistappiot	-4 055	-4 323	-8 378
Kertyneet yksilölliset arvonalentumistappiot 31.12.2021	-52 280	-23 659	-75 939
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2021</b>	<b>86 101</b>	<b>197 714</b>	<b>283 815</b>
<b>10 Sijoitukset / Saamiset</b>	<b>Om.yht.yr. saamiset</b>	<b>Muut saamiset</b>	<b>Yhteensä</b>
Hankintameno 1.1.2021	6 879	371 427	378 306
Lisäykset	1 681	125 403	127 084
Pääomitetut korot	0	1 125	1 125
Vähennykset	-6	-88 448	-88 454
Hankintameno 31.12.2021	8 554	409 507	418 061

Kertyneet yksilölliset arvonalentumistappiot 1.1.2021	-1 262	-24 100	-25 362
Palautuneet arvonalentumistappiot	0	3 224	3 224
Tilikauden arvonalentumistappiot	-294	-22 029	-22 322
Kertyneet yksilölliset arvonalentumistappiot 31.12.2021	-1 555	-42 905	-44 460
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2021</b>	<b>6 999</b>	<b>366 602</b>	<b>373 601</b>

	2021	2020
<b>11 Saamiset, joilla on huonompi etuoikeus kuin velallisen muilla veloilla</b>		
Pääomalainat omistusyhteisyrityksille	6 999	5 617
Pääomalainat muille	89 404	70 056
	<b>96 403</b>	<b>75 674</b>
<b>12 Muut pitkäaikaiset saamiset</b>		
Johdannaissopimukseen perustuvat saamiset	572	10 089
Nairobin toimiston vuokravakuus	12	0
	<b>584</b>	<b>10 089</b>
<b>13 Saamiset omistusyhteisyrityksiltä</b>		
Korot	43	0
Lakikulut	172	160
Muut	49	51
	<b>264</b>	<b>211</b>
<b>14 Muut saamiset</b>		
Tappiokorvaus valtiolta erityisriskirahoituksen perusteella	0	2 183
Johdannaissopimukseen perustuvat saamiset	2 200	4 204
Muut	0	33
	<b>2 200</b>	<b>6 420</b>
<b>15 Siirtosaamiset</b>		
Korot	3 711	4 409
Muut	930	713
	<b>4 641</b>	<b>5 122</b>
<b>16 Rahoitusarvopaperit</b>		
Käypä arvo	45 142	34 820
Kirjanpitoarvo	44 866	34 794
<b>EROTUS</b>	<b>276</b>	<b>25</b>

<b>17 Oma pääoma</b>		
Yhtiön toiminnan tarkoituksena ei ole voiton tuottaminen osakkeenomistajille. Yhtiö ei jaa varojaan osinkona tai vapaan oman pääoman rahastosta eikä myöskään hanki tai lunasta omia osakkeitaan.		
<b>Sidottu oma pääoma</b>		
Osakepääoma 1.1.	256 989	196 989
Osakepääoman korotus maksullisella osakeannilla	10 000	60 000
Osakepääoma 31.12.	266 989	256 989
<b>Vapaa oma pääoma</b>		
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	44 064	70 376
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	44 064	70 376
Tilikauden voitto/tappio	-19 952	-26 311
Vapaa oma pääoma yhteensä	24 112	44 064
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>291 101</b>	<b>301 053</b>
<b>17 Osakepääoma</b>		
Osakkeet kpl	1 570 521	1 511 698
Kirjanpidollinen vasta-arvo	170,00	170,00
<b>18 Velat, jotka erääntyvät myöhemmin kuin 5 vuoden kuluttua</b>		
Lainat rahoituslaitoksilta	11 772	15 212
Lainat valtiolta	340 000	260 000
	<b>351 772</b>	<b>275 212</b>
<b>19 Joukkovelkakirjalainat</b>		
Jvk-laina 2017/2022 Bullet Fixed 0,625 %	100 000	100 000
<b>20 Muut lyhytaikaiset velat</b>		
Joukkovelkakirjalainat	99 969	0
Lainat rahoituslaitoksilta	9 418	4 310
Johdannaissopimuksiin perustuvat velat	2 968	5
Ostovelat	225	285
Muut	342	285
	<b>112 921</b>	<b>4 886</b>
<b>21 Siirtovelat</b>		
Henkilöstökulujaksotukset	3 356	3 501
Korot	649	540
Verot	1	53
Muut	10	14
	<b>4 016</b>	<b>4 108</b>

# Muut liitetiedot

## 1 000 e

### Muut vastuusitoumukset

Yhtiöllä on toimitilastaan toistaiseksi voimassa oleva vuokrasopimus. Vuokra-aika ja hallintaoikeus alkoi 1.3.2019 ja se voidaan irtisanoa 12 kuukauden irtisanomisaikaa noudattaen ensimmäisen kerran 31.5.2025. Kuukausivuokra arvonlisäverottomana on 49 341,00 euroa, 1.3.2020 alkaen 49 977,61 euroa, 1.3.2021 alkaen 50 775,20 euroa. Vuokranmaksuvelvollisuus alkoi 1.6.2019. Yhtiö on solminut Kenian Nairobien toimistosta kuuden vuoden määräaikaisen vuokrasopimuksen alkaen 1.2.2022. Vuokran maksuvelvollisuus alkaa 1.4.2022. Kuukausivuokra arvonlisäverottomana on noin 3 000,00 euroa sisältäen palvelumaksun ja pysäköintikulut.

	2021	2020
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	636	607
Myöhemmin maksettavat	2 295	2 691
<b>Muut vastuut</b>		
Yhtiö on osakkaana yhtiössä, jonka irtautumiseen liittyy seuraavanlainen vastuu: yhtiö on hankkinut kolmannelta osapuolelta omistukseensa velkaa, josta maksettava kauppahinnan toinen osa vastaa tällä hetkellä 17,24 % sijoituksesta irtaantumisessa saatavaa rahamäärää.		
<b>Maksamattomat investointisitoumukset</b>		
Sopimukseen perustuvat sitoumukset	201 000	227 000
<b>Erityisriskirahoitus (kumulatiivinen)</b>		
Johtokuntapäätökset	247 517	180 351
Valtion osuus riskistä	118 611	88 220
Valtion osuus riskistä, %	48 %	49 %
Maksatukset - palautukset	129 142	83 479

### Johdannaissopimukset

#### Johdannaiset rahoitusvaroissa ja -veloissa käyvin arvoin

	2021			2020		
	Lyhytaikaiset	Pitkäaikaiset	Yhteensä	Lyhytaikaiset	Pitkäaikaiset	Yhteensä
<b>Saamiset</b>						
Valuuttatermiinit	197		197	4 204		4 204
Koronvaihtosopimukset		572	572			
Valuutan- ja koronvaihtosopimukset	2 003		2 003		10 089	10 089
<b>Yhteensä</b>	<b>2 200</b>	<b>572</b>	<b>2 772</b>	<b>4 204</b>	<b>10 089</b>	<b>14 293</b>
<b>Velat</b>						
Valuuttatermiinit	2 968		2 968			
Koronvaihtosopimukset		416	416	5	1 038	1 044
Valuutan- ja koronvaihtosopimukset						0
<b>Yhteensä</b>	<b>2 968</b>	<b>416</b>	<b>3 384</b>	<b>5</b>	<b>1 038</b>	<b>1 044</b>

### Johdannaisten käypien arvojen hierarkia

**Taso 1)** Käyvät arvot perustuvat täysin samanlaisille varoille tai veloille noteerattuihin (oikaisemattomiin) hintoihin toimivilla markkinoilla, joille yhteisöllä on pääsy arvostuspäivänä.

**Taso 2)** Käyvät arvot perustuvat toimivilta markkinoilta saataviin syöttötietoihin, jotka ovat muita kuin tasolle 1 kuuluvia noteerattuja hintoja ja jotka ovat havainnoitavissa omaisuuserälle tai velalle joko suoraan tai epäsuorasti. Käyvät arvot johdetaan näitä tietoja käyttäen yleisesti käytössä olevien johdannaisten arvostusmallien mukaisesti.

**Taso 3)** Käyvät arvot perustuvat omaisuuserää tai velkaa koskeviin muihin kuin havainnoitavissa oleviin syöttötietoihin.

2021					2020			
Saamiset	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Valuuttatermiinit		197		197		4 204		4 204
Koronvaihto-sopimukset		572		572				
Valuutan- ja koronvaihtosopimukset		2 003		2 003		10 089		10 089
<b>Yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>2 772</b>	<b>0</b>	<b>2 772</b>	<b>0</b>	<b>14 293</b>	<b>0</b>	<b>14 293</b>
Velat	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Valuuttatermiinit		2,968		2,968				
Koronvaihto-sopimukset		416		416		1 044		1 044
Valuutan- ja koronvaihtosopimukset				0				0
<b>Yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>3 384</b>	<b>0</b>	<b>3 384</b>	<b>0</b>	<b>1 044</b>	<b>0</b>	<b>1 044</b>

### Varain- ja riskienhallinta

Varain- ja riskienhallinnan tavoitteena on pienentää markkinariskeistä, korkojen ja valuuttakurssien muutoksista, aiheutuvia negatiivisia vaikutuksia Finnfundin tulokseen sekä varmistaa riittävä maksuvalmius. Varain- ja riskienhallinnan pääperiaatteet on kuvattu johtokunnan hyväksymässä varain- ja riskienhallintaohjeessa. Toteuttamisesta vastaa talous- ja rahoitusjohtaja.

### Korko- ja valuuttariski

Valuuttatermiineillä sekä koron- ja valuutanvaihtosopimuksilla suojataan Finnfundin myöntämien sijoituslainojen synnyttämiä valuutta- ja korkoriskejä. Korkojohdannaisilla suojataan sijoituslainoista syntyvää korkoriskiä silloin, kun sijoituslainojen korkoperusta poikkeaa Finnfundin oman varainhankinnan korkoperustasta.

### Herkkyysanalyysi

Johdannaisinstrumenttien arvonmuutoksen herkkyyttä laskettaessa on käytetty oletusta yhden prosenttiyksikön Euribor ja Libor -koron muutoksesta. Valuuttakurssimuutoksen, EUR/USD oletetaan olevan +/- 10 % (USD heikkenee/vahvistuu 10 %). Muutosten vaikutusta Finnfundin tulokseen on kuvattu alla.

## Herkkyyksanalyysi, johdannaiset

Vaikutus tulokseen, 1000 EUR	2021	2020
EURIBOR-korkojen +/- 1 % muutos	0 / 0	0 / 0
LIBOR-korkojen +/- 1 % muutos	-192 / 192	-669 / 669
EUR-USD-valuuttakurssin +/- 10 % muutos	9 876 / -9 876	9 295 / -9 295

### Luottoriski

Finnfund käyttää vastapuolinaan johdannaissopimuksissa vakavaraisia pohjoismaisia pankkeja.

### Maksuvalmiusriski

Finnfund ylläpitää ennustettuun maksatusvolyyymiin nähden riittävää likviditettä likviditeettiriskin hallitsemiseksi. Finnfundilla on käytävissään 100 miljoonaa euron komittoitu luottolimiitti ja komittoimattomia luottolimittejä pohjoismaisissa pankeissa sekä vuonna 2010 perustettu 300 miljoonaa euron yritystodistusohjelma. Pankkien luottolimitit eivät olleet lainkaan käytössä vuoden 2021 lopussa.

### Johdannaisista aiheutuvat diskonttaamattomat rahavirrat

	2021				2020		
	Alle 1 vuotta	1–5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä	Alle 1 vuotta	1–5 vuotta	Yhteensä
<b>Saamiset</b>							
Valuuttatermiinit	167 123			167 123	137 264		137 264
Koronvaihtosopimukset	80	172	2	254	104	275	379
Valuutan- ja koronvaihtosopimukset	100 625			100 625	625	100 625	101 250
<b>Yhteensä</b>	<b>267 829</b>	<b>172</b>	<b>2</b>	<b>268 002</b>	<b>137 994</b>	<b>100 900</b>	<b>238 894</b>
<b>Velat</b>							
Valuuttatermiinit	170 347			170 347	133 578		133 578
Koronvaihtosopimukset	489	918	5	1 412	419	1 101	1 520
Valuutan- ja koronvaihtosopimukset	99 053			99 053	1 063	91 392	92 455
<b>Yhteensä</b>	<b>269 889</b>	<b>918</b>	<b>5</b>	<b>270 812</b>	<b>135 059</b>	<b>92 493</b>	<b>227 552</b>

### Lähipiirilainasaamiset ja -vastuut sekä liiketoimet lähipiirin kanssa

Tilikauden aikana ei ole tapahtunut esittämisvelvollisuuden piiriin kuuluvia lähipiiriliiketoimia.

### Tilikauden jälkeiset olennaiset tapahtumat

Venäjän aloittaessa sodan Ukrainassa Syvashin tuulivoimala on saanut vaurioita ja alue on Venäjän joukkojen hallinnassa. Tilinpäätökseen sisältyy tämän saatavan osalta alaskirjaamaton riski, joka vastaa 50 prosenttia lainasaatavan määrästä. On todennäköistä, että kyseinen saatava on alaskirjattava kokonaan tilikauden 2022 aikana.

### Käytetyt valuuttakurssit

31.12.2021 EUR/USD 1,1326

---

# Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsinki, 30. päivänä maaliskuuta 2022

Robert Wihtol  
puheenjohtaja

Helena Airaksinen  
johtokunnan jäsen

Nicholas Andersson  
johtokunnan jäsen

Jussi Haarasilta  
johtokunnan jäsen

Anu Hämäläinen  
johtokunnan jäsen

Hanna Loikkanen  
johtokunnan jäsen

Sari Nikka  
johtokunnan jäsen

Antero Toivainen  
johtokunnan jäsen

Jaakko Kangasniemi  
toimitusjohtaja

## Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsinki, 30. päivänä maaliskuuta 2022

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö

Anu Servo  
KHT, JHT

---

# Tilintarkastuskertomus

Teollisen Yhteistyön Rahasto Oy:n yhtiökokoukselle

## Tilinpäätöksen tilintarkastus

### Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Teollisen Yhteistyön Rahasto Oy:n (y-tunnus 0356880-6) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2021. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan yhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

### Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa. Olemme riippumattomia yhtiöstä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme. Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

### Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuvissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos yhtiö aiotaan purkaa tai sen toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

### Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntonme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.



Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aiheutta epäillä yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntonne. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei yhtiö pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnittelusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

## Muut raportointivelvoitteet

### Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen. Tilinpäätöstä koskeva lausuntonne ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdesämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että toimintakertomuksessa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä, 6. huhtikuuta 2022

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö

Anu Servo  
KHT, JHT

---

## Hallintoneuvoston lausunto

Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n hallintoneuvosto on tänään pitämässään kokouksessa tutustunut johtokunnan ja toimitusjohtajan laatimiin toimintakertomukseen ja tilinpäätökseen sekä tilintarkastuskertomukseen vuodelta 2021. Hallintoneuvosto ilmoittaa lausunnossaan varsinaiselle yhtiökokoukselle, ettei sillä ole huomauttamista toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen johdosta eikä johtokunnan jakokelpoisten varojen käsittelyä koskevaan esitykseen.

Helsingissä 8. päivänä huhtikuuta 2022

Outi Alanko-Kahiluoto

Eva Biaudet

Jarkko Eloranta

Veronika Honkasalo

Marko Kilpi

Juha-Erkki Mäntyniemi

Jouni Ovaska

Sakari Puisto

Juha Ruippo

Kristiina Salonen

Saara-Sofia Sirén

Erkki Tuomioja

Petri Vuorio