

FINNFUND



Vuosikertomus **2001** Annual Report

Yksityinen sektori on kehittyvissä maissa tärkeä tekijä taloudellisessa uudistumisessa, teknologian ja kilpailukyvyyn edistämässä, uusien työpaikkojen luomisessa sekä investointien toteuttamisessa. Valtion ja yhteiskunnan aikaisemmin ylläpitämiä toimintoja, kuten energiahuolto ja telekommunikaatio, vapautetaan kilpailulle, ja valtionyhtiöitä yksityistetään. Investointien rahoittamiseksi ja riskien hallitsemiseksi yksityiset suorat investoinnit sekä FINNFUNDin kaltaisten riskipääoma-rahoittajien voimavarat ovat avainasemassa muuttavassa kansainvälisessä toimintaympäristössä.

FINNFUNDin missio on edistää kestäväällä ja sosiaalisesti vastuullisella tavalla kannattavaa yksityistä yritystoimintaa kehittyvillä markkinoilla. Toiminnassaan yhtiö tukee kansainvälisen liiketoiminnan parhaita käytäntöjä sekä noudattaa hyväksyttävää sosiaalisia, eettisiä ja ympäristöä koskevia periaatteita.

Rahoittajana FINNFUND osallistuu aktiivisesti hankkeiden kehittämiseen ja sijoittaa taloudelliselta kannattavuudeltaan terveisiin investointihankkeisiin riskipääomaa ja lainoja. Se myös hallinnoi toimintalueellaan joitakin julkisia ja yksityisiä toimiala- ja aluerahastoja.

FINNFUNDin rooli on katalyyttinen, ja se pyrkii toiminnallaan mobilisoimaan yksityisiä varoja rahoittamiinsa hankkeisiin. Rahoituskohteena voivat olla teollinen ja palveluja tuottava yritystoiminta, infrastruktuuri sekä rahoitus- ja pääomamarkkinat. Erityisesti panostamme hyvin toimiviin hankkeisiin, jotka syntyvät taloudellisen kehityksensä alkuvaiheessa oleviin maihin.

FINNFUNDin omistajia ovat Suomen valtio, Finnvera Oyj ja Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliitto. Yhtiö kuuluu eurooppalaisten kehitysrahoitusyhtiöiden yhteenliittymään European Development Finance Institutions (EDFI).



In developing countries the private sector is an important factor in economic renewal, promoting technology and competitiveness, creating new jobs and carrying out capital expenditures. Functions that were previously maintained by the state and society, such as energy supply and telecommunications, are being opened up to competition, and state-owned companies are being privatised. For the purpose of financing investments and managing risks, in a changing international operating environment a key position is occupied by private direct investments and the resources of risk capital financiers such as FINNFUND.

FINNFUND's mission is to promote, in a sustainable and socially responsible manner, profitable private business activity in emerging markets. In carrying out its activities, FINNFUND supports the best international business practices and observes acceptable social, ethical and environment-related principles.

As a provider of financing, FINNFUND participates actively in developing projects, both investing risk capital in, and providing loans for, capital expenditure projects that have sound economic profitability. It also manages a number of public and private sectoral and regional funds in its area of operations.

FINNFUND's role is to act as a catalyst, and it seeks to operate in a way that mobilises private funds for the projects it finances. The targets of FINNFUND's financing can be industrial and service businesses, infrastructure or the financial and capital markets. Our efforts will focus particularly on well-performing projects which arise in countries that are in the initial stage of their economic development.

FINNFUND's shareholders are the Finnish State, Finnvera Plc and the Confederation of Finnish Industry and Employers. The Corporation is a member of the European Development Finance Institutions (EDFI), an alliance of European development finance companies.



## Johtokunnan puheenjohtajan puheenvuoro

FINNFUND-lain 1.1.2001 voimaan astunut muutos merkitsi olennaista parannusta FINNFUNDin toimintamahdollisuuksiin vähemmän kehittyneissä kohdemaisissa. Tiukan suomalaisuus- ja yhteisyrityssidonnaisuuden väljentäminen tarkoittaa käytännössä sitä, että FINNFUND voi osallistua perinteisten yhteisyritysten ohella myös muihin teollista yhteistyötä ja yksityissektoria edistäviin hankkeisiin, joihin kuitenkin liittyy suomalainen intressi.

Investoinnit infrastruktuurin ja rahoitussektorin kehittämiseen ovat nyt mahdollisia aiempaa useammin ja myös silloin, kun hankkeessa ei ole mukana kaupalliselta pohjalta toimivaa suomalaista investoijaa. Suomalainen intressi voi muodostua esimerkiksi suomalaisen tietotaidon siirrosta pitkäaikaisella sopimuksella tai muusta merkittävästä yhteistyösopimuksesta.

Kohdemaiden yritystoiminnan rahoittaminen on se väline, jota FINNFUND kehitysrahoitusyhtiönä käyttää toiminnan varsinaisen tavoitteen eli kehityksen edistämiseen. Kestävä sosiaalinen ja inhimillinen kehitys ei ole mahdollista ilman riittävää taloudellista pohjaa.

FINNFUNDin voimassa oleva strategia hyväksyttiin vuonna 1995. Lainmuutoksen myötä on tullut tarpeelliseksi vahvistaa uusi strategia, jossa huomiodaan lain antamat uudet toimintamuodot ja toimintaympäristössä tapahtuneet muutokset. Uuden strategian hyväksyminen yhteistyössä hallintoneuvoston kanssa on johtokunnan tärkeimpiä tehtäviä vuoden 2002 aikana.

FINNFUNDin pitkäaikainen toimitusjohtaja Markku Pekonen erosi yhtiön palveluksesta marraskuussa 2001. Esitän johtokunnan puolesta hänelle kiitokset yhtiön hyväksi annetusta ansiokkaasta työpanoksesta.

Koska yhtiön uusi toimitusjohtaja fil.toht. Jaakko Kangasniemi on juuri tullut valituksi, haluan toivottaa hänet samalla tervetulleeksi ja toivoa hänelle tehtäviinsä onnea ja menestystä.

Pertti Majanen  
*johtokunnan puheenjohtaja*



## Chairman of the Board's message

The amendment to the FINNFUND Act that came into force on 1 January 2001 improved substantially FINNFUND's scope of operations in the less developed target countries. Loosening the close ties to Finnish interests and joint ventures means in practice that FINNFUND, in addition to its traditional joint ventures, can also participate in other projects promoting industrial co-operation and the private sector, providing that they involve a Finnish interest.

FINNFUND can now invest more frequently in the development of infrastructure and the financial sector and also participate when there is not a commercially oriented Finnish investor involved in the project. The Finnish interest can consist, for instance, of the transfer of Finnish know-how by way of a long-term agreement or of some other major co-operation agreement.

Financing the business activities of target countries is the tool which FINNFUND, as a development finance corporation, uses to promote the mainline objectives of its operations: the economic and social development of emerging and transitional economy countries. Sustainable social and human development is not possible without an adequate economic foundation.

FINNFUND's current strategy was approved in 1995. By virtue of a reform of the FINNFUND Act, it has become necessary to confirm a new strategy that takes into account the new scope of operations provided for in the Act and the changes that have taken place in the operating environment. Approving the new strategy in cooperation with the Supervisory Board will be one of the Board of Directors' most important tasks during 2002.

FINNFUND's managing director of long standing, Markku Pekonen, resigned from the Corporation's employment in November 2001. Speaking for the Board of Directors, I wish to thank him for his meritorious professional contribution on behalf of the Corporation.

Because the Corporation's new managing director, Jaakko Kangasniemi, Ph. D., has just now been appointed managing director, it is my pleasure to bid him a warm welcome and to wish him good fortune and success in exercising his duties.

Pertti Majanen  
*Chairman of the Board of Directors*



Vuosi 2001 oli kehitysmaille vaikea. Kun taloudellinen kasvu hidastui samanaikaisesti Yhdysvalloissa, Euroopassa ja Japanissa, kehitysmaiden vientituotteisiin kohdistuva kysyntä heikkeni ja hinnat alenivat. Edellisenä vuonna ennätysvauhtia kasvanut yksityisen pääoman virta kehitysmaihiin supistui jo alkuvuonna ja uudelleen syyskuun terrori-iskujen jälkeen. Myös yritysten suorat sijoitukset kehitysmaihiin vähenivät.

Vienti- ja rahoitusvaikeuksien myötä kehitysmaatalouksien kasvuvauhti puoliintui. Erot maiden välillä olivat suuria. Erityisesti Kiinan mutta myös Intian, Indonesian ja Venäjän taloudet kehittyivät melko suotuisasti, kun taas Turkki, Argentiina ja Brasilia kamppailivat syvissä talouskriiseissä.

Viime vuoden vaikeudet kehitysmaissa olivat ensisijaisesti heijastusta maailmantalouden taantumasta. Muutamia poikkeuksia lukuun ottamatta vaikeudet eivät johtuneet siitä, että kehitysmaat olisivat omilla päätöksillään vaikeuttaneet yksityisen sektorin toimintaa. Päinvastoin, yritystoiminnan edellytyksiä vähitellen parantava uudistuspolitiikka jatkui useimmissa kehitys- ja siirtymätalouksissa.

Toimintaympäristön parantuessa ja maailmantalouden elpymässä suorat sijoitukset kehitys- ja siirtymätalouksimaihin kääntyvät jälleen selvään nousuun kuluvan vuoden loppupuolella tai viimeistään vuonna 2003. Riskinottohalukkuuden arvioidaan kuitenkin vähentyneen ja rahoitusmarkkinoiden suhtautumisen kehitysmaainvestointeihin pysyvän vielä pitkään Aasian kriisiä edeltäneitä vuosia varovaisempana. Tarve julkiselle kehitysrahoitukselle säilyy, erityisesti niissä maissa ja niillä toimialoilla, joilla toimintaedellytysten koheneminen on uusi ilmiö.

FINNFUNDille vuosi 2001 oli muutosten aikaa. Vuoden aikana tehtiin kymmenen rahoituspäätöstä, joiden yhteinen arvo, 26,5 milj. EUR, oli oleellisesti edellisvuoden vastaavaa lukua alempi. Tulos heikkeni sekä ennen varauksia että varsinkin niiden jälkeen. Edellinen johtui lähinnä sijoitusten myyntivoittojen vähenemisestä ja korkotason laskusta, jälkimmäinen taas pääosin siitä, että maailmantalouden taantumaa ja muita vaikeuksia heijastaen eräiden hankkeiden näkyvät heikkenivät, mikä edellytti varausten määrän lisäämistä.

Kertomusvuoden alussa tuli voimaan uusi FINNFUND-laki ja maaliskuussa 2001 hallintoneuvosto vahvisti sitä tulkitsevan yleisohjeen. Lain keskeinen sisältö on joustavuuden lisääminen. FINNFUNDin rahoitusta ei rajata enää pelkästään hankkeisiin, joissa suomalainen osapuoli on mukana sijoittajana. Hankkeisiin tulee kuitenkin liittyä kehitysvaikutus ja suomalainen intressi. Yleisohjeen mukaan intressi toteutuu esimerkiksi silloin, kun suomalaisella osapuolella on pitkäaikainen toiminnallinen sopimus tai kun hankkeella on myönteisiä ympäristövaikutuksia tai huomattavia kehitysvaikutuksia.

Kuluvana vuonna valmistellaan strategia, jonka avulla yhtiö pystyy käyttämään hyväkseen lainmuutoksen avaamia uusia mahdollisuuksia ja vastaamaan niihin haasteisiin, joita muuttuva toimintaympäristö ja

2001 was a difficult year for the developing countries. With the slowdown in economic growth concurrently in the United States, Europe and Japan, demand for the developing countries' export products weakened, sending prices downward. The inflow of private capital to the developing countries, which increased at a record pace in 2000, fell off right from the start of the year and dipped further after the terrorist attacks in September. Foreign direct investments in developing countries also diminished.

Faced with export and financing difficulties, the growth rate of the developing economies halved. There were large differences between the countries. Notably China, but also India, Indonesia and Russia, enjoyed fairly favourable economic development, whereas Turkey, Argentina and Brazil grappled with deep economic crises.

Difficulties primarily reflected the effects of the worldwide recession. Save for a few exceptions, the difficulties were not due to the fact that the developing countries, through their own decisions, impeded private sector operations. On the contrary, the reform policies that are gradually improving the conditions for doing business proceeded in most of the developing and transitional economies.

As the operating environment improves and the world economy rebounds, direct investments in the developing and transitional economies will probably swing to substantial growth again towards the end of 2002 or in 2003 at the latest. It is nevertheless estimated that there is now less willingness to assume risk and for a long time the financial markets' attitude towards investments in the developing countries will remain more cautious than before the Asian crisis. The need for public development financing persists, especially in those countries and industries where an improvement in the preconditions for doing business is a new phenomenon.

For FINNFUND, 2001 was a time of changes. Ten financing commitments were made to a total value of USD 23.4 million. This was a substantially lower figure than in 2000. The result weakened both before reserves and particularly after reserves. The first was due mainly to the decrease in capital gains realised in exiting investments and to the fall in the level of interest rates, whereas the latter resulted largely from a weakening in the outlook for certain projects – reflecting the worldwide recession and other difficulties – and led to a need to increase reserves.

The new FINNFUND Act came into force at the beginning of the year and in March 2001 the Supervisory Board updated the operational guidelines. The substantive change brought by the Act is an increase in flexibility. FINNFUND's financing will no longer be confined solely to projects in which a Finnish player participates as an investor. The projects must nevertheless involve a development effect and a Finnish interest. According to the general guidelines, such an interest is realised, for example, when a Finnish partner has a long-term operational agreement or





hallintoelinten vahva toivomus toiminnan lisäämisestä köyhissä kehitysmaissa asettavat. Vaikka työ on kesken, eräät linjat ovat kuitenkin jo selvillä.

Peruslähdekohta on, että haluamme edelleen toimia yhdessä ennen kaikkea suomalaisten yritysten kanssa. Parhaita hankkeita niin kehitysvaikutuksiltaan kuin kannattavuudeltaankin ovat yleensä ne, joita vetävät hankkeisiin vahvasti sitoutuneet yritykset. Pyrimme erityisesti yhteistyöhön sellaisten keskiuurten yritysten kanssa, joiden kansainvälistymiselle FINNFUNDin riskirahoitus ja osaaminen voivat tarjota todellista lisäarvoa.

Yhteistyön lisääminen suomalaisen kehitysyhteistyön kanssa on toinen peruspilari. Nyt kehitysyhteistyötä tehdään pääosin kehitysmaiden julkisorganisaatioiden kanssa ja yritykset osallistuvat siihen lähinnä konsultteina. Valitettavan usein yritysten kehitysyhteistyövaroin rakentamat ja julkisorganisaatioiden käyttöön luovuttamat ratkaisut rapistuvat nopeasti, kun hanke on ohi. Monissa tehtävissä vesihuollosta voimantuotantoon ja satamista tietoverkkoihin parempi vaihtoehto voisi olla yksityistäminen tai jonkinlainen julkisen ja yksityisen sektorin yhteistyö, jossa yritykset sitoutuvat pitkäaikaisesti. Yhteistyössä ulko-ministeriön kanssa FINNFUND pyrkii edistämään uutta, tuloksia korostavaa toimintamallia kehitysyhteistyössä. Koska monet kehitysmaat ja kehitysyhteistyön rahoittajat ovat jo muuttamassa politiikkaansa tähän suuntaan, FINNFUND välittää yrityksille tietoa avautuvista mahdollisuuksista ja osallistuu investointien rahoittamiseen.

Kolmas linjaus, jonka haluamme viestiä jo nyt on se, ettei kasvava kiinnostuksemme köyhiin maihin tarkoita vetäytymistä Venäjältä tai muista IVY-maista. Euroopan unionin jäseniksi pyrkivissä maissa tarve julkiselle kehitysrahoitukselle on vähenemässä, mutta erityisesti Venäjällä näemme selvää tarvetta ja kasvavaa kiinnostusta FINNFUNDin rahoituspalveluille. Tähän kysyntään pyrimme vastaamaan mahdollisimman hyvin.

Kiitän lämpimästi FINNFUNDin asiakkaita, henkilöstöä ja muita sidosryhmiä sekä edeltäjäni Markku Pekosta hyvästä yhteistyöstä.

Saimme suruviestin 26.3. 2002, että FINNFUNDin johtokunnan varapuheenjohtaja Kalevi Ahti oli menehtynyt vaikeaan sairauteen. Menetimme työtoverin, esimiehen ja ystävän, jonka tarkkasilmäisiä havaintoja ja todellisuudentajuisia näkemyksiä olimme oppineet arvostamaan.

Jaakko Kangasniemi  
toimitusjohtaja

when the project has positive environmental impacts or considerable development effects.

In 2002 a strategy is being drafted by means of which the Corporation will be able to capitalise on the new potential opened up by the legislative amendment and to respond to the challenges posed by a changing operating environment and by our administrative bodies' aspiration to expand operations in the poor developing countries. Although the work is still in progress, certain directions are apparent.

The fundamental premise is that we still seek close cooperation, with Finnish companies. The best projects both in terms of their development effects and profitability are generally those which are sponsored by strongly committed companies. We are seeking, first and foremost, cooperation with medium-sized companies whose process of internationalisation will receive a real value-added input through FINNFUND's risk financing and expertise.

Our second key direction will be a closer linkage with Finnish development cooperation. At present Finland engages in development cooperation primarily with the public organisations of developing countries, whereas companies participate in it mainly as consultants. Regrettably often, the facilities and solutions which companies build with development cooperation financing and hand over to public organisations deteriorate rapidly when the project has been completed. In a number of areas from water supply to power production and from harbours to telecommunications networks, a better alternative would be privatisation or some form of public and private sector cooperation with a long term commitment. In cooperation with the Ministry for Foreign Affairs, FINNFUND will seek to promote a new, result-driven operational model. Since many developing countries and organisations that finance development cooperation are already altering their policy in this direction, FINNFUND will furnish companies with information on newly accessible opportunities and take part in financing investments.

A third direction is that our growing interest in poor countries does not imply a withdrawal from Russia or the other CIS countries. The need for public development financing in the countries which are seeking accession to the European Union is waning, but in Russia in particular we see a clear need for and growing interest in our financing services. We shall do our utmost to meet this demand.

I wish to extend my warm thanks to FINNFUND's customers, staff and other stakeholders as well as to my predecessor Markku Pekonen for your good cooperation during the year.

On 26 March 2002 we received the sad news that Kalevi Ahti, the Vice Chairman of FINNFUND's Board of Directors, had passed away after a difficult illness. In him we lost a co-worker, supervisor and friend whose sharpness of observation and down-to-earth views were qualities that had earned our high esteem.

Jaakko Kangasniemi  
Managing Director

## Harri Launonen

Toimitusjohtaja

Evox Rifa Group Oyj

*Suomessa teollisuus on energiantensiivistä ja siksi se on vuosien mittaan omaksunut ympäristöä säästäviä ja energian käyttöä tehostavia menetelmiä. Energiaa voidaan säästää esim. investoimalla sähkömoottorien elektronisiin nopeudensäätöihin. Nopeudensäätöjen keskeisiä komponentteja ovat alumiinielektrolyytti kondensaattorit, joita Evox Rifa valmistaa. FINNFUND on mukana rahoittajana Evox Rifan tuotannon laajennuksessa Kiinaan.*

### Energiankulutus ja energiansäästö

Sähkönkulutus Suomessa vuonna 2001 oli 81,6 terawattituntia, jossa oli kasvua edellisvuodesta 3,1 prosenttia. Ottaen huomioon sen, kuinka vaikea vuosi 2001 oli Suomen teollisuudelle, mikä näkyi teollisuuden sähkönkulutuksen 1,3 prosentin laskuna, on kasvua pidettävä suurena. Kokonaisenergiankulutus Suomessa on kasvanut jatkuvasti pieniä notkahduksia lukuun ottamatta niin, että 1970-luvun alusta se on kasvanut puolitoistakertaiseksi.

Sähkönkulutuksesta teollisuuden osuus on 53 prosenttia (ks. kuva). Tämä merkitsee kahta asiaa: sähkön kohtuuhintainen saatavuus on oleellista teollisuuden kilpailukyvyllä, ja toisaalta teollisuudella on sähkönsäästöissä suuri kustannusten säästöpotentiaali.

Ottamatta kantaa siihen miten perusvoima turvataan, haluaisin tuoda julki esimerkin energiansäästömahdollisuuksista.

Saksan sähkötekniikka- ja elektroniikkateollisuusliitto ZVEI on tehnyt ansiokkaan tutkimuksen energiansäästöistä sähkömoottorien elektronisen nopeudensäädön avulla. Tutkimuksen perusluvut ovat vuodelta 1997, mutta tilanne tänään on vielä hyvin vertailukelpoinen tuohon vuoteen.

Saksassa teollisuus kulutti vuonna 1997 sähköä noin 200 TWh, josta 69 prosenttia kulutettiin mekaanisen liikkeen aikaansaamiseksi. Tuolloin vain viidellä prosentilla moottoreista oli elektroninen nopeudensäätö. ZVEIn arvion mukaan energiansäästöyistä tämä säätö olisi paikallaan 35 prosentissa moottoreita, ja keskimääräinen energiansäästö moottoria kohden olisi 40 prosentin luokkaa. Tämä johtaisi Saksassa 16 TWh:n säästöön, mikä vastaa noin kahdeksaa prosenttia koko teollisuuden sähkönkulutuksesta.

Saksassa teollisuuden osuus koko sähkönkulutuksesta on 43 prosentin luokkaa, kun se Suomessa on yllä mainitut 53 prosenttia. Suomen teollisuuden energiantensiivisyydestä johtuen



## Harri Launonen

President

Evox Rifa Group Oyj

*In Finland, industry is energy-intensive and this is why over the years the country has adopted environment-conserving methods that enhance the use of energy. Electronic speed controls for electric motors are one way of saving energy. One of the main components of electronic speed controls is an aluminium electrolytic capacitor which is the product of Evox Rifa. FINNFUND is a co-financer of Evox Rifa's expansion in China.*

### Energy consumption and energy savings

In 2001 the total consumption of electricity in Finland was 81.6 TWh, representing 3.1 per cent growth on the previous year. The total growth was large taking into account how difficult year 2001 was for Finnish industry. This was reflected in a 1.3 per cent decline in industrial electricity consumption. The total consumption of energy in Finland has been growing continuously, despite small temporary slowdowns, and is now one and a half times larger than at the beginning of the 1970s.

Industry consumes 53 per cent of the total electricity in Finland (see chart). This means two things: the availability of reasonably priced electricity is essential for the competitiveness of industry, and on the other hand there is a large cost savings potential in the saving of electricity.

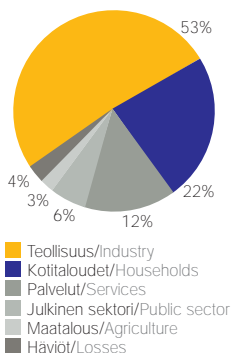
Without taking a position on how the basic power should be provided, I would like to present an example of the possibilities to save energy.

The Central Association of the Electro Technical and Electronics Industry of Germany, ZVEI, has performed an excellent study on saving energy with the help of the electronic speed control of electric motors. The basic figures of the study are from 1997, but the situation today is still very comparable to that year.

In 1997 German industry consumed about 200 TWh of electricity, 69 per cent of which was used to produce mechanical movement. At that time only five per cent of motors had an electronic speed control. According to ZVEI, only because of energy saving, this type of control would be feasible in 35 per cent of motors. The average energy saving would be about 40 per cent for each motor. This by itself would bring savings in Germany of 16 TWh, which corresponds to eight per cent of the total electricity consumption.

In Germany industry accounts for 43 per cent of the total electricity consumption, whereas in Finland the figure is 53 per cent. The energy saving activities are more significant to the Finnish industry due to its energy-intensiveness than in Germany.

Suomen sähkönkulutuksen jakautuminen vuonna 2001 (81,6 TWh)/ Energy consumption in Finland in 2001 (81,6 TWh)



Lähde/Source: Adato Energia Oy

myös sen säästötoimenpiteillä on yhteiskunnassa suhteellisesti suurempi merkitys kuin Saksassa.

Jos arvioidaan, että Suomessa tänään elektroni-  
sia nopeussäätöjä kannattaisi asentaa vielä n. 20 prosenttiin käytössä olevista sähkömoottoreista, näyttäisi olevan mahdollista säästää vuositasolla noin 2,4 TWh, mikä vastaa yhden ydinreaktorin puolen vuoden tuotantoa. Lisäksi saavutettaisiin prosessien paremman säädön vuoksi epäsuoria hyötyjä, joiden suuruutta on mahdoton arvioida.

Elektronisten nopeussäätöjen ROI on tyypillisesti erittäin korkea, ja ZVEI arvioikin erilaisissa käyttösovellutuksissa takaisinmaksuajan olevan vain muutamasta kuukaudesta kahteen vuoteen.

Olen tässä ottanut esimerkin Saksasta ja Suomesta, mutta yleisesti voidaan todeta, että nämä ovat ”huonoja” esimerkkejä, koska kehitys näissä maissa on jo kulkenut aika pitkälle. Maailman mittakaavassa tilanne on vielä paljon ”neitseellisempi” ja elektronisille nopeussäädöille voikin varmuudella povata voimakkaasti kasvavia markkinoita moniksi vuosiksi eteenpäin.

Suomessa on kolme sähkömoottoreiden elektronisten nopeussäätöjen merkittävää valmistajaa: ABB Drives, Vacon ja Kone, jotka maailmanlaajuisestikin ovat oman alansa johtavia yrityksiä. Yksi nopeussäätöjen keskeisistä komponenteista on alumiinielektrolyttikondensaattori, joita Evox Rifa valmistaa. Kyseiset kondensaattorit huolehtivat osaltaan moottorille menevän sähkövirran tasaisuudesta ja ilman niitä eivät nopeussäädöt olisi mahdollisia tai taloudellisia toteuttaa. Yhteistyössä mm. edellä mainittujen yritysten kanssa olemme mukana säästämässä maailman rajallisia energia-  
varoja.

Pitkäaikainen yhteistyökumppanimme FINNFUND on mukana rahoittajana, kun Evox Rifa on perustanut alumiinielektrolyttikondensaattoreita valmistavan yrityksen Kiinaan. Yritys, nimeltään Nantong Evox Rifa Electrolytics Co., Ltd. on yhteisyritys kiinalaisen Nantong Jianghai Capacitor Factoryn kanssa. Tehdas sijaitsee Nantongissa, noin kolmen tunnin automatkan päässä Shanghaista pohjoiseen.

Tehtaassa tullaan valmistamaan ns. snap-in -tyyppisiä ja ruuvikiinnitteisiä elektrolyttikondensaattoreita mm. sähkömoottorien elektroniin nopeussäätöihin.

Merkittävä syy tehtaan perustamiselle on ollut asiakkaiden tuotteiden kasvava valmistus Kiinassa, mutta snap-in -kondensaattoreiden osalta merkittävä osa tuotannosta tullaan viemään Kiinasta Euroopan ja USA:n markkinoille.

If we estimate that in Finland still today about 20 per cent of the motors in use could be equipped with electronic speed controls, it would lead to the possibility to save about 2.4 TWh of electricity annually. This corresponds to a half year's production of one nuclear reactor. On top of this it could be possible to achieve indirect savings due to better process controls. It is impossible to estimate how large these savings could be.

The ROI for the investments in electronic speed controls is typically very high, and according to the estimates made by ZVEI, the payback time in various applications is from a few months to a couple of years.

I have taken here examples from Germany and from Finland, but generally it can be said that these are “bad” examples, as the development in these countries has already proceeded quite far. On a world scale the situation is still much more “virgin”, and one can securely predict strongly growing markets for electronic speed controls for many years to come.

In Finland there are three major manufacturers (OEMs) of electronic speed controls: ABB Drives, Vacon and Kone, which are all leading companies in their area in the world scale. One of the central components in electronic speed controls is an aluminium electrolytic capacitor. These are produced by Evox Rifa and they take care of the smoothness of the electrical current flowing into the motor. It could not be possible or economical to produce viable electronic speed controls without such capacitors. In good cooperation with the companies mentioned above, for example, we take part in saving the limited energy resources of the world.

Our long-standing partner FINNFUND is the funder of the joint venture between Evox Rifa and the Chinese Nantong Jianghai Capacitor Factory. The joint venture is starting the production of aluminium electrolytic capacitors in China in the spring of 2002. The new company, Nantong Evox Rifa Electrolytics Co., Ltd, is located at ca. three hours' drive north from Shanghai.

The factory produces so called snap-in and screw terminal electrolytic capacitors e.g. for electronic speed controls of the electric motors.

One particular reason to start a factory in China has been that the production of our customers' products is growing there. A large part of the production of snap-in capacitors will be exported from China to the markets in Europe and the USA.

# Viisivuotiskatsaus

milj. EUR

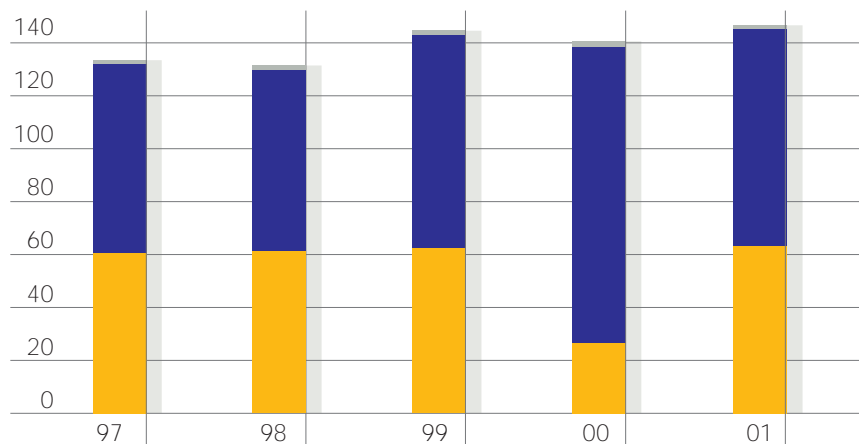
TULOSLASKELMA	1997	1998	1999	2000	2001
Rahoitustoiminnan tuotot	13,5	10,6	18,9	16,3	14,5
Rahoitustoiminnan kulut	-10,3	-5,6	-8,8	-7,9	-7,4
Rahoitustoiminnan kate	3,2	5,0	10,1	8,4	7,1
Kiinteät kulut	-2,9	-2,8	-3,0	-3,3	-3,3
Yrityksille osoitettu rahoitus	-0,1	0,0			
Määrärahat	1,4	1,1	1,0	1,5	0,7
	1,6	3,3	8,1	6,6	4,5
Muut tuotot ja kulut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
Käyttöomaisuuden poistot	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Voitto ennen varauksia	1,4	3,1	7,9	6,4	4,6

TASE	1997	1998	1999	2000	2001
Vastaavaa					
Käyttöomaisuus	2,6	2,5	2,3	2,1	2,0
Sijoitukset	72,1	69,9	63,1	70,0	80,3
Vaihtuvat vastaavat	60,2	60,9	61,9	27,1	64,1
Vastattavaa					
Pitkäaikaiset velat	43,4	40,9	43,2	27,6	29,2
Taseen loppusumma	134,9	133,3	142,6	139,5	146,4

## Taseen kehitys 1997-2001

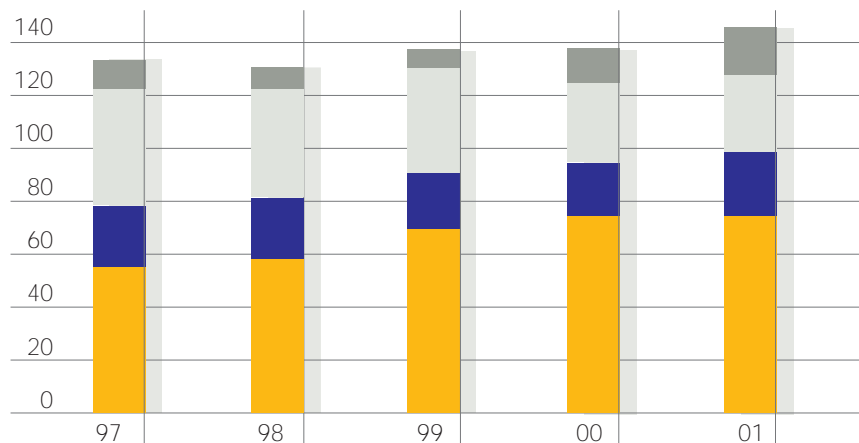
## Balance sheet 1997-2001

milj./million EUR



Vastaavaa  
Assets  
■ Käyttöomaisuus  
Fixed assets  
■ Pysyvät vastaavat  
Non-current assets  
■ Vaihtuvat vastaavat  
Current assets

milj./million EUR



Vastattavaa  
Liabilities  
■ Lyhytaikaiset velat  
Short-term loans  
■ Pitkäaikaiset velat  
Long-term loans  
■ Varaukset  
Reserves  
■ Oma pääoma  
Shareholders' equity



## Five years in review

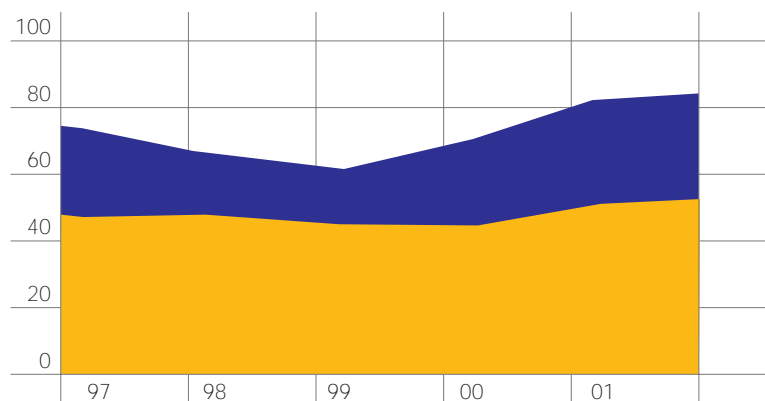
USD million

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	1997	1998	1999	2000	2001
Income from financing activities	11,9	9,3	16,7	14,4	12,8
Costs from financing activities	-9,1	-4,9	-7,8	-7,0	-6,5
Net income from financing activities	2,8	4,4	8,9	7,4	6,3
Fixed costs	-2,6	-2,5	-2,6	-2,9	-2,9
Financing of clients' costs	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Appropriations	1,2	1,0	0,9	1,3	0,6
	1,4	2,9	7,1	5,8	4,0
Other income and expenses	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
Depreciation	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Profit before reserves	1,2	2,7	7,0	5,6	4,1

BALANCE SHEET	1997	1998	1999	2000	2001
Assets					
Fixed assets	2,3	2,2	2,0	1,9	1,8
Portfolio	63,5	61,6	55,6	61,7	70,8
Current assets	53,1	53,7	54,6	23,9	56,5
Liabilities					
Long-term loans	38,2	36,0	38,1	24,3	25,7
Total assets/liabilities	118,9	117,5	125,7	122,9	129,0

## Investoinnit

milj./million EUR



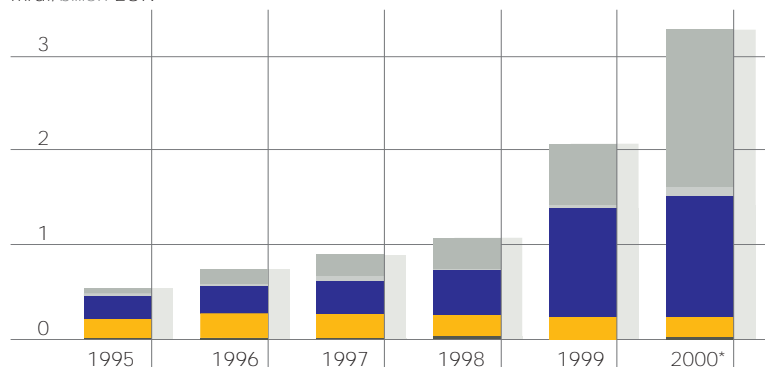
## Investment portfolio

- Osakepääoma  
Equity
- Lainat  
Loans

Suorat investoinnit Suomesta kehitysmaihin ja Keski- ja Itä-Eurooppaan - sijoituskanta

Finnish direct investment in developing countries and in Central and Eastern Europe - stock of assets

mrd./billion EUR



- Keski- ja Itä-Eurooppa  
CEE
- Lähi-Itä  
Near and Middle East
- Kehittyvä Aasia  
Developing Asia
- Etelä- ja Väli-Amerikka  
South and Central America
- Afrikka  
Africa

\* ennakkotieto/  
preliminary information

## Osakkeenomistajat ja osakepääoma 31.12.2001

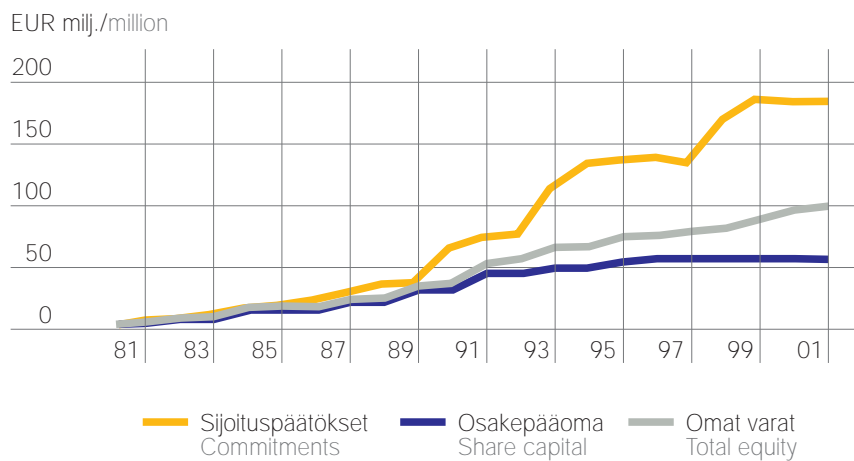
Suomen valtio 79,9 %  
 Finnvera Oyj 20 %  
 Teollisuuden ja Työntantajain Keskusliitto 0,1 %

## Shareholders and share capital 31.12.2001

Finnish state 79.9 %  
 Finnvera Plc 20 %  
 Confederation of Finnish Industry and Employers 0.1 %

## Sijoituspäätökset, osakepääoma ja omat varat

## Commitments, share capital and total equity



## Tunnusluvut 1.1. - 31.12.2001

## Figures at a glance 1 January - 31 December 2001

Kohdemaat, kpl*	25	Number of target countries*	25
Hankkeet, kpl*	69	Number of investments*	69
Uudet rahoituspäätökset, milj. euroa	27	New financing commitments, USD million	24
Uudet rahoituspäätökset, kpl	10	Number of new financing commitments	10
Voimassaolevat päätökset alkuperäisin arvoin, milj. euroa*	187	Effective commitments at original value, USD million*	164
Kumulatiiviset maksatukset, milj. euroa*	183	Cumulative disbursements, USD million*	161
Portfolio, milj. euroa*	80	Portfolio, USD million*	71
Rahoitustoiminnan tuotot, milj. euroa	14,5	Income from financing operations, USD million	13
Taseen loppusumma, milj. euroa*	146,4	Total assets/liabilities, USD million*	129
Omavaraisuusaste, %*	68	Solidity ratio, %*	68
Oman pääoman tuotto/v, %	1	Return on equity p.a., %	1
Henkilöstön määrä keskimäärin	26	Number of personnel on average	26

\*tilanne 31.12.2001

\*at 31 December 2001  
 (1 USD - 1.13469 EUR)

## Toimintaympäristö ja toiminnan painopisteet

Maailmantalouden kehitys kääntyi vuonna 2001 huonompaan suuntaan. Taloudellinen kasvu aleni selvästi sekä teollisuusmaissa että kehitysmaissa. Syksyllä 2001 tapahtuneet terroriteot osaltaan heikensivät yleistä taloudellista luottamusta. Myös FINNFUNDin kohdemaissa, mm. Aasiassa ja Latalaisessa Amerikassa taloudellinen kehitys heikkeni tuntuvasti. Myönteisiä poikkeuksia epävarmassa taloudellisessa tilanteessa olivat lähinnä Venäjä ja Kiina.

FINNFUND-lain uudistaminen hyväksyttiin eduskunnassa vuoden 2000 lopulla ja laki uudessa muodossaan tuli voimaan vuoden 2001 alussa. Lainmuutoksen tarkoituksena on mahdollistaa FINNFUNDin rahoitustoiminnan kehittäminen ja kasvattaminen mm. infrastruktuurihankkeissa ja kohdemaiden rahoitussektorilla. Samalla pyritään alueellisen kattavuuden ja hajautuksen lisäämiseen.

FINNFUNDin hallintoelimet vahvistivat uuden toiminnan yleisohjeen keväällä 2001. Uudessa yleisohjeessa on otettu huomioon laissa tapahtuneet muutokset. Uuteen toiminnan yleisohjeeseen perustuvan strategian valmistelu käynnistettiin kertomusvuotena. Strategia valmistunee keväällä 2002, ja se määrittelee toiminnan suuntaviivat seuraavaksi noin viideksi vuodeksi.

Suomalaisten yritysten investoinnit kehittyvissä maissa muodostavat myös tulevaisuudessa tärkeimmän rahoituskohteen FINNFUNDille. Lainmuutoksen ansiosta hankkeissa ei kuitenkaan enää välttämättä edellytetä, että rahoituskohde on yhteisyritys, jossa on suomalainen investoija. Hankkeeseen tulee kuitenkin liittyä suomalainen intressi, joka voi muodostua esim. suomalaisesta teknologiasta tai muunlaisesta pitkäaikaisesta yhteistyösuhteesta suomalaisen ja kohdemaassa sijaitsevan yrityksen välillä.

Rahoitustoiminnan painopiste oli entistä selvemmin kehitysmaissa, joiden osuus sekä uusista päätöksistä että maksatuksista kasvoi selvästi. Johtokunnan vuonna 2000 tekemän linjauksen vuoksi yksittäisiä hankkeita ei pääsääntöisesti enää rahoiteta niissä Keski- ja Itä-Euroopan maissa, jotka todennäköisesti liittyvät Euroopan unioniin lähivuosina. Näitä maita ovat mm. Viro, Unkari, Puola ja Tsekin tasavalta.

## Liiketoiminnan kehittäminen ja sidosryhmät

Vuonna 2001 panostettiin erityisesti toiminta-  
valmiuksien kehittämiseen kohdemaiden infra-  
struktuurin ja rahoitussektorin hankkeiden osalta.  
Toimiva infrastruktuuri ja toimivat rahoitus-

## Operating environment and focus

The world economy headed into decline in 2001. Economic growth diminished markedly in both the industrial countries and the developing countries. The terrorist attacks in autumn 2001 further weakened general confidence in the economy. In FINNFUND's target countries too, notably in Asia and Latin America, economic development weakened substantially. The main favourable exceptions in an uncertain economic situation were Russia and China.

A reform of the FINNFUND Act was passed in Parliament towards the end of 2000 and, in its new form, the Act came into force at the beginning of 2001. The purpose of the legal amendment is to make possible the development and expansion of FINNFUND's financing operations, notably, in infrastructure projects and in the financial sector of target countries. A concurrent aim is to increase the fund's regional coverage and diversification.

FINNFUND's administrative bodies approved the new operational guidelines in spring 2001. The new guidelines embody the implications of the legislative amendments. Drafting of a strategy based on the new operational guidelines was started in the report year. Formulation of the strategy is scheduled for spring 2002 and it will set the operational guidelines for the next five years or so.

Investments by Finnish companies in emerging countries will form the most important financing target for FINNFUND in future years as well. Thanks to the amendment to the FINNFUND Act, it is no longer a prerequisite for financing a project that it be directed at a joint venture in which a Finnish investor participates. A Finnish business interest must nevertheless be connected with the project. This linkage might involve, for example, Finnish technology or some other kind of long-term cooperation relationship between a Finnish company and a company located in the target country.

The focus of financing operations was geared more clearly towards developing countries, whose share of both new commitments and disbursements grew substantially. In accordance with a policy decided by the Board of Directors in 2000, individual projects will as a rule no longer be financed in the countries of Central and Eastern Europe which probably will accede to membership of the European Union over the next few years. These countries include Estonia, Hungary, Poland and the Czech Republic.

markkinat ovat taloudellisen kehityksen kannalta tärkeitä. Tosiasiassa ne puuttuvat useimmista kehittyvistä maista. FINNFUND voi tukea hankkeita näillä sektoreilla suuntaamalla pitkäaikaista ja riskialaista pääomaa hankkeisiin, rahastoihin ja rahoitusinstituutioihin.

Rahastosijoittaminen oli edelleen yksi kertomusvuoden painopisteistä. Rahastosijoitukset kohdistuvat ennen muuta sellaisiin rahastoihin, joiden investointikohteet ovat taloudellisen kehityksen kannalta tärkeitä. Tällaisia ovat mm. telekommunikaatio, energia ja muu infrastruktuuri sekä pk-sektori yleensä. Lisäksi rahastovalinnoissa ovat keskeisinä kriteereinä olleet ympäristö- ja sosiaaliset näkökohdat.

Rahoitustoiminnan ohella FINNFUND hallinnoi WD Power Investment Ky -nimistä sijoitusrahastoa sekä osallistui Private Energy Market Fund Ky -nimisen rahaston hallintoihin. Molemmat rahastot tekivät uusia sijoituspäätöksiä kertomusvuoden aikana.

FINNFUNDin likviditeetti oli kertomusvuonna edelleen korkealla tasolla. Likviditeettisijoituksia pyritään hajauttamaan aiempaa enemmän instrumenteittain ja vastapuolittain ja siten lisäämään likviditeetin keskimääräistä tuottoa, hajauttamaan riskejä ja aikaansaamaan synergiaetuja FINNFUNDin investointitoiminnan kanssa. Kertomusvuonna FINNFUND mm. osallistui sijoittajana neljään kansainväliseen luottoon, joissa luotonottajat olivat Turkista, Egyptistä ja Etelä-Afrikasta.

FINNFUND siirtyi euroon sekä ulkoisessa että sisäisessä laskennassa vuoden 2002 alusta lukien. Tämän lisäksi vuoden 2001 tilinpäätös on laadittu euroissa. Euroon siirtymiseen liittyvät ohjelma-konversiot ja muut toimenpiteet tehtiin vuoden 2001 aikana.

Evox Rifa factory in Indonesia produces capacitors.

## Business development and interest groups

In 2001 a major effort went into developing the operational requirements of infrastructure and financial sector projects in target countries. Well functioning infrastructure and efficient financial markets are important for economic development. In reality, most emerging countries lack them. FINNFUND can support projects in these sectors by channelling long-term risk capital into projects, funds and financial institutions.

Investing through funds was again one of the priorities during the report year. Investments were made above all in funds targeted at capital expenditures that are important from the standpoint of economic development. These include telecommunications, energy and other infrastructure as well as the SME sector in general. In addition, environmental and social aspects have been prime criteria in choosing a fund.

Apart from financing operations, FINNFUND managed the WD Power Investment Ky investment fund and participated in managing Private Energy Market Fund Ky. Both funds made new investment commitments during the report year.

FINNFUND's liquidity was again at a high level during the report year. Greater attention is being paid to diversifying liquidity investments across a wider range of instruments and counterparties, thereby increasing the average return on liquidity, spreading out risks and obtaining synergy advantages that fit in with FINNFUND's investment operations. During the report year, FINNFUND participated as a lender in four international loans in which the borrowers were from Turkey, Egypt and South Africa.

FINNFUND changed over to the euro in both external and internal accounting as from the





## Rahoitustoiminta

Vuoden 2001 aikana FINNFUND analysoi 35 hankeideaa ja käsiteltävänä oli vuoden lopussa 41 aktiivista hankealoitetta. Vuoden aikana tehtiin 10 rahoituspäätöstä, joiden yhteinen arvo on 26,5 milj. EUR. Tästä summasta on osakepääomasijoituksia (ml. rahastosijoitukset) 13,9 milj. EUR ja lainoja 12,7 milj. EUR. Suurin osa uusista sijoituspäätöksistä kohdistui kehitysmaissa sijaitseviin hankkeisiin. Maksamattomien sijoituspäätösten määrä oli vuoden lopussa 80,9 milj. EUR.

Maksatuksia oli 15 hankkeeseen ja rahastoon yhteensä 17,1 milj. EUR, josta osakepääomasijoitusten osuus oli 6,5 milj. EUR ja lainojen 10,6 milj. EUR. Maksatusten määrä oli suurin piirtein yhtä suuri kuin edellisenä vuonna. Maksatuksista 15,2 milj. EUR kohdistui hankkeisiin kehitysmaissa ja kansainvälisiin rahastoihin ja loput 1,9 milj. EUR Keski- ja Itä-Eurooppaan.

Kiina muodosti edelleen yhden painopistealueen. Muista kohdemaista mainittakoon Malesia, Turkki, Thaimaa ja Venäjä. Keskeisiä toimialoja ovat olleet mm. lannoite- ja elektroniikkateollisuus sekä energiantuotanto.

Vuoden 2001 lopussa FINNFUNDilla oli yhteensä 16 voimassaolevaa sijoituspäätöstä rahastoihin. Sijoituspäätösten arvo on yhteensä noin 80 milj. EUR. Rahastoista 12 oli aloittanut toimintansa, ja FINNFUNDin niihin sijoittaminen varojen määrä oli vuoden 2001 lopussa noin 12 milj. EUR. Rahastojen toiminta-alueita ovat mm. Thaimaa, Turkki, Balkanin alue, Afrikka ja Latinalainen Amerikka. Useimmat rahastot ovat edelleen toimintansa alkuvaiheessa, joten niiden taloudellisen menestymisen arvioiminen ei vielä ole mahdollista.

beginning of 2002. Furthermore, the annual accounts for 2001 have been prepared in euros. The software conversions connected with the changeover to the euro and other measures were carried out during 2001.

## Financing operations

During 2001 FINNFUND analysed 35 project ideas, and at the end of the year, 41 active project initiatives were under preparation. During the year, 10 financing commitments were made in an aggregate amount of USD 23.4 million. Of this amount, USD 12.3 million consists of equity investments (including investments in funds) and USD 11.2 million are loans. Most of the new investment commitments were for projects in developing countries. Undisbursed investment commitments amounted to USD 71.3 million at the end of the year.

Disbursements for 15 projects and funds totalled USD 15.1 million, of which equity investments amounted to USD 5.7 million and loans to USD 9.3 million. The amount of disbursements was roughly as large as it was in the previous year. USD 13.4 million of the disbursements went for projects in developing countries and international funds and the remainder, USD 1.7 million, was for investments in Central and Eastern Europe.

China was again a priority area. Other important target countries were Malaysia, Turkey, Thailand and Russia. The main industries financed were the fertiliser and electronics industries as well as energy production.

At the end of 2001 FINNFUND had a total of 16 existing investment commitments for funds. The value of the investment commitments totalled

Evason Phuket Ltd. is an investment of Siam Investment Fund.



## Talous

FINNFUNDin tulos ennen varauksia vuodelta 2001 oli 4,6 milj. EUR ja varausten jälkeen 0,7 milj. EUR. Tulos ennen varauksia laski edellisestä vuodesta noin 27 prosenttia ja vastaa noin viiden prosentin tuottoa koko omalle pääomalle. Tulosta voidaan pitää tyydyttävänä.

Sijoitusomaisuuden korko- ja osinkotuotot olivat yhteensä 4,8 milj. EUR eli suurin piirtein yhtä suuret kuin vuonna 2000. Likvidivarojen korkotuotoksi muodostui 3,5 milj. EUR eli niin ikään suurin piirtein yhtä suuriksi kuin edellisestä vuonna. Yhdysvaltain dollarin vahvistumisesta johtuvia valuuttakurssivoittoja kirjattiin 2,4 milj. EUR ja -tappioita 2,3 milj. EUR.

Osakepääomasijoitusten myyntivoittoa saatiin edellisvuosia vähemmän (1 milj. EUR).

Sijoitusomaisuuden osakepääomasijoituksien arvonalennukset olivat yhteensä 0,9 milj. EUR. Arvonalennusten yhteismäärä oli noin yksi prosentti sijoitusomaisuuden määrästä vuoden lopussa.

Sijoituksiin ja takausvastuisiin mahdollisesti myöhemmin kohdistuvien tappioiden varalta tehdyt varaukset olivat 23,9 milj. EUR, mikä on 29 prosenttia sijoitusomaisuuden ja takausvastuiden määrästä. Varausten määrää lisättiin jonkin verran (yhteensä 3,9 milj. EUR).

Korkokulut muodostuivat 2 miljoonaksi euroksi, mikä on noin 20 prosenttia vähemmän kuin edellisellä vuotena. Korkokulujen aleneminen johtuu lainakannan supistumisesta sekä Yhdysvaltain dollarin korkotason alenemisestä.

Kiinteät kulut olivat yhteensä 3,3 milj. EUR eli suunnilleen edellisen vuoden suuruiset. Kiinteät kulut suhteessa vuoden lopun sijoitusomaisuuteen olivat neljä prosenttia (4,8 % edellisen vuoden lopussa).

## Tase

FINNFUNDin taseen loppusumma oli vuoden 2001 lopussa 146,4 milj. EUR, eli taseen loppusumma kasvoi viisi prosenttia edellisen vuoden lopusta.

Sijoitusomaisuus oli kertomusvuoden lopussa 80,3 milj. EUR, josta lainojen osuus oli 51 milj. EUR ja osakepääomasijoitusten osuus 29,3 milj. EUR. Kehityksessä sijaitsevien hankkeiden osuus sijoitusomaisuudesta oli 64,1 milj. EUR (80 %) ja Keski- ja Itä-Euroopan maissa sijaitsevien hankkeiden 16,2 milj. EUR (20 %). Sijoitusomaisuus kasvoi kertomusvuoden aikana 15 prosenttia. Lisäksi taseen ulkopuolisia takausvastuita oli vuoden lopussa yhteensä 2,9 milj. EUR.

Yhtiön maksuvalmius oli hyvä koko vuoden. Likviditeetin määrä oli kertomusvuoden lopussa

about USD 57 million. Of the investment funds, 12 had started their operations and the amount of assets FINNFUND invested in them was about USD 10.6 million at the end of 2001. The areas where the funds operate include Thailand, Turkey, the Balkan region, Africa and Latin America. Most of the funds are still in the initial stage of their operations, whereby it is not possible to assess their financial success.

## Finances

FINNFUND's profit before appropriations for 2001 was USD 4.1 million and profit after appropriations totalled USD 0.6 million. Profit before appropriations declined by about 27 per cent on the previous year and corresponds to a return of about five per cent on total average equity. The result can be considered satisfactory.

Interest and dividend income from investment assets totalled USD 4.2 million, or roughly the same amount as in 2000. Interest income on liquid assets amounted to USD 3.1 million, likewise roughly as large as in the previous year. Foreign exchange gains due to the appreciation of the United States dollar were booked to a total of USD 2.1 million, with corresponding exchange losses amounting to USD 2 million.

Capital gains on the sale of equity investments declined compared with previous years (USD 0.9 million).

Equity investments in FINNFUND's investment portfolio were written down by a total of USD 0.8 million. Aggregate write-downs represented about one per cent of total investment assets at the end of the year.

Reserves made to cover any subsequent losses on investments and guarantee liabilities totalled USD 21.1 million, which is 29 per cent of the total amount of investment assets and guarantee liabilities. The amount of reserves was increased somewhat (by a total of USD 3.4 million).

Interest expenses came to USD 1.8 million, down about 20 per cent on the previous year. The lower interest expenses are due to the contraction in the loan portfolio and the lowering in the interest rate of the U.S. dollar.

Fixed expenses totalled USD 2.9 million, on a par with the previous year. The ratio of fixed expenses to the investment portfolio at the end of the year was four per cent (4.8 % at the end of 2000).

61 milj. EUR. Likviditeetti on sijoitettu pääasiassa kotimaisiin raha- ja pääomamarkkinainstrumentteihin. Valtaosa sijoituksista on valtion, kuntien ja pankkien liikkeelle laskemissa sijoitustodistuksissa ja joukkovelkakirjalainoissa sekä yritysainoissa. FINNFUNDin kohdemaiden rahoitussektorille oli vuoden lopussa tehty lyhytaikaisia sijoituksia 14,8 milj. EUR.

Huhtikuussa 2001 Solidium Oy luovutti Suomen valtiolle omistamansa 9.566 kappaletta FINNFUNDin osaketta. Tämän jälkeen Suomen valtio omistaa 253.017 kappaletta eli 79,9 prosenttia FINNFUNDin osakkeista.

FINNFUNDin osakepääoma oli vuoden lopussa yhteensä 53.846.140 EUR. Osakepääoma muutettiin euromääräiseksi, mihin liittyen osakepääomaa korotettiin rahastoannilla 573.959,80 EUR.

Varausten yhteismäärä oli vuoden lopussa 23,9 milj. EUR eli 29 prosenttia sijoitusomaisuuden ja takausvastuiden määrästä. Sijoitustappiovaraukset olivat 8,1 milj. EUR (28 % osakepääomasijoitusten määrästä) ja luottotappiovaraukset 12,9 milj. EUR (25 % sijoituslainojen määrästä). Takausvastuiden kattamiseksi tehdyt varaukset olivat takausvastuiden suuruiset eli yhteensä 2,9 milj. EUR.

Tilikauden päättyessä yhtiön omat varat (osakepääoma, vapaa oma pääoma ja varaukset) olivat yhteensä 99,4 milj. EUR eli 68 prosenttia taseen loppusummasta. Yhtiö on edelleen erittäin vakavarainen.

Yhtiön pitkäaikaiset velat olivat vuoden 2001 lopussa yhteensä 29,2 milj. EUR. Kertomusvuonna ei otettu uusia pitkäaikaisia luottoja. Kertomusvuonna maksettiin ennen aikaisesti takaisin viimeisen valtion budjettilaina.

## Hallinto

Vuonna 2001 yhtiön hallintoneuvosto kokoontui 7 kertaa ja johtokunta 15 kertaa.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 10.5.2001 käsiteltiin yhtiöjärjestyksen 17 §:ssä mainitut asiat. Yhtiökokous valitsi hallintoneuvoston jäseniksi valtiot.lis. Turo Bergmanin, erikois-tutkija Kalle Laaksosen, erityisopettaja Tuija Maaret Pykäläisen ja kansanedustaja Jari Vilénin, kaikki seuraavaksi kolmivuotiskaudeksi, joka päättyy vuoden 2004 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Ylimääräiset yhtiökokoukset pidettiin 20.2.2001 ja 12.9.2001.

Yhtiön toimitusjohtajana vuodesta 1986 toiminut valtiotieteen lisensiaatti Markku Pekonen erosi tehtävästään marraskuussa 2001.

Johtokunta nimitti kokouksessaan 25.1.2002 uudeksi toimitusjohtajaksi 15.2.2002 alkaen fil. toht. ja MBA Jaakko Kangasniemen.

## Balance sheet

FINNFUND's total assets at the end of 2001 stood at USD 129 million, representing an increase in total assets of five per cent from the end of the previous year.

The investment portfolio at the end of the report year amounted to USD 70.8 million, of which loans accounted for USD 44.9 million and equity investments for USD 25.8 million. Projects in developing countries accounted for USD 56.5 million of the investment portfolio (80 %) and projects in the countries of Central and Eastern Europe for USD 14.3 million (20 %). The total investment portfolio grew by about 15 per cent during the report year. In addition, off balance sheet guarantee liabilities amounted to USD 2.6 million at the end of the year.

The Corporation's liquidity was good throughout the year. The amount of liquidity at the end of the report year was USD 53.8 million. Liquid assets are invested mainly in domestic money and capital market instruments. The bulk of the investments is held in certificates of deposit and bonds issued by the state, municipalities and banks as well as in corporate loans. At the end of the year, USD 13 million of short-term fixed income investments had been made in the target countries of FINNFUND's investment operations.

In April 2001 Solidium Oy transferred to the Finnish state the 9,566 FINNFUND shares in its ownership. Thereafter, the Finnish state owns 253,017 shares, or 79.9 per cent of FINNFUND's shares.

The total share capital at the end of the year stood at USD 47,454,603. The share capital was redenominated in euros, involving an increase in the share capital by USD 505,830.77 through a bonus issue.

The total amount of reserves at the end of the year was USD 21.1 million, or 29 per cent of the amount of investment assets and guarantee liabilities. Investment loss reserves totalled USD 7.1 million (or 28 % of the amount of equity investments) and loan loss reserves totalled USD 11.4 million (or 25 % of the amount of investment loans). The reserves made to cover guarantee liabilities equalled the amount of these liabilities and totalled USD 2.6 million.

The Corporation's own funds at the close of the financial year (share capital, non-restricted equity and reserves) totalled USD 87.6 million, or 68 per cent of total assets. The Corporation's capital adequacy remains very good.

The Corporation's long-term liabilities at the end of 2001 totalled USD 25.7 million. New long-term loans were not raised during the report year.

Hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan 13.6.2001 keskuudestaan puheenjohtajaksi Jari Vilénin ja varapuheenjohtajaksi Seppo Kallion.

Tultuaan nimitetyksi valtioneuvoston jäseneksi tammikuussa 2002 Jari Vilén erosi hallintoneuvoston jäsenen tehtävästä.

Hallintoneuvosto valitsi johtokunnan jäsenet ja varajäsenet kokouksessaan 17.12.2001 kaksivuotiskaudelle 2002 – 2003 seuraavasti:

The last loan provided from the state budget was repaid prematurely in the report year.

## Administration

In 2001 the Corporation's Supervisory Board met 7 times and the Board of Directors 15 times.

At the Annual General Meeting on 10 May 2001, the matters mentioned in Article 17 of the Articles of Association were dealt with. The directors elected to seats on the Supervisory Board at the Annual General Meeting were Turo Bergman, Lic. (Pol. Sc.), Kalle Laaksonen, senior economist, Tuija Maaret Pykäläinen, special teacher and Jari Vilén, member of parliament, all for the next three-year term, which will end at the close of the Annual General Meeting in 2004.

Extraordinary meetings of shareholders were held on 20 February 2001 and 12 September 2001.

The Corporation's managing director since 1986, Markku Pekonen, Lic. (Pol. Sc.) resigned from his post in November 2001.

At its meeting on 25 January 2002, the Board of Directors appointed Jaakko Kangasniemi, Ph. D. and MBA, as the new managing director, effective 15 February 2002.

At its meeting held on 13 June 2001, the Supervisory Board elected from amongst its number Jari Vilén as chairman and Seppo Kallio as vice chairman.

Having been appointed a member of the Council of State in January 2002, Jari Vilén resigned his chair on the Supervisory Board.

At its meeting held on 17 December 2001, the Supervisory Board elected the members and alternate members of the Board of Directors for a two-year term of office during 2002-2003 as follows:



## Varsinaiset jäsenet

Pertti Majanen, pj.  
Kalevi Ahti, varapj.  
Päivi Luostarinen  
Seppo Suokko  
Topi Vesteri  
Christian Andersson

## Varajäsenet

Seija Kinni  
Heidi Pihlatie  
Antti Kuosmanen  
Raine Vairimaa  
Ritva Hara  
Mika Halttunen

## Henkilöstö

Yhtiön palveluksessa oli kertomusvuonna keskimäärin 26 henkilöä (edellisenä vuonna 29 henkilöä).

## Members

Pertti Majanen, chairman  
Kalevi Ahti, vice chairman  
Päivi Luostarinen  
Seppo Suokko  
Topi Vesteri  
Christian Andersson

## Alternate members

Seija Kinni  
Heidi Pihlatie  
Antti Kuosmanen  
Raine Vairimaa  
Ritva Hara  
Mika Halttunen

## Personnel

During the report year the Corporation employed an average of 26 people (29 employees in 2000).

## Johtokunnan esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä

Yhtiön voitto on 697 664,61 EUR. Johtokunta ehdottaa, että voitto siirretään voittovarojen tilille ja varataan käytettäväksi yhtiöjärjestyksen 3 §:n edellyttämällä tavalla.

Helsinki 25. maaliskuuta 2002  
Seija Kinni, Kalevi Ahti, Christian Andersson,  
Seppo Suokko, Topi Vesteri,  
Jaakko Kangasniemi, toimitusjohtaja

Edellä oleva tilinpäätös on laadittu hyvän kirjanpitoavan mukaisesti. Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

## Tilintarkastuskertomus

Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1. - 31.12.2001. Johtokunnan ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen, tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistä on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkas-

## Board of Directors' proposal for the disposal of profits

The net profit for the year is USD 0.6 million. The Board of Directors proposes that the profit be transferred to the retained earnings account and disposed of according to § 3 of the Articles of Association.

Helsinki, 25 March 2002  
Seija Kinni, Kalevi Ahti, Christian Andersson,  
Seppo Suokko, Topi Vesteri,  
Jaakko Kangasniemi, Managing Director

The audit has been conducted in accordance with Finnish standards on auditing and a report of the audit is enclosed.

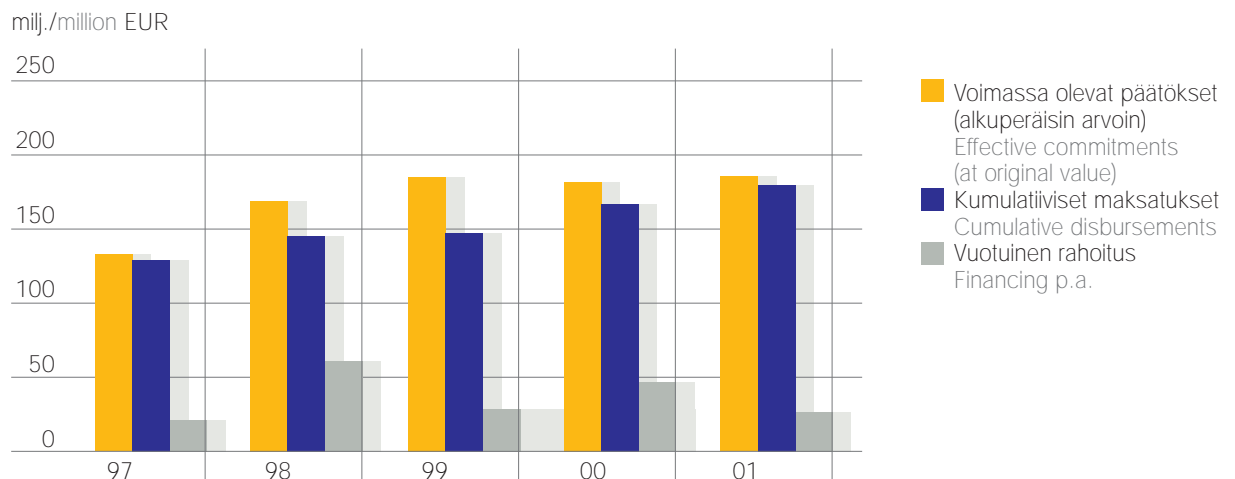
## Report of the auditors

To the shareholders of Finnish Fund for Industrial Cooperation Ltd.

We have audited the accounting, the financial statements and the corporate governance of Finnish Fund for Industrial Cooperation Ltd. for the period 1 January - 31 December 2001. The financial statements, which include the report of the Board of Directors, income statement, balance sheet and notes to the financial statements have been prepared by the Board of Directors and the managing director. Based on our audit we express an opinion on these financial statements and on corporate governance.

We have conducted the audit in accordance with Finnish Standards on Auditing. Those standards require that we perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the

## Investointitoiminta 1997-2001



## Investment operations 1997-2001

tuksessa on selvitetty hallintoneuvoston ja johtokunnan jäsenten sekä toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitoissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot yhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää hallintoneuvoston ja johtokunnan jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Johtokunnan esitys tuloksen käsittelystä on lain ja yhtiöjärjestyksen mukainen.

financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining on a test basis evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements, assessing the accounting principles used and significant estimates made by the management as well as evaluating the overall financial statement presentation. The purpose of our audit of corporate governance is to examine that the members of the Supervisory Board and the Board of Directors and the managing director have legally complied with the rules of the Companies' Act.

In our opinion the financial statements have been prepared in accordance with the Accounting Act and other rules and regulations governing the preparation of financial statements. The financial statements give a true and fair view, as defined in the Accounting Act, of the company's result of operations as well as of the financial position. The financial statements can be adopted and the members of the Supervisory Board and the Board of Directors and the managing director can be discharged from liability for the period audited by us. The proposal by the Board of Directors regarding the distribution of retained earnings is in compliance with the Articles of Association.

Helsingissä 26. maaliskuuta 2002 / Helsinki, 26 March 2002

PricewaterhouseCoopers Oy

KHT-yhteisö

Authorized Public Accountants APA

Tauno Haataja

## Hallintoneuvoston lausunto

Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n hallintoneuvosto on tänään pitämässään kokouksessa tutustunut yhtiön tilinpäätökseen ja tilintarkastuskertomukseen vuodelta 2001. Hallintoneuvosto ilmoittaa lausunnossaan varsinaiselle yhtiökokoukselle, ettei sillä ole huomauttamista tilinpäätöksen johdosta eikä johtokunnan jakokelpoisten varojen käsittelyä koskevaan esitykseen.

Hallintoneuvostossa ovat erovuorossa Seppo Kallio, Tarja Kantola, Heljä Misukka ja Outi Ojala.

## Statement of the Supervisory Board

At the meeting held today, the Supervisory Board of the Finnish Fund for Industrial Cooperation Ltd. examined the Corporation's financial statements and the Auditors' Report for 2001. The Supervisory Board reports to the Annual General Meeting of Shareholders that 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: Seppo Kallio, Tarja Kantola, Heljä Misukka and Outi Ojala.

Helsingissä 15. huhtikuuta 2002

Helsinki 15 April 2002

Paula Kokkonen  
Kalle Laaksonen

Seppo Kallio  
Heljä Misukka

Erik Forsman  
Outi Ojala

Turo Bergman  
Satu Procopé

Tarja Kantola  
Tuija Maaret Pykäläinen

Jorma Kukkonen  
Göran Åhman

## Tuloslaskelma EUR

	1.1.-31.12.2001	1.1.-31.12.2000
Liiketoiminnan muut tuotot	977 777	1 680 545
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	- 1 564 995	- 1 491 607
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	- 188 296	- 225 067
Muut henkilösivukulut	- 87 582	- 93 297
Henkilösivukulut	- 275 878	- 318 364
Henkilöstökulut yhteensä	- 1 840 873	- 1 809 971
Suunnitelman mukaiset poistot	- 171 161	- 188 956
Liiketoiminnan muut kulut	- 1 508 394	- 1 513 568
<b>Liiketappio</b>	<b>- 2 542 651</b>	<b>- 1 831 950</b>
Rahoitustuotot		
Tuotot osuuksista omistusyhteisyrityksissä	804 866	955 575
Tuotot sijoituksista	5 510 197	6 920 583
Muut korko- ja rahoitustuotot	8 179 899	8 221 607
Rahoitustuotot yhteensä	14 494 962	16 097 765
Rahoituskulut		
Sijoitusomaisuuden arvonalennukset	- 883 605	- 1 009 127
Korkokulut ja muut rahoituskulut	- 6 512 594	- 6 930 614
Rahoituskulut yhteensä	- 7 396 199	- 7 939 741
Rahoitustuotot ja kulut	7 098 763	8 158 024
<b>Voitto ennen tilinpäätössiirtoja</b>	<b>4 556 112</b>	<b>6 326 074</b>
Tilinpäätössiirrot		
Vapaaehtoisten varausten muutos	- 3 858 447	- 482 293
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>697 665</b>	<b>5 843 781</b>



## Profit and loss account USD

	1.1.-31.12.2001	1.1.-31.12.2000
Other operating income	861 715	1 481 064
Staff expenses		
Wages and salaries	- 1 379 230	- 1 314 553
Social security expenses		
Pension expenses	- 165 946	- 198 352
Other social security expenses	- 77 186	- 82 222
Social security expenses	- 243 132	- 280 574
Staff expenses	- 1 622 362	- 1 595 127
Depreciation according to plan	- 150 844	- 166 527
Other operating charges	- 1 329 348	- 1 333 907
<b>Operating loss</b>	<b>- 2 240 839</b>	<b>- 1 614 497</b>
Financial income		
Income from participating interests	709 328	842 148
Income from other investments	4 856 136	6 099 110
Other interest and financial income	7 208 945	7 245 702
Financial income	12 774 409	14 186 960
Financial expenses		
Reduction in value of investments	- 778 721	- 889 344
Interest and other financial expenses	- 5 739 549	- 6 107 950
Financial expenses	- 6 518 270	- 6 997 294
Financial income and expenses	6 256 139	7 189 666
<b>Profit before appropriations</b>	<b>4 015 300</b>	<b>5 575 169</b>
Appropriations		
Change in untaxed reserves	- 3 400 449	- 425 045
<b>Profit for the financial year</b>	<b>614 851</b>	<b>5 150 124</b>

# Tase EUR

## VASTAAVAA

### PYSYVÄT VASTAAVAT

Aineettomat hyödykkeet  
 Aineettomat oikeudet  
 Muut pitkävaikutteiset menot  
 Aineettomat hyödykkeet yhteensä

31.12.2001

5 903  
 103 833  
 109 736

31.12.2000

5 903  
 151 252  
 157 155

Aineelliset hyödykkeet  
 Maa-alueet  
 Rakennukset ja rakennelmat  
 Koneet ja kalusto  
 Muut aineelliset hyödykkeet  
 Aineelliset hyödykkeet yhteensä

213 935  
 1 546 214  
 126 907  
 39 041  
 1 926 097

213 935  
 1 594 035  
 147 780  
 39 041  
 1 994 791

Sijoitukset  
 Osuudet omistusyhteisyrityksissä  
 Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä  
 Muut osakkeet ja osuudet  
 Muut lainasaamiset  
 Sijoitukset yhteensä

14 063 701  
 2 269 375  
 15 239 699  
 48 730 905  
 80 303 680

13 474 058  
 698 549  
 10 878 252  
 44 700 593  
 69 751 452

### PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ

**82 339 513**

**71 903 398**

### VAIHTUVAT VASTAAVAT

Saamiset  
 Pitkäaikaiset  
 Lainasaamiset  
 Muut saamiset  
 Pitkäaikaiset yhteensä  
 Lyhytaikaiset  
 Saamiset omistusyhteisyrityksiltä  
 Muut saamiset  
 Siirtosaamiset  
 Lyhytaikaiset yhteensä  
 Saamiset yhteensä

16 855 897  
 28 829 770  
 45 685 667  
 941  
 201 750  
 2 714 798  
 2 917 489  
 48 603 156

16 002 014  
 24 730 418  
 40 732 432  
 1 411  
 508 206  
 2 612 687  
 3 122 304  
 43 854 736

Rahoitusarvopaperit  
 Muut arvopaperit  
 Rahat ja pankkisaamiset

15 041 878  
 449 295

23 037 935  
 704 087

### VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ

**64 094 329**

**67 596 758**

### VASTAAVAA YHTEENSÄ

**146 433 842**

**139 500 156**

### VASTATTAVAA

#### OMA PÄÄOMA

Osakepääoma  
 Edellisten tilikausien voitto  
 Tilikauden voitto

53 846 140  
 20 630 738  
 697 664

53 272 180  
 15 360 917  
 5 843 780

#### OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ

**75 174 542**

**74 476 877**

#### TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ

Sijoitustappiovaraus  
 Luottotappiovaraus  
 Takausvastuuvaraus

8 084 727  
 12 873 436  
 2 913 053

5 914 782  
 12 485 491  
 1 612 496

#### TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ YHTEENSÄ

**23 871 216**

**20 012 769**

#### VIERAS PÄÄOMA

Pitkäaikainen  
 Lainat rahoituslaitoksilta  
 Lyhytaikainen  
 Saadut ennakot  
 Ostovelat  
 Muut velat  
 Siirtovelat  
 Lyhytaikainen yhteensä

29 175 714  
 1 464  
 75 067  
 17 252 286  
 883 553  
 18 212 370

27 633 053  
 71 480  
 36 618  
 16 222 067  
 1 047 292  
 17 377 457

#### VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ

**47 388 084**

**45 010 510**

### VASTATTAVAA YHTEENSÄ

**146 433 842**

**139 500 156**

## Balance sheet USD

	31.12.2001	31.12.2000
<b>ASSETS</b>		
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>		
Intangible assets		
Intangible rights	5 203	5 203
Other capitalised long-term expenses	91 508	133 298
Intangible assets	<u>96 711</u>	<u>138 501</u>
Tangible assets		
Land	188 541	188 541
Buildings	1 362 678	1 404 823
Machinery and equipment	111 843	130 239
Other tangible assets	34 407	34 406
Tangible assets	<u>1 697 469</u>	<u>1 758 009</u>
Investments		
Participating interests	12 394 340	11 874 687
Loan receivables from participating interest undertakings	2 000 000	615 632
Other shares and similar rights of ownership	13 430 746	9 587 004
Other loan receivables	42 946 547	39 394 632
Investments	<u>70 771 633</u>	<u>61 471 955</u>
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>	<b>72 565 813</b>	<b>63 368 465</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>		
Debtors		
Long-term		
Loan receivables	14 855 102	14 102 575
Other debtors	25 407 676	21 794 918
Long-term	<u>40 262 778</u>	<u>35 897 493</u>
Short-term		
Amounts owned by participating interest undertakings	829	1 243
Other debtors	177 803	447 882
Prepayments and accrued income	2 392 551	2 302 561
Short-term	<u>2 571 183</u>	<u>2 751 686</u>
Debtors	42 833 961	38 649 179
Investments		
Other investments	13 256 407	20 303 332
Cash in hand and at banks	395 964	620 512
<b>CURRENT ASSETS</b>	<b>56 486 332</b>	<b>59 573 023</b>
<b>ASSETS</b>	<b>129 052 145</b>	<b>122 941 488</b>
<b>LIABILITIES</b>		
<b>CAPITAL AND RESERVES</b>		
Share capital	47 454 603	46 948 772
Retained earnings	18 181 869	13 537 576
Profit for the financial year	614 852	5 150 124
<b>CAPITAL AND RESERVES</b>	<b>66 251 324</b>	<b>65 636 472</b>
<b>APPROPRIATIONS</b>		
Reserve for equity investment losses	7 125 070	5 212 697
Reserve for loan investment losses	11 345 359	11 003 463
Reserve for contingent liability losses	2 567 274	1 421 093
<b>APPROPRIATIONS</b>	<b>21 037 703</b>	<b>17 637 253</b>
<b>CREDITORS</b>		
Long-term		
Loans from credit institutions	25 712 556	24 353 010
Short-term		
Advances received	1 291	62 995
Trade creditors	66 157	32 272
Other creditors	15 204 439	14 296 508
Accruals and prepaid income	778 675	922 978
Short-term	<u>16 050 562</u>	<u>15 314 753</u>
<b>CREDITORS</b>	<b>41 763 119</b>	<b>39 667 763</b>
<b>LIABILITIES</b>	<b>129 052 145</b>	<b>122 941 488</b>

## Rahoituslaskelma 1.000 EUR

	2001	2000
Varojen hankinta		
Tulorahoitus		
Nettovoitto	698	5 844
Poistot	171	189
Varausten muutos	3 858	482
Tulorahoitus yhteensä	4 727	6 515
Muu rahoitus		
Sijoituksien myynnit	1 622	4 232
Sijoituksien arvonalennukset	884	1 009
Sijoituksien valuuttakurssiarvostukset		480
Myönnettyjen lainojen lyhennykset	25 271	6 658
Pitkäaikaisten saamisten lyhennykset	8 887	
Pitkäaikaisten velkojen valuuttakurssiarvostukset	1 543	2 038
Muu rahoitus yhteensä	38 207	14 417
Varojen hankinta yhteensä	42 934	20 932
Varojen käyttö		
Osakesijoitukset	7 456	10 446
Lainasijoitukset	29 406	6 539
Pitkäaikaisten saamisten sijoitukset	12 960	31 065
Käyttöomaisuusinvestoinnit	55	70
Pitkäaikaisten velkojen vähennykset		14 174
Sijoituksien valuuttakurssiarvostukset	2 348	2 115
Varojen käyttö yhteensä	52 225	64 407
Nettokäyttöpääoman muutos	- 9 291	-43 475
	42 934	20 932
Nettokäyttöpääoma		
Rahat ja pankkisaamiset	448	704
Rahoitusarvopaperit	15 042	23 038
Lyhytaikaiset saamiset	2 918	3 122
Lyhytaikainen vieras pääoma	-18 212	-17 378
Nettokäyttöpääoma yhteensä	196	9 487
Nettokäyttöpääoman muutos		
Nettokäyttöpääoma 1.1.	9 487	52 962
Nettokäyttöpääoma 31.12.	196	9 487
Nettokäyttöpääoman muutos	- 9 291	-43 475

## Statement of funds 1.000 USD

	2001	2000
Sources of funds		
Funds generated from operations		
Net profit	615	5 150
Depreciation	151	167
Change of reserves	3 400	425
Funds generated from operations	4 166	5 742
Other income		
Sales of investments	1 429	3 729
Write-offs, investments	778	889
Exchange rate valuation, investments	0	423
Amortisations	22 272	5 868
Decrease in long-term credits	7 832	0
Exchange rate valuation, debts	1 360	1 796
Other income	33 671	12 705
Sources of funds	37 837	18 447
Uses of funds		
Equity investments	6 571	9 206
Lending	25 915	5 763
Other investments	11 421	27 377
Increase in fixed assets	48	61
Decrease in long-term debts	0	12 491
Exchange rate valuation, investments	2 070	1 864
Uses of funds	46 025	56 762
Change in working capital	- 8 188	-38 315
	37 837	18 447
Working capital		
Cash in hand and at banks	396	621
Investments	13 256	20 303
Short-term credits	2 571	2 752
Short-term liabilities	-16 050	-15 315
Working capital	173	8 361
Change in net working capital		
Net working capital 1.1.	8 361	46 675
Net working capital 31.12.	173	8 361
Change in net working capital	- 8 188	-38 314



# Tilinpäätöksen liitetiedot

## Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

### Tilinpäätöserien ryhmittely

Tuloslaskelman ja taseen erien ryhmittelyä on muutettu. Edellisen vuoden luvut on korjattu vastaavasti.

### Käyttöomaisuuden arvostus

Käyttöomaisuus on merkitty taseeseen hankintamenoa vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Poistosuunnitelma on sama kuin edellisenä vuonna.

Poistosuunnitelma:	
Muut pitkävaikutteiset menot	5 vuotta, tasapoisto
Rakennukset ja rakennelmat	3% jäännösarvopoisto
Koneet ja kalusto	30% jäännösarvopoisto

### Sijoitusten arvostus

Osakesijoitukset ja lainasaamiset ovat tilinpäätöksessä alkuperäisen hankintamenoa määräisinä kuitenkin siten, että niistä on tehty arvonalenemista vastaavat poistot.

### Rahoitusarvopaperien arvostus

Rahoitusarvopaperit on arvostettu hankintamenoa tai sitä alemman todennäköiseen luovutushintaan.

### Valuuttamääräiset erät

Ulkomaanrahamääräiset saamiset, velat ja vastuut on muutettu euromääräisiksi tilinpäätöspäivän kurssiin. Poikkeuksena ovat koron- ja valuuttavaihtosopimuksin suojatut lainat ja velat, jotka on arvostettu sopimusten mukaiseen kurssiin. Niihin liittyvät korot on tilinpäätöksessä jaksotettu suoriteperusteen mukaisesti ja ne on esitetty rahoitus-toiminnan tuotoissa ja kuluissa.

# Notes to the accounts

## Accounting policy

### Grouping of financial statement items

The grouping of profit and loss account and balance sheet items has been changed. The previous year's figures have been adjusted accordingly.

### Valuation of fixed assets

Fixed assets have been entered in the balance sheet at their acquisition cost less depreciation according to plan. The depreciation plan is the same as in the previous year.

Planned depreciation:	
Other capitalised long-term expenses	5 years, straight-line
Buildings	3% declining balance
Machinery and equipment	30% declining balance

### Valuation of investments

Equity investments and loan receivables are stated in the accounts according to the original purchase price or the price after write-offs.

### Valuation of other investments in current assets

Other investments are stated in the accounts at the original purchase price or the market price, whichever is lower.

### Foreign currency items

Receivables, debts and liabilities denominated in foreign currency have been translated into Finnish currency (euro) amounts at the exchange rate on the balance sheet date. An exception to this is loans and liabilities that are hedged through interest rate and currency swap contracts, which have been valued at the rate of the relevant contract. In the financial statements the interest on these items has been periodised in accordance with the accrual principle and stated in financial income and expenses.

## Tuloslaskelman liitetiedot (1.000 EUR)

<b>Liiketoiminnan muut tuotot</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Tuotot omistusyhteisyrityksiltä	84	139
Korkotuki	847	1 495
Muut tuotot	47	47
	<b>978</b>	<b>1 681</b>

<b>Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Toimihenkilöitä	26	29

<b>Palkat ja palkkiot</b>		
Johtokunnan ja hallintoneuvoston jäsenet	126	118

<b>Poistot</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Muut pitkävaikutteiset menot	69	77
Rakennukset	48	49
Koneet ja kalusto	54	63
	<b>171</b>	<b>189</b>

<b>Liiketoiminnan muut kulut</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Vapaaehtoiset henkilöstökulut	322	150
Vuokrat ja vastikkeet	94	80
Käyttö- ja ylläpitokulut	97	103
Kalusto- ja laitehankinnat	46	44
Matka-, majoitus- ja neuvottelukulut	305	344
Edustus- ja PR-kulut	123	175
Ulkopuoliset palvelut	198	189
Muut kulut	323	429
	<b>1 508</b>	<b>1 514</b>

<b>Rahoitustuotot alueittain</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Kehitysmaat	7 005	7 566
Keski- ja Itä-Eurooppa	1 969	3 311
	<b>8 974</b>	<b>10 877</b>

<b>Rahoitustuotot toimialoittain</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Perusteollisuus	2 097	8 608
Valmistusteollisuus	2 021	1 910
Energia ja ympäristö	1 061	816
Rahoitus ja infrastruktuuri	4 007	3 761
Erityisprojektit	50	111
	<b>9 236</b>	<b>15 206</b>

<b>Rahoitustuotot ja kulut</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Osinkotuotot		
Omistusyhteisyrityksiltä	405	598
Muilta	9	15
Osinkotuotot yhteensä	414	613
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista		
Omistusyhteisyrityksiltä	109	1
Muilta	4 285	4 074
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista yhteensä	4 394	4 075
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Omistusyhteisyrityksiltä	291	357
Muilta	9 396	11 053
Muut korkotuotot yhteensä	9 687	11 410
<b>Rahoitustuotot yhteensä</b>	<b>14 495</b>	<b>16 098</b>
<b>Pitkäaikaisten sijoitusten arvonalennukset</b>	<b>- 884</b>	<b>-1 009</b>
<b>Korkokulut ja muut rahoituskulut</b>		
Korkokulut muille	-1 972	-2 381
Muut rahoituskulut	-4 540	-4 550
<b>Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä</b>	<b>-6 512</b>	<b>-6 931</b>
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>7 099</b>	<b>8 158</b>

## Notes to the profit and loss account (1.000 USD)

<b>Other operating income</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Operating income from participating interests	74	123
Interest subsidy	747	1 317
Other operating income	41	41
	<b>862</b>	<b>1 481</b>

<b>Average number of staff employed</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Employees	26	29

<b>Wages and salaries</b>		
The Board of Directors and the Supervisory Board	111	104

<b>Depreciation</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Other capitalised long-term expenses	61	67
Buildings	42	43
Machinery and equipment	48	56
	<b>151</b>	<b>166</b>

<b>Other operating charges</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Voluntary staff expenses	284	132
Rents and building management fees	84	71
Operating and maintenance expenses	85	91
Purchases of furnishings and equipment	41	38
Travel, accommodation and negotiation expenses	269	303
Entertainment and PR expenses	108	154
External services	174	167
Other expenses	284	378
	<b>1 329</b>	<b>1 334</b>

<b>Income from financing operations by region</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Developing countries	6 173	6 667
Central and Eastern Europe	1 736	2 919
	<b>7 909</b>	<b>9 586</b>

<b>Income from financing operations by sector</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Resource based industries	1 848	7 586
Manufacturing industries	1 781	1 683
Energy and environment	935	719
Finance and infrastructure	3 531	3 315
Special projects	45	98
	<b>8 140</b>	<b>13 401</b>

<b>Financial income and expenses</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Dividends received		
From participating interests	357	527
From other sources	8	13
Dividends received	365	540
Interest income from long-term investments		
From participating interests	96	1
From other sources	3 776	3 591
Interest income from long-term investments	3 872	3 592
Other interest income		
From participating interests	257	314
From other sources	8 281	9 741
Other interest income	8 538	10 055
<b>Financial income</b>	<b>12 774</b>	<b>14 187</b>
<b>Reduction in value of long-term investments</b>	<b>-779</b>	<b>-889</b>
<b>Interest and other financial expenses</b>		
Interest expenses to other sources	-1 738	-2 098
Other financial sources	-4 001	-4 010
<b>Interest and other financial expenses</b>	<b>-5 739</b>	<b>-6 108</b>
<b>Financial income and expenses</b>	<b>6 256</b>	<b>7 190</b>

## Taseen liitetiedot (1.000 EUR)

Aineettomat hyödykkeet	Aineettomat oikeudet	Muut pitkäv. menot
Hankintameno 1.1.2001	6	359
Lisäykset	0	21
<b>Hankintameno 31.12.2001</b>	<b>6</b>	<b>380</b>
Kertyneet poistot 1.1.2001		207
Tilikauden poisto		69
<b>Kertyneet poistot 31.12.2001</b>	<b>0</b>	<b>276</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2001</b>	<b>6</b>	<b>104</b>
Kirjanpitoarvo 31.12.2000	6	151

Aineelliset hyödykkeet	Maa-alueet	Rakennukset
Hankintameno 1.1.2001	214	1 973
Lisäykset	0	0
<b>Hankintameno 31.12.2001</b>	<b>214</b>	<b>1 973</b>
Kertyneet poistot 1.1.2001	0	379
Tilikauden poisto	0	48
<b>Kertyneet poistot 31.12.2001</b>	<b>0</b>	<b>427</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2001</b>	<b>214</b>	<b>1 546</b>
Kirjanpitoarvo 31.12.2000	214	1 594

Aineelliset hyödykkeet	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet
Hankintameno 1.1.2001	645	39
Lisäykset	33	0
<b>Hankintameno 31.12.2001</b>	<b>678</b>	<b>39</b>
Kertyneet poistot 1.1.2001	497	0
Tilikauden poisto	54	0
<b>Kertyneet poistot 31.12.2001</b>	<b>551</b>	<b>0</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2001</b>	<b>127</b>	<b>39</b>
Kirjanpitoarvo 31.12.2000	148	39

Saamiset omistusyhteisyrityksiltä	2001	2000
Korkosaamiset	1	1
Muut siirtosaamiset	38	262
	<b>39</b>	<b>263</b>

Siirtosaamiset	2001	2000
Korot	2 180	2 258
Muut	497	356
	<b>2 677</b>	<b>2 614</b>

Oma pääoma	2001	2000
Osakepääoma 1.1.	53 272	53 272
Rahastoanti	574	
Osakepääoma 31.12.	53 846	53 272
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	21 205	15 361
Rahastoanti	-574	
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	20 631	15 361
Tilikauden voitto	962	5 844
	<b>75 439</b>	<b>74 477</b>

Osakepääoma	2001	2000
osakkeet kpl	316 742	316 742
nimellisarvo	170	168

Vieras pääoma	2001	2000
<b>Velat, jotka erääntyvät myöhemmin kuin 5. vuoden kuluttua</b>		
Lainat rahoituslaitoksilta	0	26 908
<b>Siirtovelat</b>		
Korkovelat	488	791
Muut	396	256
	<b>884</b>	<b>1 047</b>

### MUUT LIITETIEDOT, 1.000 €

Muut vastuusitoumukset	2001	2000
Takaukset muiden puolesta	2 913	1 613
Johtokunnan päättämät, mutta maksamattomat investointisitoumukset	80 880	80 246
Johtannaispöytäkirjat		
Koron- ja valuuttavaihtosopimukset (nimellisarvo)	38 177	36 718
<b>Käytetyt valuuttakurssit</b>		
EUR/USD	0,88130	
EUR/HKD	6,87230	
MYR/USD	3,80	

## Notes to the balance sheet (1.000 USD)

Intangible assets	Intangible rights	Other long-term expenses
Acquisition cost 1.1.2001	5	316
Increases	0	19
<b>Acquisition cost 31.12.2001</b>	<b>5</b>	<b>335</b>
Accumulated depreciation 1.1.2001	0	183
Depreciation for the accounting period	0	61
<b>Acquisition cost 31.12.2001</b>	<b>0</b>	<b>244</b>
<b>Book value 31.12.2001</b>	<b>5</b>	<b>91</b>
Book value 31.12.2000	5	133

Tangible assets	Land	Buildings
Acquisition cost 1.1.2001	189	1 738
Increases	0	0
<b>Acquisition cost 31.12.2001</b>	<b>189</b>	<b>1 738</b>
Accumulated depreciation 1.1.2001	0	334
Depreciation for the accounting period	0	42
<b>Acquisition cost 31.12.2001</b>	<b>0</b>	<b>376</b>
<b>Book value 31.12.2001</b>	<b>189</b>	<b>1 362</b>
Book value 31.12.2000	189	1 405

Tangible assets	Machinery and equipment	Other tangible assets
Acquisition cost 1.1.2001	568	34
Increases	30	0
<b>Acquisition cost 31.12.2001</b>	<b>598</b>	<b>34</b>
Accumulated depreciation 1.1.2001	438	0
Depreciation for the financial year	48	0
<b>Acquisition cost 31.12.2001</b>	<b>486</b>	<b>0</b>
<b>Book value 31.12.2001</b>	<b>112</b>	<b>34</b>
Book value 31.12.2000	130	34

Debts from participating interests	2001	2000
Interest	1	1
Other	33	230
	<b>34</b>	<b>231</b>

Prepayments and accrued income	2001	2000
Interest	1 921	1 990
Other	438	314
	<b>2 359</b>	<b>2 304</b>

Shareholders' equity	2001	2000
Share capital 1.1.	46 949	46 949
Bonus issue	506	0
Share capital 31.12.	47 455	46 949
Retained earnings 1.1.	18 687	13 537
Bonus issue	-506	0
Retained earnings 31.12.	18 181	13 537
Profit for the financial year	848	5 150
	<b>66 484</b>	<b>65 636</b>

Share capital	2001	2000
Number of shares	316 742	316 742
Nominal value USD	150	148

Creditors	2001	2000
<b>Creditors due in 5 years or longer</b>		
Loans from financial institutions	0	23 714
<b>Accruals and prepaid income</b>		
Interests	430	697
Other	349	226
	<b>779</b>	<b>923</b>

### OTHER SUPPLEMENTARY INFORMATION (USD 1,000)

Other contingent liabilities	2001	2000
Guarantees	2 567	1 421
Approved by the Board of Directors but undisbursed	71 280	70 721
Derivatives		
Interest and exchange rate swaps (nominal value)	33 645	32 359
<b>Exchange rates</b>	EUR/USD	0,88130
	EUR/HKD	6,87230
	MYR/USD	3,80

## Katsaus FINNFUNDin perusteellisuuden asiakasryhmän toimintaan

FINNFUNDin investointitoiminto on jaettu viiteen asiakasryhmään ja kuhunkin asiakasryhmään kuuluvat tietyt toimialat. Tämän jaottelun mukaan perusteellisuuden asiakasryhmä koostuu seuraavista toimialoista:

- |                               |                                  |
|-------------------------------|----------------------------------|
| - kaivannaisteollisuus        | - elintarvike                    |
| - puutavara ja puutuotteet    | - sahaus                         |
| - vaneri ja muut puulevyt     | - puusepäntuotteet ja huonekalut |
| - kemiallinen metsäteollisuus | - kemian teollisuus              |
| - lääketeollisuus             | - kumi- ja muovituotteet         |
| - rakennusaineet              | - lasiteollisuus                 |

Perusteellisuuteen lukeutuvia suomalaisia yrityksiä, jotka ovat FINNFUNDille potentiaalisia asiakkaita on arviolta noin 80. Tammikuussa 2002 asiakasryhmällä oli 18 voimassaolevaa investointikohdetta, joista 16 oli toiminnassa ja kaksi investointivaiheessa. Näiden lisäksi valmistelun eri vaiheissa oli yhteensä 10 hankealoitetta ja alustavia yhteydenottoja investointisuunnitelmista oli esitetty 10 eri projektista.

FINNFUNDin perusteellisuuden toimialan hankkeisiin tehdyt investointipäätökset olivat vuoden 2001 päättyessä arvoltaan yhteensä 32 milj. EUR eli noin 15 prosenttia FINNFUNDin kokonaissitoumuksista.

Selvästi suurin mielenkiinto kohdistuu tällä hetkellä Kiinaan, missä FINNFUNDilla on perusteellisuuden toimialoilla yhteensä neljä investointia ja valmisteluvaiheessa kolme uutta hanketta. Kiinassa toiminnassa olevista hankkeista yksi on Kemwater (Yixing) Co. Ltd, joka valmistaa ja markkinoi vedenpuhdistuskemikaaleja Kiinassa. Osakkaina yhtiössä ovat Kemira Chemicals Oy ja FINNFUND. Puhtaan veden saanti on Kiinassa tärkeää, etenkin kun käytettävissä olevat vesivarat ovat suurimmassa osassa maata niukat.

Keski- ja Itä-Eurooppa ja Baltia ovat 1990-luvun alusta alkaen olleet suomalaisten yritysten investointikohteina. FINNFUNDin perusteellisuuden asiakasyrityksillä on kyseisissä maissa yhdessä FINNFUNDin kanssa yhteensä kahdeksan hanketta. Esimerkkinä mainittakoon Paroc Group Oy:n vuorivillatehtaat Liettuassa ja Puolassa, joissa kummassakin FINNFUNDin rahoitus on muodostunut osake- ja lainapääomasta.

Perusteellisuuteen kuuluva kemiallinen metsäteollisuus on kasvavassa määrin tulevaisuudessa riippuvainen istutusmetsistä, joita on pääasiallisesti perustettu olosuhteiltaan suotuisille trooppisille alueille. 1990 perustettiin Uruguayhin Compañía Forestal Oriental S.A. (COFOSA), jossa osakkaina ovat Shell, UPM-Kymmene ja

## Survey of the activities of FINNFUND's Resource Based Industry customer group

FINNFUND's investment function is divided into five customer groups, each of which comprises certain sectors. According to this breakdown the Resource Based Industry customer group consists of the following sectors:

- |                                 |                                  |
|---------------------------------|----------------------------------|
| - mining and quarrying          | - food processing                |
| - timber and wood products      | - sawmill                        |
| - plywood and other wood panels | - joinery products and furniture |
| - chemical forest industry      | - chemical industry              |
| - pharmaceutical industry       | - rubber and plastics products   |
| - construction materials        | - glass industry                 |

It is estimated that FINNFUND has about 80 potential Finnish corporate customers that come under the heading of Resource Based Industry. In January 2002 the customer group had 18 ongoing investment projects, 16 of which were in operation and two in the investment stage. In addition to these, a total of about 10 project initiatives were in various stages of preparation, and preliminary contacts concerning investment plans had been presented for 10 different projects.

At the end of 2001, investment commitments made by FINNFUND for projects in the Resource Based Industry sector totalled USD 28 million, or about 15 per cent of FINNFUND's total commitments.

By far the greatest focus of interest at present is China, where in the Resource Based Industry sector FINNFUND has a total of four investment projects, with three new projects in the preparatory stage. Of the ongoing projects in China, one is Kemwater (Yixing) Co. Ltd, which manufactures and markets water treatment chemicals in China. The shareholders in the company are Kemira Chemicals Oy and FINNFUND. The availability of pure water is important in China, particularly since the available water resources are scarce in most areas of the country.

Since the beginning of the 1990s, Central and Eastern Europe and the Baltic countries have been investment targets of Finnish companies. In these countries the customer companies in FINNFUND's Resource Based Industry sector have a total of eight projects together with FINNFUND. An example that can be cited is Paroc Group Oy's rock wool factories in Lithuania and Poland. FINNFUND's financing for both facilities has consisted of equity and loan capital.

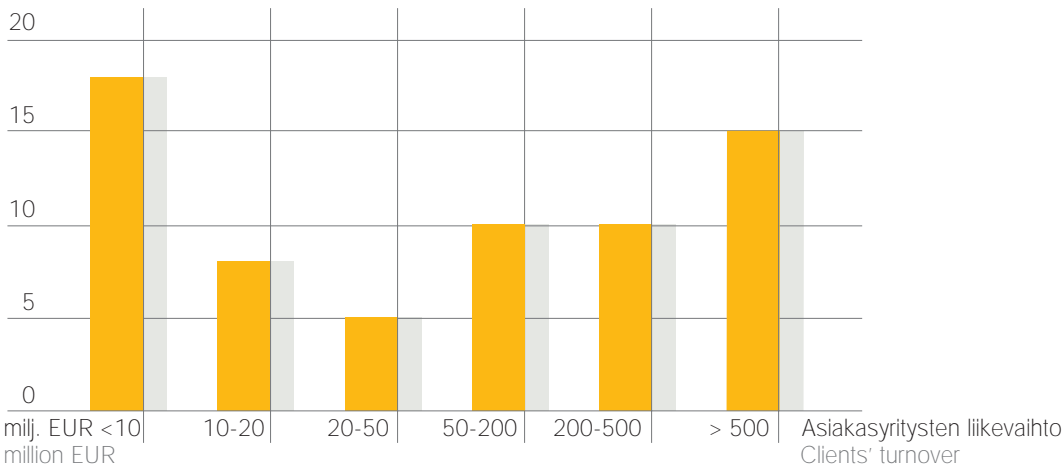
Within the Resource Based Industry sector, the chemical forest industry will be to an increasing extent dependent on planted forests in the years ahead. For the most part, such forests have been

FINNFUND. COFOSA:lla on kokonaispinta-alaltaan noin 30.000 hehtaaria eukalyptusistutuksia. Puut on tarkoitettu raaka-aineeksi massa- ja paperiteollisuudelle. Yhtiöllä on omat taimitarhat, joissa kehitetään laatu- ja ympäristövaatimukset täyttäviä puuntaimia.

planted in tropical areas that have favourable conditions for the tree species. Compañía Forestal Oriental S.A. (COFOSA), whose shareholders are Shell, UPM-Kymmene and FINNFUND, was founded in Uruguay in 1990. COFOSA has a total surface area of about 30,000 hectares (75,000 acres) of eucalyptus plantations. The trees are intended as raw material for the pulp and paper industry. The company has its own seedling nurseries, in which the company develops seedlings that meet quality and environmental requirements.

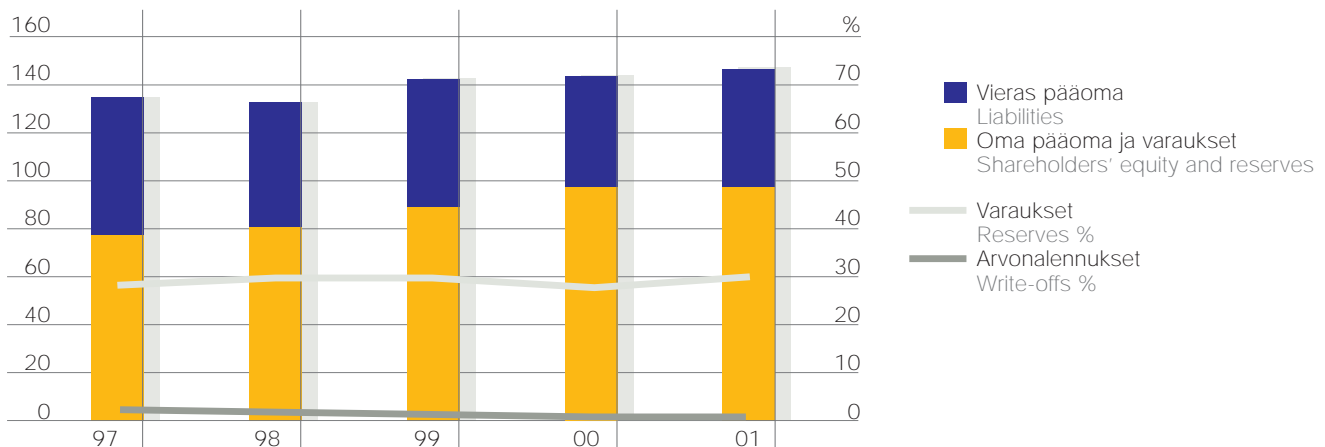
### Asiakasrakenne 31.12.2001 Clientele at 31 December 2001

Yrityksiä kpl/Number of clients



### Pääomarakenne Financial structure

milj./million EUR





## Shanghai Eltete Packaging Technology Co Ltd, Kiina

Shanghai Eltete Packaging Technology Co Ltd perustettiin vuonna 2000. Yhtiö sijaitsee Jiang Qiao-teollisuusalueella Shanghaissa. Hankkeen suomalainen sponsori on Loviisassa sijaitseva Eltete TPM Oy, jonka päätoimiala on kuljetuspakkaus- tuotteiden ja niihin liittyvän teknologian valmistus.

Hankeyhtiö valmistaa kulmasuojia ja muita kuljetuspakkaustuotteita Kiinan koti- ja vienti- markkinoille. Tärkeimmät vientimaat ovat Japani, Korea ja Singapore. Tuotanto käynnistyi helmikuussa 2001. Valmiit tuotteet ovat kierrätyskelpoisia ja myös käytettävä raaka-aine on kierrätysmateriaalia esim. kartonkiteollisuudelta. Eltete TPM Oy on toimittanut tuotannossa käytettävän teknologian. Hankeyhtiö työllistää 30 henkilöä. FINNFUNDin osuus Shanghai Eltete Packaging Co Ltd:n rahoituksesta on 600 000 USD.

## Empresa Generadora de Electricidad Haina S.A. (EGE Haina), Dominikaaninen Tasavalta

Kesäkuussa 2001 FINNFUNDin johtokunta päätti osallistua Nordea Bank Finland Plc:n syndikoimaan lainaan EGE Hainalle. FINNFUNDin osuus on 4 milj.USD ja laina kohdistuu EGE Hainan paikallisiin investointikuluihin. Syndikoidun lainan täysimääräinen koko on 80 milj USD. Lainansaaja on vuonna 1999 puoliksi yksityistetty dominikaanilainen sähköntuottajayhtiö.

## Shanghai Eltete Packaging Technology Co Ltd, China

Shanghai Eltete Packaging Technology Co Ltd was founded in 2000. The company is located in the Jiang Qiao industrial zone in Shanghai. The Finnish sponsor of the project is Loviisa-based Eltete TPM Oy, whose main line of business is the manufacture of transport packaging products and their related technology.

The project company manufactures edge boards and other transport packaging products for China's domestic and export markets. The most important export countries are Japan, Korea and Singapore. Production got started in February 2001. The completed products are recyclable and the raw material used is also a recyclable material that is obtained, for example, from the paperboard industry. Eltete TPM Oy has delivered the production technology. The project company employs 30 people. FINNFUND's share of the financing for Shanghai Eltete Packaging Co Ltd is USD 600,000.

## Empresa Generadora de Electricidad Haina S.A. (EGE Haina), Dominican Republic

In June 2001 FINNFUND's Board of Directors decided to participate in Nordea Bank Finland Plc's syndicated loan to EGE Haina. FINNFUND's share is USD 4 million, and the loan will be used for meeting EGE Haina's local investment costs. The



Syndikoidun lainan kohde on Wärtsilän toimittama lauttavoimala, jonka sähköntuotantokapasiteetti on 150 MW. Voimalaitos on maailman suurimpia lauttavoimalaitoksia. Sähkö toimitetaan suoraan paikalliseen jakeluverkkoon. Voimalaitoksella on erittäin korkea hyötysuhde. Se on myös maailman kehittyneimpiä alhaisen melutasonsa ansiosta.

Lauttavoimala rakennettiin Singaporessa, jossa myös Wärtsilän toimittamat yhdeksän dieselmoottoria asennettiin. Se kuljetettiin valmiina San Pedro de Macoriksen kaupunkiin Dominikaaniseen Tasavaltaan. Lauttavoimalaan sisältyy paljon muitakin suomalaisia osatoimituksia Wärtsilän moottoreiden lisäksi. Lauttavoimala vihittiin käyttöön marraskuun lopulla vuonna 2001.

## Siam Investment Fund II, Thaimaa

Finansa Groupin hoitaman Siam Investment Fund II -rahaston sijoituspääoma on 55 milj. USD. Keskeisiä sijoittajia ovat Capital Zurich Invest, ABN AMRO Asia Capital Investment, Mitsui ja monet eurooppalaiset kehitysrahoituslaitokset.

FINNFUND on sijoittanut Siam Investment Fund II -rahastoon 4 milj. USD. Siam Investment Fund II -rahasto tarjoaa pääomaa thaimaalaisille yrityksille, jotka pyrkivät sopeutumaan Aasian rahoituskriisiin luomiin olosuhteisiin. Rahaston tavoitteena on hyödyntää Thaimaassa esiintyviä sijoitusmahdollisuuksia sijoittamalla osakepääomaan tai osakeperusteiseen pääomaan yksityisten neuvotte-lujen kautta. Rahasto etsii yrityksiä, joilla on perusteiltaan vahva liiketoiminta, aliarvostetut omaisuuserät sekä suotuisat kasvunäkymät joko

full amount of the syndicated loan is USD 80 million. The borrower is a Dominican Republic power utility that was half-privatised in 1999.

The syndicated loan will be used to pay for a Wärtsilä-delivered floating power plant that has an electricity generating capacity of 150 MW. The power barge is one of the world's largest floating power plants. The electricity will be supplied directly to the local distribution grid. The power plant has a very high efficiency ratio and it is also one of the world's most environmentally advanced plants thanks to its low noise level.

The power barge was built in Singapore, where nine diesel engines that were delivered by Wärtsilä were installed. It was transported ready for operation to the city of San Pedro de Macoris in the Dominican Republic. The floating power plant incorporates a good deal of other Finnish supplies in addition to the Wärtsilä engines. The inauguration of the power barge took place in the end of November 2001.

## Siam Investment Fund II, Thailand

Siam Investment Fund II, with a total capital base of USD 55 million, is under the management of Finansa Group. Among the key investors are Capital Zurich Invest, ABN AMRO Asia Capital investment, Mitsui and several European development finance institutions. FINNFUND's investment in the Siam Investment Fund II is up to USD 4 million. The Siam Investment Fund II seeks to be a source of solution capital to Thai companies working to re-position themselves after the Asian

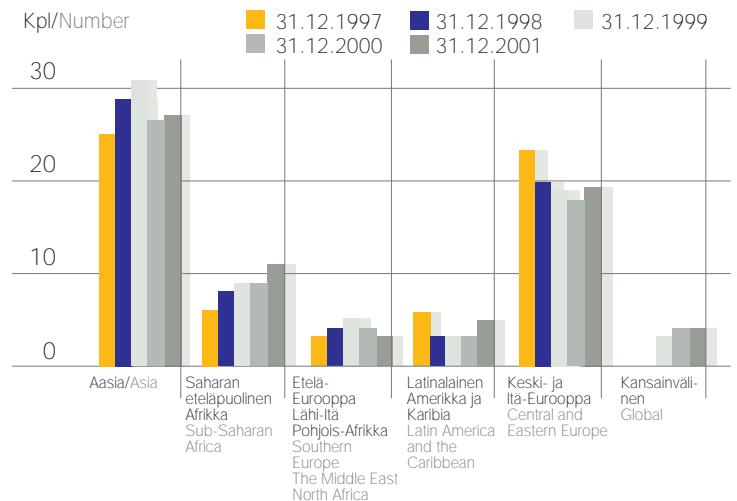
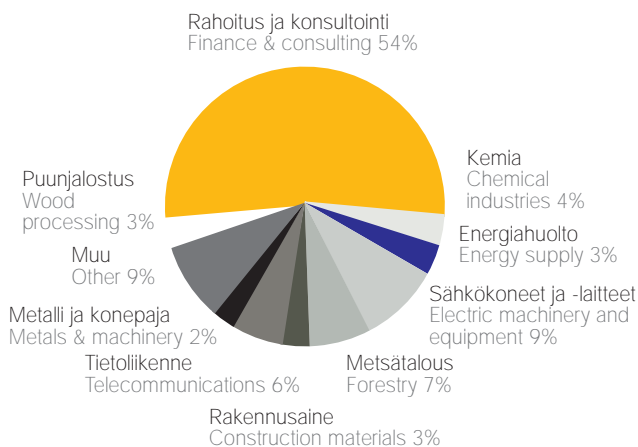


kotimaassa tai kansainvälisillä markkinoilla. Sijoitusmahdollisuuksia syntyy yritysten rakenne-  
muutoksien, sulautumisien, yritysostojen,  
yksityistämisen ja muiden strategisten liiketoimien  
yhteydessä. Rahaston kesto on 10 vuotta.

financial crisis. The Fund's objective is to capitalise  
on investment opportunities in Thailand through  
privately negotiated equity or equity-linked  
investments. The Fund is targeting companies with  
strong fundamental businesses, undervalued assets,  
and favourable prospects for growth, either  
domestically or internationally. Opportunities to  
invest are expected to occur through corporate  
restructuring, mergers, acquisitions, privatisations  
and other strategic transactions. The Fund's term is  
10 years.

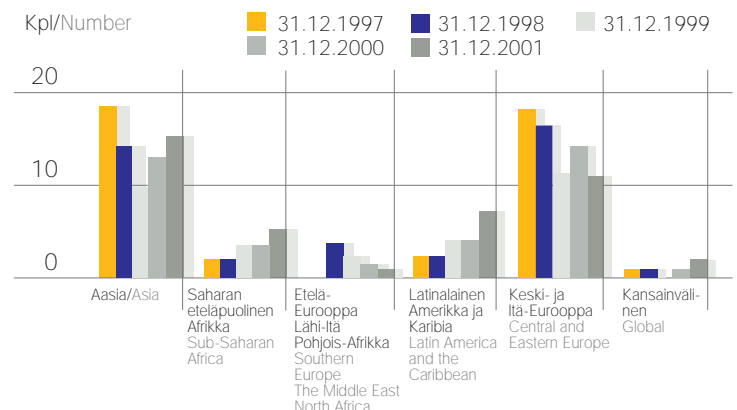
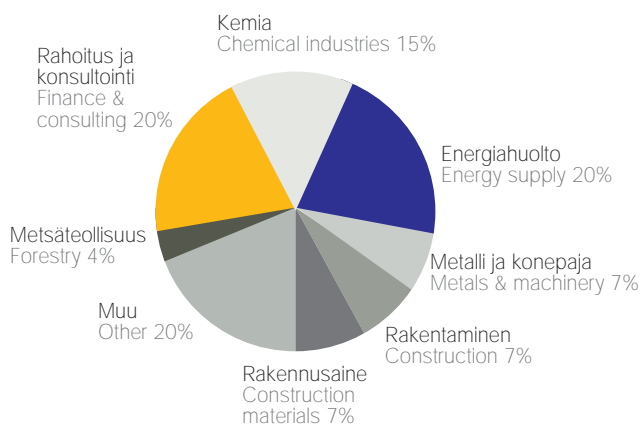
Investoinnit ja maksamattomat päätökset  
toimialoittain 31.12.2001  
Portfolio & undisbursed commitments by  
sector at 31 December 2001

Voimassa olevat päätökset alueittain  
kauden lopussa  
Geographical distribution of the effective  
commitments at the end of the period



Valmisteilla olevat hankkeet toimialoittain  
31.12.2001  
Investments under preparation by sector  
at 31 December 2001

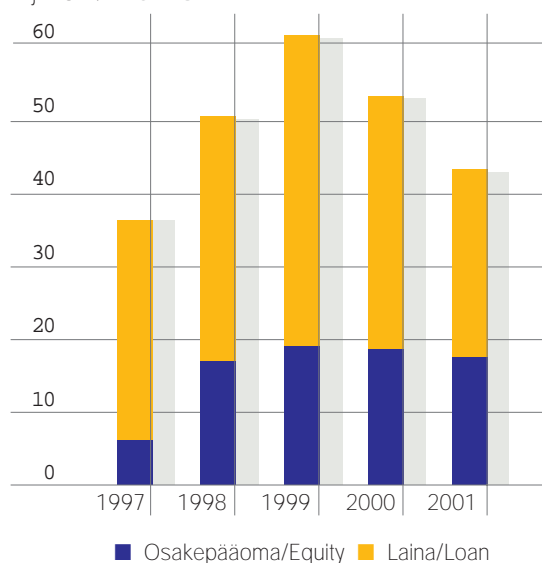
Valmisteilla olevat hankkeet alueittain  
kauden lopussa  
Geographical distribution of the  
investments under preparation  
at the end of the period



## Investoinnit alueittain (portfolio & maksamattomat päätökset)

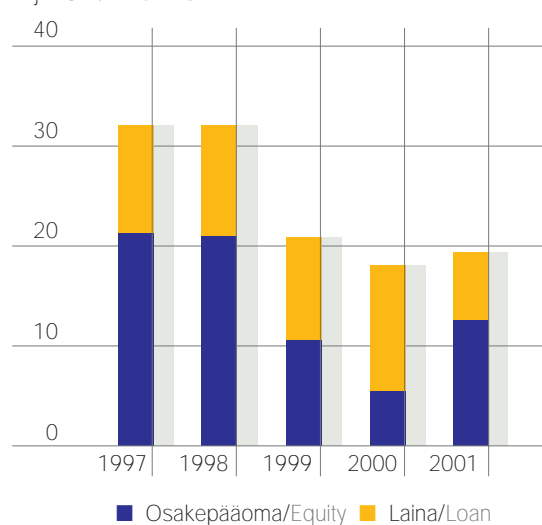
### Aasia/Asia

milj. EUR /million EUR



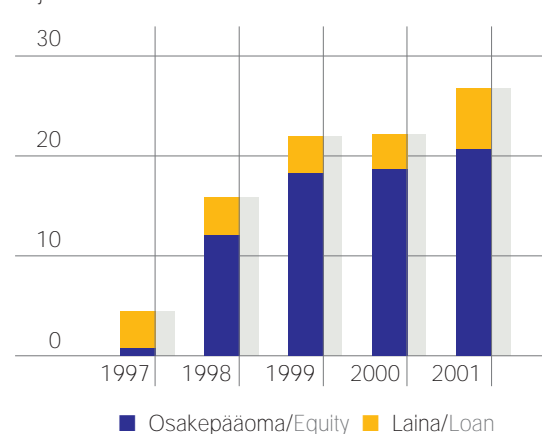
### Baltia ja Venäjä/The Baltics and Russia

milj. EUR /million EUR



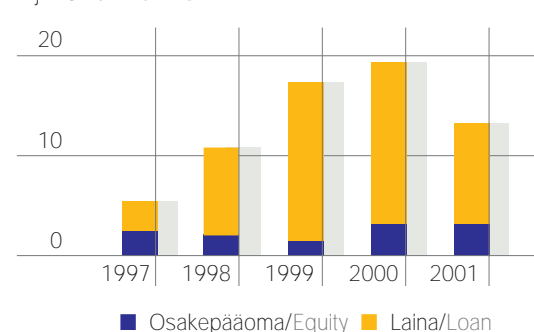
### Saharan eteläpuolinen Afrikka Sub-Saharan Africa

milj. EUR /million EUR



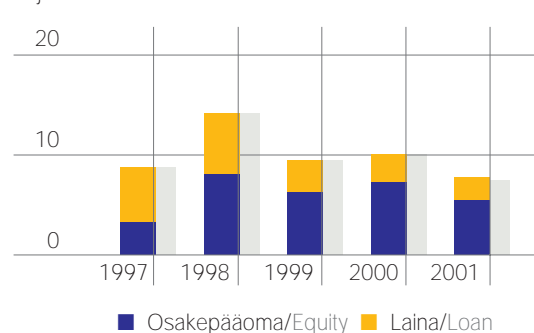
### Etelä-Eurooppa, Pohjois-Afrikka ja Lähi-Itä Southern Europe, North Africa and the Middle East

milj. EUR /million EUR



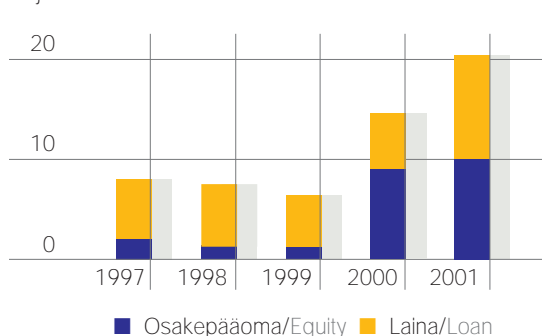
### Keski- ja Itä-Eurooppa Central and Eastern Europe

milj. EUR /million EUR



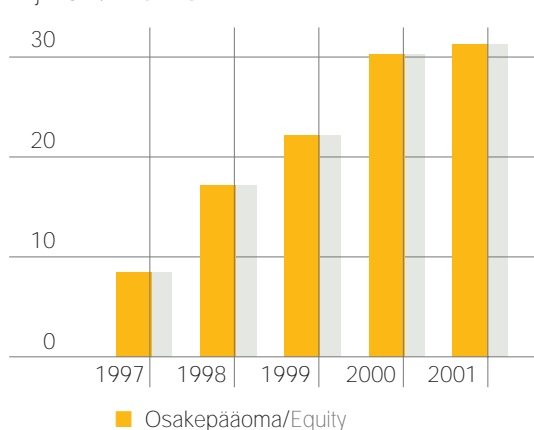
### Latinalainen Amerikka ja Karibia Latin America and the Caribbean

milj. EUR /million EUR



### Kansainväliset Global

milj. EUR /million EUR



Hallintoneuvosto

Jari Vilén  
(puheenjohtaja, 4.1.2002 asti/  
chairman, until 4 January 2002)  
ulkomaankauppaministeri/  
minister for foreign trade

Paula Kokkonen  
(puheenjohtaja, 16.4.2002 alkaen/  
chairman, as of 16 April 2002)  
kansanedustaja/member of parliament

Seppo Kallio  
(varapuheenjohtaja, va. puheenjohtaja 5.1 -  
15.4.2002)  
vice chairman, acting chairman from 5 January  
until 15 April 2002)  
johtaja/director

Erik Forsman  
johtaja/director

Mirja Janérus  
(10.5.2001 asti/until 10 May 2001)  
sosiaalipoliittinen sihteeri/  
secretary for social affairs

Supervisory Board

Turo Bergman  
(11.5.2001 alkaen/as of 11 May 2001)  
valtiot.lis/Lic. (Pol.Sc.)

Tarja Kantola  
erityisavustaja/special advisor to the minister

Jorma Kukkonen  
lähetyssihteeri/mission secretary

Satu Procopé  
valtiot.maist./M.Sc. (Pol.)

Kalle Laaksonen  
erikoistutkija/senior economist

Heljä Misukka  
eduskuntasihteeri/secretary of parliament

Outi Ojala  
kansanedustaja/member of parliament

Tuija Maaret Pykäläinen  
erityisopettaja/special teacher

Göran Åhman  
dipl.ekon./M.Sc. (Econ.)



## Johtokunta

## Board of Directors

### Varsinainen jäsen/Member

Pertti Majanen  
(puheenjohtaja/chairman)  
alivaltiosihteeri/under-secretary of state  
Ulkoasiainministeriö/Ministry for Foreign Affairs

Kalevi Ahti  
(varapuheenjohtaja, 26.3.2002 asti/  
vice chairman, until 26.3.2002)  
linjanjohtaja/deputy director general  
Ulkoasiainministeriö/Ministry for Foreign Affairs

Seija Kinni  
(varapuheenjohtaja, 16.4.2002 alkaen/  
vice chairman, as of 16 April 2002)  
yksikön päällikkö/head of unit  
Ulkoasiainministeriö/Ministry for Foreign Affairs

Päivi Luostarinen  
(1.3.2002 asti/until 1.3.2002)  
linjanjohtaja/deputy director general  
Ulkoasiainministeriö/Ministry for Foreign Affairs

Antti Kuosmanen  
(16.4.2002 alkaen/as of 16 April 2002)  
osastopäällikkö/director general  
Ulkoasiainministeriö/Ministry for Foreign Affairs

Seppo Suokko  
finanssineuvos, apul.os. pääll./finance counsellor,  
deputy director general  
Valtiovarainministeriö/Ministry of Finance

Topi Vesteri  
liiketoimintajohtaja/director  
Finnvera Oyj/Plc

Christian Andersson  
johtaja/vice president  
Wärtsilä Corporation

### Varajäsen/Alternate member

Seija Kinni  
(15.4.2002 asti/until 15 April 2002)  
yksikön päällikkö/head of unit  
Ulkoasiainministeriö/Ministry for Foreign Affairs

Maria Serenius  
(16.4.2002 alkaen/as of 16 April 2002)  
linjanjohtaja/deputy director general  
Ulkoasiainministeriö/Ministry for Foreign Affairs

Heidi Pihlatie  
kehitysyhteistyöneuvos/counsellor  
Ulkoasiainministeriö/Ministry for Foreign Affairs

Antti Kuosmanen  
(15.4.2002 asti/until 15 April 2002)  
osastopäällikkö/director general  
Ulkoasiainministeriö/Ministry for Foreign Affairs

Päivi Luostarinen  
(16.4.2002 alkaen/as of 16 April 2002)  
linjanjohtaja/deputy director general  
Ulkoasiainministeriö/Ministry for Foreign Affairs

Raine Vairimaa  
budjettineuvos/budget counsellor  
Valtiovarainministeriö/Ministry of Finance

Ritva Hara  
apulaisjohtaja/assistant director  
Finnvera Oyj/Plc

Mika Halttunen  
toimitusjohtaja/president  
Halton Oy

Seuraavien johtokunnan jäsenten  
toimikausi päättyi 31.12.2001.  
The terms of office of the following  
Board members and alternates expired  
on 31 December 2001.

Eero O. Kasanen  
rehtori, professori/principal, professor

Eikka Kosonen  
osastopäällikkö/director general

Aulikki Sundström  
projektirahoituspäällikkö/head of project finance

**Jaakko Kangasniemi**

toimitusjohtaja managing director

Lakiasiat

Legal Affairs

**Jukka Ahmala**

toimitusjohtajan varamies

alternate to the managing director

Talous- ja rahoitus

Finance

**Jyrki Halttunen**

Investointitoiminto

Investment operations

Perusteollisuus

Resource Based Industries

**Kalevi Hiltunen**

**Paula Sundberg**

Valmistusteollisuus

Manufacturing Industries

**Matti Kerppola**

**Ilmi Aho**

Energia ja ympäristö

Energy and Environment

**Kari Laukkanen**

**Helena Korhonen**

Rahoitus ja infrastruktuuri

Finance and Infrastructure

**Thomas Schmidt**

**Sari Nikka**

Eriyisprojektit

Special Projects

**Henrik Svartström**

Yhteydenotot Contact

puh. (09)348 434/tel. +358 9 348 434

sähköposti: [etunimi.sukunimi@finnfund.fi](mailto:etunimi.sukunimi@finnfund.fi)

e-mail: [first name.last name@finnfund.fi](mailto:first name.last name@finnfund.fi)

KAAKKOIS-AASIAN ALUETOIMISTO, Malesia

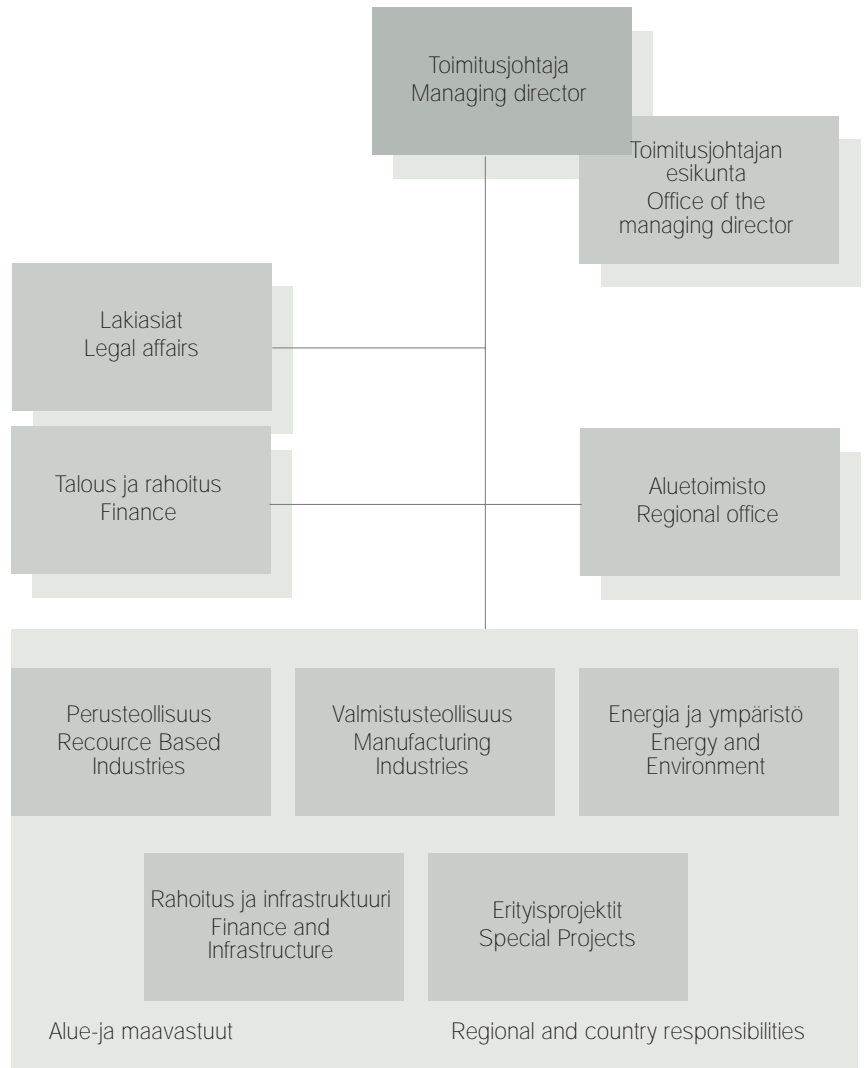
SOUTHEAST ASIA REGIONAL OFFICE,

Malaysia

**Pekka Juusela**

regional director

puh./tel +60 3 2078 6355





Christian Andersson



Seija Kinni



Antti Kuosmanen



Pertti Majanen



Seppo Suokko



Topi Vesteri

# Investoinnit Investments

SITOUUMUKSET 31.12.2001 COMMITMENTS AT 31 DECEMBER 2001

	Investointikohde/Investment	Tuotanto/Production
<b>AASIA/ASIA</b>		
<b>KIINA/CHINA</b>		
	Beijing Elcoteq Electronics Co. Ltd.	Elektroniikka/Electronics
	Beijing Novo Information Technology Co. Ltd.	IT-karttasovellukset/IT map applications
	Shanghai Eltete Packaging Technology Co Ltd	Kulmasuojat/Edge boards
	Kemira Compound Fertilizer (Zhanjiang) Co. Ltd.	Lannoitteet/Fertilizers
	Kemwater (Yixing) Co., Ltd.	Vedenpuhdistuskemikaalit/Water cleaning chemicals
	Nantong Evox Rifa Electrolytics Co., Ltd.	Kondensaattorit/Capacitors
	KWH Pipe (Dalian) Co. Ltd.	Kaukolämpöputket/District heating pipes
	SEW Industrial Gears (Tianjin) Co. Ltd.	Teollisuusvaihteet/Industrial gears
	Shanghai Fimet Medical Instrument Co	Hammaslääkärin potilastuolit/Dental chairs
	Valmet-Xian Paper Machinery Co.	Paperikoneet/Paper Machinery
<b>INTIA/INDIA</b>	Eltete India Packaging Co. Ltd	Kulmasuojat/Edge boards
	Fiskars India Ltd.	Sakset/Scissors
	Indo-Finnish Joint Venture Loan Facility	Kehitysrahoitus/Development financing
<b>INDONESIA</b>	P.T. Evox Rifa Indonesia	Kondensaattorit/Capacitors
<b>MALESIA/MALAYSIA</b>	Eastern Pretech (Malaysia) Sdn.Bhd.	Ontelolaatat/Hollow core slabs
	Forenede Plast (Malaysia) Sdn.	Polyetyleeniputket/Polyethylene pipes
	Halton Asia Holdings Ltd	Ilmastointilaitteet/Air conditioning equipment
	MTBE Malaysia Sdn. Bhd.	Bensiinin lisäaine MTBE/MTBE gasoline additive
	Pan-Oston Sdn Bhd	Myymlälakalusteet/Shop equipment
	Polar Twin Advance (M) Sdn. Bhd	Elektroniikka/Electronics
<b>THAIMAA/THAILAND</b>	Siam Investment Fund II L.P.	Rahasto/Private equity fund
<b>AFRIKKA/AFRICA</b>		
<b>AFRIKKA/AFRICA</b>		
	African Management Services Co.	Liikkeenjohdon palvelut/Management services
	AIG African Infrastructure Fund	Rahasto/Infrastructure Fund
<b>GHANA</b>	Ghanira Ltd.	Käsipumput/Hand pumps
<b>TANSANIA/TANZANIA</b>	Fedha Fund Ltd	Kehitysrahoitus/Development financing
	Kilombero Valley Teak Company Ltd. Tanzania	Tiikkiviljelmä/Teak plantation
	Tanira Ltd.	Käsipumput/Hand pumps
<b>ZIMBABWE</b>	Zimbabwe Development Bank	Kehitysrahoitus/Development financing
<b>EUROOPPA, LÄHI-ITÄ JA POHJOIS-AFRIKKA/EUROPE, MIDDLE EAST AND NORTH AFRICA</b>		
<b>TURKKI/TURKEY</b>		
	AIG Blue Voyage Fund	Rahasto/Private equity fund
	Noksel A.S.	Teräsputket/Steel pipes
	Türkcell İletisim Hizmetleri A.S.	Telekommunikaatio/Telecommunications
<b>LATINALAINEN AMERIKKA JA KARIBIA/LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN</b>		
<b>DOMINIKAANINEN TASAVALTA/ DOMINICAN REPUBLIC</b>		
	Empresa Generadora de Electricidad Haina S.A.	Lauttavoimala/Barge mounted power plant
<b>LATINALAINEN AMERIKKA/LATIN AMERICA</b>		
<b>URUGUAY</b>	CEA Latin America Communication Partners	Rahasto/Fund
	Compañia Forestal Oriental S.A.	Eukalyptusviljelmä/Eucalyptus plantation
<b>BALTIA, ITÄ-EUROOPPA JA KESKI-AASIA/THE BALTICS, EASTERN EUROPE AND CENTRAL ASIA</b>		
<b>KESKI- JA ITÄ-EUROOPPA/ CENTRAL AND EASTERN EUROPE</b>		
	SEAF CEE Growth Fund	PK-rahasto/SME Fund
	Trans-Balkan SME Equity Fund	PK-rahasto/SME Fund
<b>VIRO/ESTONIA</b>	A/S Kemivesi	Vedenpuhdistuskemikaalit/Water cleaning chemicals
	AS Ferthal	Kliininen laboratorio/Clinical laboratory
	AS Parmek	Ikkunat/Windows
	Inlook Color OÜ	Teollisuusmaalaamo/Powder coating
	Kunda Nordic Cement Corporation	Sementti/Cement
	RDS Hotelli AS	Hotelli/Hotel
<b>UNKARI/HUNGARY</b>	OK-World Travel Rt	Hotelli/Hotel
<b>LATVIA</b>	Stora Enso Packaging SIA	Aaltopahvipakkaukset/Corrugated packaging
<b>LIETTUA/LITHUANIA</b>	UAB Paroc	Vuorivilla/Rock wool
<b>PUOLA/POLAND</b>	Paroc Polska sp. z o.o.	Vuorivilla/Rock wool
	Pioneer Poland Fund	Kehitysrahoitus/Development financing
	Sanitec Kolo Sp. z.o.o.	Saniteettikeramiikka/Bathroom ceramics
<b>VENÄJÄ/RUSSIA</b>	International Moscow Bank	Pankki/Bank
	New Medical Centre	Sairaala/Medical clinic
	Oy Nordic Russian Management Co. Ltd.	Kehitysrahoitus/Development financing
<b>KANSAINVÄLINEN/INTERNATIONAL</b>		
<b>KANSAINVÄLINEN/INTERNATIONAL</b>	Private Energy Market Fund Ky	Energiasektorirahasto/Energy sector fund
<b>KANSAINVÄLINEN/INTERNATIONAL</b>	Renewable Energy and Energy Efficiency Fund	Energiasektorirahasto/Energy sector fund
<b>KANSAINVÄLINEN/INTERNATIONAL</b>	WD Power Investment Ky	Voimalaitosten rahoitus/Power plant financing

Suomalainen yritys/Finnish Partner	Alkuperäinen sitoumus Original commitment	
	EUR milj.	USD million
Elcoteq Network Oyj	6,81	6.00
Novo Group Oyj	0,27	0.24
Eltete TPM Oy	0,68	0.60
Kemira Agro Oyj	3,44	3.04
Kemira Chemicals Oy	0,45	0.40
Evox Rifa Group Oyj	2,38	2.10
Oy KWH Tech Ab	1,60	1.44
Componenta Oyj	1,68	1.48
Fimet Oy	0,43	0.38
Metso Paper Oy	1,13	1.00
Eltete TPM Oy	1,27	1.12
Fiskars Oyj Abp	0,26	0.23
	5,05	4.45
Evox Rifa Group Oyj	4,42	3.90
	1,48	1.30
Oy KWH Pipe Ab	0,57	0.50
Halton-yhtiöt	0,49	0.43
Fortum Oil and Gas Oy	22,69	20.00
Pan-Oston Oy	0,83	0.74
Polar Electro Oy	2,83	2.49
	4,54	4.00
	0,31	0.28
	13,62	12.00
Vammalan Konepaja Oy	0,09	0.08
	1,13	1.00
	4,93	4.34
Vammalan Konepaja Oy	0,02	0.02
	5,86	5.17
	2,27	2.00
Nokia-yhtymä	1,57	1.38
Sonera-konserni	11,35	10.00
	4,54	4.00
	8,51	7.50
UPM-Kymmene Oyj	7,04	6.20
	3,4	3.00
	1,13	1.00
Kemira Oyj	0,12	0.11
Medix Diacor Laboratoriopalvelut Oy	0,64	0.57
Fenestra Oy	0,84	0.74
E. Hiltunen Oy	0,17	0.15
Atlas-Nordic Cement Ltd. Oy	3,4	3.00
SRV Development Oy	3,5	3.08
OK-Matkat Oy	0,51	0.45
Stora Enso Packaging Oy	2,2	1.94
Paroc Group Oy Ab	1,25	1.10
Paroc Group Oy Ab	2,13	1.88
	1,13	1.00
Sanitec Corporation	1,53	1.35
Nordea Bank Finland Plc	2,27	2.00
Scanfert Oy	1,42	1.25
	0,4	0.35
	8,45	7.45
Electrowatt-Ekono Oy	5,67	5.00
Metra Oyj Abp	8,41	7.41

Johtokunnan päätökset, joista on sopimusneuvottelut meneillään (31.12.2001, alkuperäisin arvoin)

Board decisions under finalization (as of 31 December 2001, at original value)

	EUR million	USD million
Aasia/Asia	3,33	2.93
Afrikka/Africa	1,04	0.92
Latinalainen Amerikka/ Latin America	0,34	0.30
Keski- ja Itä-Eurooppa/ Central and Eastern Europe	7	6.17
Kansainvälinen/International	8,58	7.56
<b>Yhteensä/Total</b>	<b>20,29</b>	<b>17.88</b>



# Sisällysluettelo

FINNFUND lyhyesti	2
Johtokunnan puheenjohtajan puheenvuoro	3
Toimitusjohtajan katsaus	4
Vieraskynä	6
Viisivuotiskatsaus	8
Osakkeenomistajat ja osakepääoma	10
Tunnusluvut 1.1. - 31.12.2001	10

## Tilinpäätös\*

Johtokunnan toimintakertomus 2001	11
Tilintarkastuskertomus	18
Hallintoneuvoston lausunto	19
Tuloslaskelma	20
Tase	22
Rahoituslaskelma	24

## Liitetiedot

Katsaus FINNFUNDin perusteellisyyden	
asiakasryhmän toimintaan	28
FINNFUNDin investointeja	30
Hallinto	34
Johto	36
Liitetiedot: Investoinnit	38

\*lyhennelmä virallisesta tilinpäätöksestä

## Contents

FINNFUND in brief	2
Chairman of the Board's message	3
Managing director's report	4
Guest address	6
Five years in review	9
Shareholders and share capital	10
Figures at a glance, 1 January - 31 December 2001	10

## Financial statements\*

Report of the Board of Directors, 2001	11
Report of the Auditors	18
Statement of the Supervisory Board	19
Profit and loss account	21
Balance sheet	23
Statement of funds	24

## Notes to the accounts

Survey of the activities of FINNFUND's Resource	
Based Industry customer group	28
Highlights of FINNFUND's investments	30
Administration	34
Senior management	36
Supplementary information: Investments	38

\*resumé of the official financial statements

FINNFUND



## Vuosikertomus 2001 Annual Report

Teollisen yhteistyön rahasto Oy  
PL 391 (Ratakatu 27)  
00121 Helsinki  
Puh. (09) 348 434  
Faksi (09) 3484 3346  
finnfund@finnfund.fi  
www.finnfund.fi

Finnish Fund for Industrial  
Cooperation Ltd.  
P.O.Box 391 (Ratakatu 27)  
FIN-00121 Helsinki, Finland  
Tel. +358 9 348 434  
Fax +358 9 3484 3346  
finnfund@finnfund.fi  
www.finnfund.fi

FINNFUND Regional Office  
Letter Box 146  
UBN Tower, 17th floor  
10 Jalan P.Ramlee  
50250 Kuala Lumpur, Malaysia  
Tel. +60 3 2078 6355  
Fax +60 3 2078 6360  
finnfundkl@po.jaring.my  
www.finnfund.fi

Graafinen suunnittelu **Original Loiri Oy**  
taitto **Katariina Tirkkonen-Wane**  
valokuvat **FINNFUNDIN arkistot**  
painopaikka **F.G. Lönnberg**  
2002