

---

# Tilinpäätös

---

# Sisältö

Toimintakertomus vuodelta 2018 .....	3
Tuloslaskelma .....	16
Tase.....	17
Rahoituslaskelma.....	19
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet .....	20
Tuloslaskelman liitetiedot .....	22
Taseen liitetiedot .....	25
Muut liitetiedot.....	28
Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset .....	31
Tilintarkastuskertomus .....	32
Hallintoneuvoston lausunto .....	34

# Toimintakertomus vuodelta 2018

## Tehtävä ja strategia vuoteen 2025

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

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

Finnfundin vuoteen 2025 asti ulottuvan strategian mukaan Finnfundin visio on olla arvostettu kumppani ja vaikuttavuuden edelläkävijä eurooppalaisessa kehitysrahoituksessa.

Finnfund painottaa kestäväälle kehitykselle tärkeitä toimialoja kuten uusiutuvaa ja päästöjä vähentävää energiantuotantoa, kestävää metsätaloutta, kestävää maataloutta sekä rahoitusalaa. Yhtiö voi rahoittaa myös muita toimialoja.

**Vaikuttavuus,  
vastuullisuus,  
kannattavuus ja  
ammattimaisuus**

Yhtiön strategiassa painottuvat:

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

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

Vuonna 2018 ulkoministeriö teetti Finnfundin toiminnasta kokonaisvaltaisen arvioinnin, jonka tulokset ja loppuraportti julkistettiin vuoden lopussa. Arvioinnin lopputulemana Finnfundin arvioitiin toimivan missionsa mukaisesti, sekä täyttävän siihen kohdistuvat omistajan odotukset ja yhtiölle asettamat tavoitteet varsin hyvin.

Eduskunnan hyväksymä Suomen valtion talousarvio vuodelle 2019 sisältää valtuuden korottaa Finnfundin osakepääomaa 10 miljoonalla eurolla sekä käyttää vuosien 2018 ja 2019 kehitysyhteistyön finanssisijoitusmäärärahoja lainoihin Finnfundille ja YK:n kansainväliselle maatalousrahasto IFADille (International Fund for Agricultural Development). Ulkomaankauppa- ja kehitysministeri teki maaliskuussa 2019 päätöksen 50 miljoonan euron lainasta IFADille, joten määrärahaa on tätä kirjoittaessa käyttämättä 210 miljoonaa euroa.

## Finnfundin strategia 2018–2025

### Visio 2025

Arvostettu kumppani ja vaikuttavuuden edelläkävijä eurooppalaisessa kehitysrahoituksessa

### Läpimurrot

#### Kolminkertaistamme vaikutuksemme

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

#### Varmistamme vastuullisuutemme

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

#### Laajennamme rahoituspohjaamme

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

#### Kehitämme yrityskulttuuriamme

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

### Strategia

#### Vaikuttavuuden edelläkävijäksi

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

### Periaatteet

Vaikuttavuus, vastuullisuus, kannattavuus ja ammattimaisuus

### Missio

Luomme parempaa maailmaa rahoittamalla vastuullisia yrityksiä kehitysmaissa

## Rahoitus ja investointitoiminta

Vuoden 2018 hankevalmistelutavoitteita (150 miljoonaa euroa ja 20 hanketta) kevennettiin hieman vuoden 2017 tavoitteista ja toteutuneesta volyymistä, jolloin hyväksyttiin ennätysmäärä sijoitusesityksiä ja vastaavasti resursseja siirrettiin hankeseurantaan ja edellisen vuoden hankkeiden dokumentaation viimeistelyyn. Edellisen vuoden suurta päätösmäärää heijastaen sijoitusomaisuus jatkoi voimakasta kasvuaan.

Suurin osa Finnfundin uusista rahoituspäätöksistä kohdistui tänäkin vuonna kehitysvaikutuksiltaan erinomaisiin, myönteisesti ilmastonmuutoksen torjuntaan ja köyhyyden vähentämiseen vaikuttaviin hankkeisiin.

Vuonna 2018 uusia rahoituspäätöksiä tehtiin 26 kappaletta (29 kappaletta vuonna 2017), euromääräisesti yhteensä 154 miljoonaa euroa (201 miljoonaa euroa). Rahoituspäätösten kohdentuminen eri tulotasoluokkiin on esitetty alla olevassa taulukossa.

Suurin osa, 14 kappaletta (18), tehdyistä rahoituspäätöksistä oli investointilainoja, joiden osuus päätösten euromäärästä oli noin 60 % (62 %).

Päätökseen viedyistä hankkeista osakepääomasijoituksia tai näitä lähellä olevia välirahoitussijoituksia oli kappalemääräisesti hieman edellisvuotta enemmän, eli 9 kappaletta (7). Myös euromääräisesti tarkasteltuna näiden osuus oli hieman edellisvuotta suurempi eli 25 % (24 %). Sijoituspäätöksiä uusiin rahastoihin tehtiin kolme, joista yksi peruuntui.

Pääosa rahoituspäätöksistä sekä kappaleettä euromääräisesti kohdistui Afrikkaan, johon tehtyjä päätöksiä oli 20 (9). Myös euromääräisesti tarkasteltuna Afrikka oli suosituin kohdealue 67 %:n (31 %) osuudella rahoituksesta. Aasian euromääräinen osuus putosi edellisestä vuodesta ja oli 7 % (28 %) päätösten kokonaisuomäärästä. Hankkeet jakaantuivat tasaisesti eri maihin, neljä päätöstä tehtiin Keniaan (yksi päätös 2017) ja kaksi Nigeriaan (yksi päätös 2017), Somaliaan (toinen peruuntui, ei päätöksiä 2017) sekä Ugandaan (ei päätöksiä 2017) muiden maiden päätösmäärän jäädessä yhteen.

### Uudet rahoituspäätökset maaluokittain

Tulotaso	kpl	%	milj. EUR	%
Vähiten kehittyneet maat	15	58	71,9	47
Matalatuloiset maat	0	0	0	0
Alemman keskitulotason maat	9	35	64,5	42
Ylemmän keskitulotason maat	2	7	17,5	11
Venäjä	0	0	0	0
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>26</b>	<b>100</b>	<b>154</b>	<b>100</b>

**Sijoitusomaisuus jatkoi voimakasta kasvuaan**

Maksatusten määrä jatkoi kasvuun ja oli 135 miljoonaa euroa (114 miljoonaa euroa). Määrä oli selvästi Finnfundin tähänastisen historian suurin. Maksatuksista 39 miljoonaa euroa (66 miljoonaa euroa) kohdistui matalan tulotason tai vähiten kehittyneisiin maihin, 79 miljoonaa euroa (15 miljoonaa euroa) alemman keskitulotason maihin ja 17 miljoonaa euroa (33 miljoonaa euroa) ylemmän keskitulotason maihin ja Venäjälle.

Tilikauden 2018 maksatuksista 43,6 miljoonaa euroa (21,7 miljoonaa euroa) lukeutuu Suomen valtion viralliseksi kehitysavuksi, ODA:ksi (Official development assistance, ODA).

Maksamattomien investointisitoumusten määrä oli vuoden 2018 lopussa 154 miljoonaa euroa (178 miljoonaa euroa). Tämän lisäksi oli 95 miljoonan euron edestä investointipäätöksiä, jotka eivät olleet vielä edenneet sopimusvaiheeseen (98 miljoonaa euroa).

## Kehittäminen ja painopisteet

Vuonna 2018 Finnfundin strategian toimeenpano on ollut vahvasti esillä kaikessa toiminnassa. Yhtiötä on johdettu, henkilöstölle on asetettu tavoitteet ja kaikkea toimintaa on suunniteltu ja ohjattu entistä vahvemmin strategiasta käsin. Yhtiön toimintaa seurataan ja siitä raportoidaan niin sisäisesti kuin ulkoisestikin strategiassa läpimurroiksi määriteltyjen neljän osa-alueen mukaisesti (kolminkertaisamme vaikutuksemme, varmistamme vastuullisuutemme, laajennamme rahoituspohjaamme ja uudistamme yrityskulttuuriamme).

Finnfund teetti vuonna 2018 rahoittamistaan hankkeista kolme vaikuttavuusarviointia: Finnfundin uusiutuvan energian hankkeiden vaikutus työllisyyteen ja talouskasvuun Hondurasissa ja Kap Verdellä sekä Lake Turkana Wind Powerin rakennusvaiheen vaikutukset lähiympäristöön.

Vuonna 2018 käynnistettiin kahden julkisen linjauksen, ihmisoikeuslinjauksen ja tasa-arvolinjauksen valmistelu. Niiden valmistelun yhteydessä on kuultu edellisvuonna valmistellun veropolitiikan tavoin kansalaisyhteiskunnan toimijoita sekä muita keskeisiä sidosryhmiä ja asiantuntijoita. Ihmisoikeuslinjaus vahvistettiin ja julkistettiin vuoden

lopulla. Sukupuolten välistä tasa-arvoa käsittelevä linjaus vahvistetaan ja julkistetaan vuoden 2019 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Veropolitiikan käytännön toimeenpanoa jatkettiin ja siihen liittyviä työkaluja kehitettiin edelleen kertomusvuonna.

Vuonna 2018 Finnfundin viestintää vahvistettiin, avoimuutta lisättiin ja ulkoinen ilme uudistettiin. Yhtiön palveluksessa aloitti uusi viestintäjohtaja vuoden 2018 alussa ja yhtiön ulkoista viestintää ja sidosryhmätyöskentelyä vahvistettiin systemaattisesti koko vuoden ajan. Yhtiön uudet verkkosivut avattiin loppukeväästä ja uusi ilme otettiin käyttöön kattavasti kaikessa viestinnässä.

Finnfundin hankkeisiin ja toimintaan kohdistui edellisen vuoden tavoin runsaasti kiinnostusta, mutta yhtiöön aikaisemmin kohdistunut kielteinen julkisuus väheni selvästi.

Vuonna 2018 käynnistettiin vuoropuhelu EU-komission kanssa ns. pilariarviointiin (pillar assessment) toteuttamiseksi ja hakemus Finnfundin kelpoisuuden arvioimiseksi toimitettiin EU-komissiolle loppuvuodesta 2018. Pilariarviointi ja sen yhteydessä määriteltävät organisaation ja toiminnan kehittämistoimenpiteet toteutettaneen

vuonna 2019, minkä jälkeen Finnfund voisi hallinnoida ja kanavoida EU:n rahoitusta tai takauksia hankkeilleen.

Vuonna 2018 yhtiö päätti muuttaa uudistettuihin toimitiloihin Helsingin Ruoholahteen muiden Team Finland -toimijoiden läheisyyteen. Tilat on suunniteltu yhdessä henkilöstön ja ulkopuolisten asiantuntijoiden kanssa pyrkimyksenä vahvistaa strategian mukaista yrityskulttuurin muutosta tarjoamalla mahdollisuuksia entistä avoimempaan ja yhdessä tekemistä tukevaan työskentelyyn. Finnfund muuttaa uusiin toimitiloihin maaliskuussa 2019.

Edellisvuonna käynnistetty esimiesten ja johdon valmennusohjelma päättyi kevätkaudella 2018, minkä jälkeen siirryttiin kvartaaleittain toteutetta-

vaan esimiesten ja ylimmän johdon ajankohtaisiin kysymyksiin keskittyvään valmennukseen. Esimiesten ja ylimmän johdon jatkuvalla valmennuksella pyritään paitsi kehittämään johtamisen laatua pysyvästi, myös vahvistamaan strategian toteutusta yhdenmukaisilla toimintatavoilla.

Kertomusvuonna jatkettiin Finnfundin tietoteknisen infrastruktuurin ja järjestelmäympäristön kehittämistä ja vuosina 2016 ja 2017 käyttöön otettujen asiakkuudenhallinta- ja toiminnanohjausjärjestelmän sekä dokumenttien hallintajärjestelmän jatkokehitystä. Lisäksi uusi raportointiympäristö valmistui teknisesti kertomusvuonna, mutta sen sisällön kehittäminen ja järjestelmäintegraatio jatkuvat vuonna 2019.



**Finnfund teetti vaikuttavuusarvioinnin mm. Cabeólican tuulivoimahankkeesta Kap Verdellä**

## Finnpartnership- liikekumppanuus- ohjelma

Finnpartnership on ulkoministeriön rahoittama liikekumppanuusohjelma, jota Finnfund hallinnoi sopimusperusteisesti. Finnpartnershipin tavoitteena on edistää kestävästä kehitystä luomalla pitkäaikaista yritys yhteistyötä, jolla on myönteisiä kehitysvaikutuksia.

Vuosi 2018 oli Finnpartnershipille monin tavoin menestyksellinen. Ohjelman toimintaa ja organisaatiota kehitettiin edelleen voimakkaasti, minkä perusteella Finnpartnershipin tunnettuus ja sen palveluiden kysyntä kasvoivat merkittävästi niin Suomessa kuin kansainvälisestikin.

Kertomusvuonna 2018 Finnpartnership toteutti ns. Somalia-pilotin, jonka yhteydessä mukaan ilmoittautuneille suomalaisyrityksille tarjottiin tavanomaista kattavampaa Matchmaking-palvelua. Palvelulla pyrittiin löytämään sopivia kumppaneita Somaliasta ja saattamaan keskustelu yritys-yhteistyön mahdollisuuksista osapuolten välillä konkreettiselle tasolle. Piloti päättyi tammikuussa 2019 Somalian Mogadishussa järjestettyyn rahoitusseminaariin, johon osallistui 90 henkilöä Suomesta ja Somaliasta. Yhteistyöaloitteita konkretisoitui yhteensä 19 kappaletta. Pilotin onnistumiseen vaikutti merkittävästi yhteistyö Suomen somalidiasporan kanssa.

Somalia-pilotin lisäksi Finnpartnership järjesti kertomusvuonna yhteensä 12 (12) DBF-seminaaria (Doing Business with Finland) Uzbekistanissa, Keniassa, Sambiassa, Botswanassa, Namibiassa, Ruandassa, Etelä-Afrikassa (2 seminaaria), Kosovossa, Makedoniassa ja Malesiassa (2 seminaaria). Seminaarit olivat erittäin suosittuja ja niiden myötä saatiin yhdistettyä useita potentiaalisia liikekumppanuuksia kehitysmaiden ja Suomen välillä.

Vuonna 2018 vastaanotettiin yhteensä 145 (163) liikekumppanuustukihakemusta. Myönteisiä tukipäätöksiä tehtiin 82 kappaletta (121). Myönnetty kokonaistuki oli 5,0 miljoonaa euroa (5,4 miljoonaa euroa). Liikekumppanuustukea maksettiin 95 (106) hankkeeseen yhteensä 2,4 miljoonaa euroa (2,4 miljoonaa euroa).

Matchmaking-palvelun kautta joko rekisteröitiin julkiseen tietokantaan tai esiteltiin suomalaisyritykselle vuonna 2018 yhteensä 250 yritystä (230). Vuonna 2018 yhteensä 310 (88) uutta liikekumppanuusyhteyttä avattiin suomalaisten ja kehitysmaissa toimivien yritysten välille.

Ulkoministeriö ilmoitti syksyllä 2018 käyttävänsä hyväkseen hallinnointisopimukseen perustuvan jatko-option, joten Finnfund jatkaa Finnpartnershipin hallinnointia vuosina 2019–2021.



## Riskienhallinta

Finnfundin johtokunnan tehtävänä on vahvistaa riskienhallinnan periaatteet ja siinä käytettävät välineet. Yhtiön toimiva johto vastaa riskienhallinnan toteuttamisesta johtokunnan vahvistamien ohjeiden mukaisesti. Yhtiön varain- ja riskienhallintaa koskeva ohjeistus arvioidaan vuosittain. Vuoden 2018 aikana toimintaa ohjaaviin periaatteisiin ei tehty oleellisia muutoksia.

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

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

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

Finnfundilla oli käytettävissään vuosina 2012–2015 yhteensä 50 miljoonan euron määräinen erityisriskirahoitusinstrumentti. Valtio

päättyi syyskuussa 2018 ottaa erityisriskirahoitusinstrumentin uudelleen käyttöön ja kasvattaa sen määrän yhteensä 75 miljoonaan euroon. Instrumentti on voimassa vuosina 2018–2023 sijoitusriskin jakamiseksi Suomen valtion ja Finnfundin välillä. Instrumentti kattaa myös aikaisemman 50 miljoonan euron määräisen tappionkorvaussitoumuksen, joten sitoumuksen määrä kasvoi aikaisemmasta 25 miljoonalla eurolla.

Erityisriskirahoitus perustuu tappionkorvaussitoumuksen, jonka nojalla valtio on sitoutunut korvaamaan Finnfundille enintään 60 % erityisriskirahoituksen piiriin sitoumuksen voimassaoloaikana otettavista hankkeista aiheutuvista luotto- ja sijoitustappioista. Mahdollisuus ottaa uusia hankkeita erityisriskirahoituksen piiriin päättyy 31.12.2023. Erityisriskirahoituksen piiriin järjestelyn voimassaoloaikana hyväksytyt hankkeet ovat valtion riskin jaon piirissä takaisinmaksuunsa, Finnfundin irtautumiseen tai siihen saakka, kunnes niiden riskitaso on alentunut sellaiseksi, että Finnfund pystyy vastaamaan hankkeen riskistä omalla taseellaan. Erityisriskirahoituksen piiriin voidaan hyväksyä kehitysvaikutuksiltaan erityisen vaikuttavia hankkeita, jotka kohdistuivat matalan tai alemman keskitulotason maihin ja jotka muutoin olisivat liian riskialttiita Finnfundin rahoitettaviksi.

Vuoden 2018 lopussa erityisriskirahoituksen piirissä on hankkeita yhteensä 122,1 miljoonaa euron edestä. Näihin liittyvästä riskistä valtion osuus on 61,2 miljoonaa euroa eli 50,1 %. Tappionkorvaussitoumuksen nojalla korvausta voidaan hakea enintään 7,5 miljoonaa euroa vuodessa. Vuoden 2018 loppuun mennessä korvauksia ei ole haettu.

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

Finnfund käyttää vastapuolinaan johdannaisso-  
pimuksissa vakavaraisia pohjoismaisia pankkeja.

**Erityisriskirahoitus  
kasvoi 75 miljoonaan  
euroon**

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

Finnfund ylläpitää ennustettuun maksatusvolyymiin nähden riittävää likviditeettiä likviditeettiriskin hallitsemiseksi. Finnfundilla on käytettävissä 100 miljoonan euron kommitoitu luottolimiitti ja komittoimattomia luottolimittejä pohjoismaisissa pankeissa sekä 300 miljoonan euron yritystodistusohjelma. Pankkien luottolimitit eivät olleet lainkaan käytössä vuoden 2018 lopussa.

Vuoden 2018 lopussa yritystodistusohjelman kautta oli liikkeeseen laskettuna yritystodistuksia yhteensä 20 miljoonaa euroa.

Luotonottoon liittyvää jälleenerahoitusriskiä hallitaan pyrkimällä ylläpitämään riittävän laajaa rahoittajaryhmää sekä monipuolista instrumenttivalikoimaa. Lisäksi tavoitteena on, että luotonotosta vähintään puolet on pitkäaikaista. Kertomusvuoden lopussa taseen korollisten velkojen keskimääräinen jäljellä oleva laina-aika oli 3,0 (3,1) vuotta, jos valtiolta saatua vaihtovelkakirjalainaa ei oteta mukaan laskelmaan, ja 12,2 vuotta, jos valtion laina on mukana.

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

## Tulos ja tase

Tulos vuodelta 2018 oli noin 2,1 miljoonaa euroa voitollinen (noin 2,0 miljoonaa euroa). Tulos oli edellisvuoden tasolla ja vastaa budjetoitua tasoa.

Toiminnallinen tulos on esitetty alla olevassa taulukossa. Rahoitustoiminnan kate muodostui 18,4 miljoonaksi euroksi (16,0 miljoonaa euroa) ja tulos ennen arvostuseriä, myyntejä ja veroja oli 6,5 miljoonaa euroa (5,7 miljoonaa euroa).

### Tuotot

Toiminnan luonteesta johtuen Finnfundin vuotuiset tuotot vaihtelevat tuntuvasti.

Osinkotuotot olivat 0,8 miljoonaa euroa (6,2 miljoonaa euroa) ja niitä kirjattiin kolmesta yhtiöstä.

Sijoituslainojen korkotuotot olivat 21,1 miljoonaa euroa (13,2 miljoonaa euroa) ja muut korko-

Toiminnallinen tulos, 1 000 EUR	2018	2017	Muutos EUR	Muutos %
Rahoitustuotot	29 236	24 580	4 656	19
Rahoituskulut	-10 851	-8 568	-2 283	27
<b>Rahoitustoiminnan kate</b>	<b>18 385</b>	<b>16 012</b>	<b>2 373</b>	<b>15</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	1 471	1 538	-67	-4
Hallinto, poistot ja muut kulut	-13 350	-11 838	-1 512	13
<b>Tulos ennen arvostuseriä, myyntejä ja veroja</b>	<b>6 506</b>	<b>5 712</b>	<b>794</b>	<b>14</b>
Arvostuserät ja myynnit	-4 373	-3 147	-1 226	39
Tuloverot	-15	-572	-557	6
<b>TULOS</b>	<b>2 118</b>	<b>1 993</b>	<b>125</b>	<b>6</b>

tuotot olivat 0,1 miljoonaa euroa (0,2 miljoonaa euroa). Yhteensä korkotuottoja kertyi 21,2 miljoonaa euroa (13,4 miljoonaa euroa). Muut korkotuotot muodostuvat pääasiallisesti likvidivarojen korkotuotoista.

Muut tuotot pitkäaikaisista sijoituksista olivat yhteensä 5,6 miljoonaa euroa (2,4 miljoonaa euroa), ja ne muodostuivat rahastosijoitusten tuotoista. Sijoitusten myyntivoittoa tuloutui kertomusvuonna 3,6 miljoonaa euroa (11,9).

Muut rahoitustuotot ilman kurssivoittoa olivat 1,7 miljoonaa euroa (2,6 miljoonaa euroa) ja ne muodostuivat pääasiassa järjestelypalkkioista, sitoumusmaksuista ja muista rahoituspalkkioista.

Sijoitustoiminnan tuotot ennen veroja olivat yhteensä 32,8 miljoonaa euroa (36,3 miljoonaa euroa).

Valuuttakurssivoitot olivat 17,7 miljoonaa euroa (31,0 miljoonaa euroa) ja -tappiot 17,8 miljoonaa euroa (32 miljoonaa euroa). Tuloutunut kurssiero oli 0,1 miljoonaa euroa negatiivinen.

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

## Arvonalentumistappiokirjaukset

Yksilöllisiä arvonalentumistappiokirjauksia tehtiin 13,1 miljoonaa euroa (14,7 miljoonaa euroa), joka on noin 2,6 % sijoitusomaisuuden tasearvosta kertomusvuoden lopussa (3,7 %).

Vuonna 2018 palautui aikaisemmin tehtyjä yksilöllisiä arvonalentumistappiokirjauksia 6,0 miljoonaa euroa (5,5 miljoonaa euroa). Palautuksista 2,3 miljoonaa euroa kohdistui tilinpäätöksessä lopulliseksi tappioksi kirjattuihin sijoituksiin, joista aikaisemmin oli kirjattu arvonalentumistappiokirjauksia.

Arvonalennusten nettomääräinen tulosvaikutus oli noin 7,1 miljoonaa euroa negatiivinen (9,2 miljoonaa euroa negatiivinen).

## Kulut

Korkokulut olivat 6,8 miljoonaa euroa ja kasvoivat edellisestä vuodesta (3,9 miljoonaa euroa). Joh-

dannaisten osuus realisoituneista korkokuluista oli 4,5 miljoonaa euroa (2,3 miljoonaa euroa). Kasvu johtui sekä USD-korkojen noususta että kasvaneesta velan määrästä. Korkokulut kohdistuvat sekä USD- että euromääräiseen velanottoon.

Muut rahoituskulut olivat 4,0 miljoonaa euroa (3,7 miljoonaa euroa), mihin sisältyy rahastosijoituksiin liittyviä hallinnointipalkkioita 3,7 miljoonaa euroa (2,6 miljoonaa euroa).

Sijoitus- ja myyntitappioita kirjattiin 0,9 miljoonaa euroa (5,8 miljoonaa euroa), mikä kohdistuu aikaisemmin arvonalennuskirjattuihin eriin.

Toimintakulut olivat yhteensä 13,4 miljoonaa euroa (11,8 miljoonaa euroa). Kustannusten nousu muodostuu useista eristä, jotka liittyvät toiminnan volyymin kasvuun ja olivat siten ennalta suunniteltuja.

Tuloslaskelmaan merkityt verot, 15 000 euroa (600 000 euroa) muodostuvat sekä sijoitusten kohdemaihin maksetuista myyntivoittoveroista että työkorvauksiin ja osinkoihin kohdistuneista lähdeveroista.

## Tase

Taseen loppusumma oli kertomusvuoden lopussa 553,9 miljoonaa euroa (463,7 miljoonaa euroa).

Sijoitusomaisuuden tasearvo oli kertomusvuoden lopussa 494,2 miljoonaa euroa (393,3 miljoonaa euroa).

Lainojen (mukaan lukien pääomalainat ja muut välimuotoinstrumentit) osuus sijoitusomaisuudesta oli 295,9 miljoonaa euroa (221,5 miljoonaa euroa) eli 59,9 % (56,3 %), osakepääomasijoitusten 120,0 miljoonaa euroa (105,1 miljoonaa euroa) eli 24,3 % (26,7 %) ja rahastosijoitusten 78,3 miljoonaa euroa (66,7 miljoonaa euroa) eli 15,8 % (17,0 %).

Likviditeetin määrä oli kertomusvuoden lopussa noin 46,2 miljoonaa euroa (45,8 miljoonaa euroa). Likviditeetti on sijoitettu kotimaisiin pankkitalletuksiin ja rahamarkkinainstrumentteihin varain- ja riskienhallintaa koskevan ohjeistuksen mukaisesti.

Tilikauden päättyessä yhtiön omat varat (osakepääoma ja vapaa oma pääoma) olivat yhteensä 257,2 miljoonaa euroa (244,1 miljoonaa euroa) eli 46 % taseen loppusummasta (53 %).

Vuonna 2018 yhtiö toteutti yhden osakeannin. Osakeannissa vanhoille osakkaille tarjottiin merkittäväksi niiden omistusosuuksien suhteessa uusia osakkeita enintään 62 961 kappaletta 170 euron osakekohtaiseen merkintähintaan. Osakkeiden merkintäaika oli 25.4.2018–5.6.2018. Osakeannin seurauksena osakepääomaa korotettiin 9 999 910 eurolla, mikä vastasi Suomen valtion merkintäosuutta. Päätöksen nojalla annettiin 58 823 uutta osaketta. Finnvera Oyj ja Elinkeinoelämän keskusliitto EK eivät merkinneet niille tarjottuja uusia osakkeita.

Kertomusvuoden päättyessä yhtiön rekisteröity osakepääoma oli 186 988 950 euroa jakaantuen 1 099 935 osakkeeseen, joista Suomen valtio omisti 1 035 365 osaketta (94,1 %), Finnvera Oyj 63 349 osaketta (5,8 %) ja Elinkeinoelämän keskusliitto EK 1 221 osaketta (0,1 %).

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

Vuoden 2016 lopulla Finnfund allekirjoitti Valtiokonttorin kanssa sopimuksen 130 miljoonaa euron alisteisesta vaihtovelkakirjalainasta. Laina-aika on 40 vuotta, joista 10 ensimmäistä on lyhennysvapaita. Lainan korko on ensimmäisten

viiden vuoden ajan 0,5 % per annum. Tämän jälkeä valtiolla on oikeus näin halutessaan tarkistaa korkoa. Valtiolla on myös oikeus halutessaan konvertoida laina kokonaan tai osittain Finnfundin osakepääomaksi.

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

Kertomusvuoden lopussa yhtiön pitkäaikaiset korolliset velat olivat 262,4 miljoonaa euroa (149,7 miljoonaa euroa) ja lyhytaikaiset 29,3 miljoonaa euroa (63,7 miljoonaa euroa), yhteensä 291,7 miljoonaa euroa (213,4 miljoonaa euroa).

Pitkäaikaisiin korollisiin velkoihin sisältyy kesällä 2017 liikkeeseen laskettu 100 miljoonan euron joukkovelkakirjalaina sekä valtion myöntämä 130 miljoonan euron pitkäaikainen vaihtovelkakirjalaina. Muilta osin pitkäaikaiset korolliset velat ovat USD-määräisiä ja niillä jälleenerahoitetaan Finnfundin USD-määräistä luotonantoa.

Pitkäaikaisten velkojen osuus kaikista rahoitusveloista oli kertomusvuoden lopussa noin 90 % (70 %).

Vuoden 2018 lopussa yhtiöllä ei ollut takausvastuita (0,0 miljoonaa euroa).

Tunnusluvut	2018	2017	2016
Rahoitustuotot yhteensä, milj. euroa	50,6	67,4	29,9
Tulos, milj. euroa	2,1	2,0	0,3
Oman pääoman tuotto, %	0,8	0,8	0,1
Omavaraisuusaste, %	46,4	52,6	57,4

#### Laskentakaavat

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

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

## Hallinto ja henkilöstö

Vuonna 2018 hallintoneuvosto kokoontui 4 kertaa, johtokunta 15 kertaa ja johtokunnan tarkastusvaliokunta 6 kertaa.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 25.4.2018 käsiteltiin yhtiöjärjestyksen 11 §:ssä mainitut asiat ja johtokunnan ehdotus yhtiön osakepääoman korottamiseksi.

Yhtiökokous valitsi **hallintoneuvoston jäseniksi** kaudelle 2018–2021 kansanedustaja Johanna Kotaviidan, kansanedustaja Aila Paloniemen, kansanedustaja Erkki Tuomiojan ja johtaja Petri Vuorion. Hallintoneuvoston jäsenyydestä eronneen kansanedustaja Anne-Mari Virolaisen tilalle valittiin kansanedustaja Lenita Toivakka tämän jäljellä olevaksi toimikaudeksi keväällä 2020 pidettävään varsinaiseen yhtiökokoukseen asti.

Yhtiökokous valitsi **johtokunnan jäseniksi** seuraavat henkilöt:

Hallitusammattilainen *Ritva Laukkanen*,  
puheenjohtaja  
Suurlähtettiläs, johtava asiantuntija, kauppa ja kehitys *Sinikka Antila*, varapuheenjohtaja  
Rahoitusjohtaja *Tuukka Andersén*  
Apulaisosastopäällikkö *Kristiina Kuvaja-Xanthopoulos*  
Director *Pirita Mikkänen*  
CEO *Lars-Erik Schöring*  
Hallintoneuvos *Antero Toivainen*  
Talousjohtaja *Tuula Ylhäinen*

Johtokunnan jäsenillä ei ole varajäseniä.

Johtokunnalla on tarkastusvaliokunta, jonka jäseniä ovat olleet 25.4.2018 alkaen:

Rahoitusjohtaja *Tuukka Andersén*,  
puheenjohtaja  
Talousjohtaja *Tuula Ylhäinen*  
Director *Pirita Mikkänen*

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

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

Yhtiön palveluksessa oli kertomusvuonna keskimäärin 75 henkilöä (71 henkilöä vuonna 2017).

Vuoden lopussa työsopimussuhteessa olevan henkilöstön määrä oli 80 (76), joista 77 (70) oli kokopäivätoimisia. Henkilöstöstä oli naisia 53 ja miehiä 27. Henkilökunnalle maksettujen palkkojen ja palkkioiden yhteismäärä vuosina 2016–2018 ilmenee seuraavasta taulukosta.

	2018	2017	2016
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin	75	71	60
Tilikauden palkat ja palkkiot, 1000 euroa	6 865	6 131	4 784

Tilinpäätökseen on tehty tilikaudella 2018 ansaittu- ja kannustinpalkkioita koskeva varaus, joka vastaa 10,2 % palkkakustannuksista (8,2 %). Vuonna 2018 kannustinpalkkion määrä riippui osittain kaikille yhteisten tavoitteiden saavuttamisesta ja osittain henkilökohtaisesta suorituksesta.

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

## Näkymät ja strateginen suunta vuodelle 2019

Ulkoministeriön vuonna 2018 teettämä evaluaatio totesi, että Finnfund on onnistunut siirtämään toimintansa painopisteen köyhimpiin maihin kehitysvaikutuksista ja kannattavuudesta tinkimättä. Strategiansa mukaisesti Finnfund jatkaa tällä linjalla kaksinkertaistaen volyyminsa ja kolminkertaistaen kehitysvaikutuksensa vuoteen 2025 mennessä. Evaluaatio piti tavoitetta kunnianhimoisena mutta ei mahdollisena. Se edellyttää kuitenkin lisäresursseja. Vuonna 2019 strategiaa tarkennetaan ottaen huomioon evaluaation suositukset ja valtio-omistajan rahoituspäätökset.

Vuonna 2017 hyväksyttiin ennätysmäärä sijoitusesityksiä, minkä vuoksi vuoden 2018 hankevalmistelutavoitteita kevennettiin hieman ja vastaavasti siirrettiin resursseja hankeseurantaan

ja edellisen vuoden hankkeiden dokumentaation viimeistelyyn. Vuonna 2019 palataan vahvalle kasvu-uralle myös sijoituspäätöksissä painottaen samalla vaikuttavuustavoitteita. Työ yhtiön rahoitusmahdollisuuksien turvaamiseksi jatkuu. Keskeisenä oletuksena on, että ulkoministeriössä valmisteltavana oleva, vuoden 2018 hyväksyttiin budjettiin sisältyvä, pitkäaikainen laina toteutuu.

Maksuvalmius pysynee vuonna 2019 hyvänä. Jos toivotut lisäresursoinnit eivät vuoden aikana toteudu, sopeuttaa yhtiö toimintaansa tarvittavin osin pitäen kaikissa olosuhteissa huolen siitä, että se pystyy täyttämään antamansa sitoumukset.

Hankevalmistelussa suositaan entistä vahvemmin kehitysvaikutuksiltaan erityisen hyväksi arvioituja hankkeita, myös sellaisia, joiden tiedetään

olevan työläitä. Erityisriskirahoitusinstrumentin käyttöönotto ja valtuuden kasvattaminen aikaisemmasta tarjoo tähän hyvän mahdollisuuden. Kehitysvaikutusten ja riskien arviointia ja niistä raportointia vahvistetaan ja tarkennetaan sekä hankevalinnan alkuvaiheessa että hankeseurannassa. Ympäristö- ja yhteiskuntavastuupolitiikka uudistetaan mm. ilmastonmuutoksen hillinnän ja siihen sopeutumisen korostamiseksi. Naisten aseman parantamista korostetaan hankevalinnassa, valmistelussa, rahoitusehdoissa, seurannassa ja raportoinnissa. Ihmisoikeuspolitiikan toimeenpanoa kehitetään. Vaikutusten kestävyyskannalta tärkeän kannattavuuden mittaamista, seuranta ja raportointia laajennetaan.

Vuonna 2019 Finnfund kertoo toiminnastaan ja sen tuloksista entistä enemmän ja avoimemmin. Keskuksellisuutta haetaan aktiivisesti myös sellaisiin sidosryhmiin, jotka eivät vielä tunne Finnfundia tai yritystoiminnan roolia kehityspolitiikassa.

Tulosnäkymät vuodelle 2019 ovat kohtuulliset, koska yhtiön myöntämä lainakanta on kasvanut ja sen ennustetaan jatkavan kasvuaan edelleen. Tuloksen kannalta on ratkaisevan tärkeää, minkälaisia muutoksia sijoitusomaisuuden arvostuksessa tilikauden aikana tapahtuu sekä se, ajoittuuko vuodelle voitollisia irtautumisia hankkeista. Kehitysrahoituksessa näiden ennakoiti on yleensä vaikeaa, mutta varovaisinkin oletuksin odotettavissa on positiivinen tulos.

---

## Johtokunnan esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä

Yhtiön voitto vuodelta 2018 on 2.118.277,42 euroa. Johtokunta ehdottaa, että voitto siirretään voittovarojen tilille ja varataan käytettäväksi yhtiöjärjestyksen 2 §:n edellyttämällä tavalla.

# Tuloslaskelma

## 1000 e

	Liite	1.1.–31.12.2018	1.1.–31.12.2017
Liiketoiminnan muut tuotot	1	1 471	1 538
Henkilöstökulut	2		
Palkat ja palkkiot	3	-6 865	-6 131
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		-1 161	-1 062
Muut henkilösivukulut		-110	-386
Henkilösivukulut		-1 270	-1 448
Henkilöstökulut yhteensä		-8 135	-7 579
Suunnitelman mukaiset poistot	4	-96	-121
Liiketoiminnan muut kulut	5, 6	-5 120	-4 138
<b>LIIKETAPPIO</b>		<b>-11 880</b>	<b>-10 300</b>
Rahoitustuotot			
Tuotot osuuksista omistusyhteisyhteisöissä		4 423	12 981
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		5 736	7 912
Muut korko- ja rahoitustuotot		40 404	46 496
Rahoitustuotot yhteensä		50 562	67 390
Arvonlennut pysyvien vastaavien sijoituksista		-7 105	-9 239
Rahoituskulut			
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-29 445	-45 286
Rahoitustuotot ja kulut	7	14 013	12 865
<b>VOITTO ENNEN VEROJA</b>		<b>2 133</b>	<b>2 565</b>
Tuloverot	8	-14	-572
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>		<b>2 118</b>	<b>1 993</b>



# Tase

## 1000 e

VASTAAVAA	Liite	31.12.2018	31.12.2017
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>			
Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	9		
Muut pitkävaikutteiset menot		35	21
Koneet ja kalusto		10	77
Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet yhteensä		45	98
Sijoitukset	10		
Osuudet omistusyhteisyhteisöissä		63 557	56 707
Saamiset omistusyhteisyhteisöiltä	11	16 263	20 948
Muut osakkeet ja osuudet		134 704	115 124
Muut saamiset	11	279 669	200 558
Sijoitukset yhteensä		494 194	393 336
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>		<b>494 238</b>	<b>393 435</b>
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>			
Saamiset			
Pitkäaikaiset	12		
Muut pitkäaikaiset saamiset		3 293	7 545
Lyhytaikaiset			
Saamiset omistusyhteisyhteisöiltä	13	23	411
Muut saamiset		412	444
Siirtosaamiset	14	9 717	16 145
Lyhytaikaiset yhteensä		10 152	17 000
Saamiset yhteensä		13 445	24 545
Rahoitusarvopaperit	15		
Muut arvopaperit		11 423	11 407
Rahat ja pankkisaamiset		34 824	34 361
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>		<b>59 691</b>	<b>70 313</b>
<b>VASTAAVAA</b>		<b>553 930</b>	<b>463 748</b>

	Liite	31.12.2018	31.12.2017
<b>VASTATTAVAA OMA PÄÄOMA</b>	16, 17		
Osakepääoma		186 989	176 989
Edellisten tilikausien voitto		68 127	65 111
Tilikauden voitto		2 118	1 993
<b>OMA PÄÄOMA VIERAS PÄÄOMA</b>		<b>257 234</b>	<b>244 094</b>
Pitkäaikainen	18, 19		
Joukkovelkakirjalainat		99 781	99 719
Vaihtovelkakirjalainat		130 000	10 000
Lainat rahoituslaitoksilta		32 606	40 023
Muut pitkäaikaiset velat		307	262
Pitkäaikainen yhteensä		262 694	150 005
Lyhytaikainen	20		
Lainat rahoituslaitoksilta		29 315	63 669
Ostovelat		269	400
Muut velat		751	2 584
Siirtovelat	21	3 666	2 996
Lyhytaikainen yhteensä		34 002	69 650
<b>VIERAS PÄÄOMA VASTATTAVAA</b>		<b>296 696</b>	<b>219 654</b>
		<b>553 930</b>	<b>463 748</b>

# Rahoituslaskelma

## 1000 e

	2018	2017
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>		
Saadut maksut liiketoiminnasta	58 614	41 851
Tehdyt sijoitukset liiketoimintaan	-134 607	-114 062
Saadut osingot liiketoiminnasta	1 101	6 116
Saadut korot liiketoiminnasta	13 074	10 975
Maksetut korot liiketoiminnasta	-6 294	-1 602
Saadut maksut liiketoiminnan muista tuotoista	3 565	3 323
Maksut liiketoiminnan kuluista	-17 370	-17 005
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA (A)</b>	<b>-81 917</b>	<b>-70 404</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>		
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-42	0
Saadut maksut myydyistä hyödykkeistä	0	0
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA (B)</b>	<b>-42</b>	<b>0</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>		
Lyhytaikaisten lainojen nostot	20 000	6 999
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-6 999	-54 981
Pitkäaikaisten lainojen nostot	120 000	109 687
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-56 671	-5 059
Maksullinen osakeanti	10 000	9 999
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA (C)</b>	<b>86 330</b>	<b>66 645</b>
<b>VALUUTTAKURSSIMUUTOKSET (D)</b>	<b>-3 909</b>	<b>4 920</b>
<b>RAHAVAROJEN MUUTOS (A+B+C+D)</b> lisäys (+) vähennys (-)	<b>462</b>	<b>1 161</b>
<b>RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA (1.1.)</b>	<b>45 360</b>	<b>44 199</b>
<b>RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA (31.12.)</b>	<b>45 822</b>	<b>45 360</b>
	<b>462</b>	<b>1 161</b>

# Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

## Sijoitukset

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

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

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

Rahastomanagerin arviota tekemiensä sijoitusten käyvästä arvosta on verrattu sijoituksen Finnfundin tasearvoon. Rahastomanagerin käypään arvoon on lisätty tarvittaessa ilmoituksen jälkeiset maksatukset investointeihin, jotta Finnfundin sijoituksen arvo on vertailukelpoinen managerin ilmoittaman arvon kanssa. Sijoitusten tasearvo voi olla enintään 100 % managerin ilmoittamasta arvosta. Edellisen tilikauden virheitä on oikaistu lisäten vapaata omaa pääomaa ja vastaavasti pysyvien vastaavien arvoja 580.288,73 eurolla.

## Erityisriskirahoitus

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

Erityisriskirahoituksen piiriin voidaan hyväksyä hankkeita, joiden riskiluokitus yhtiön riskiluokitusperiaatteiden mukaisesti on C, CC tai CCC. Vastaava valtion korvausosuus näihin hankkeisiin liittyvistä tappioista on 40 %, 50 % ja 60 %. Erityisriskirahoitettavissa hankkeissa osan sijoitusriskistä kantaa Finnfund ja osan valtio. Valtion osuus riskistä lasketaan prosenttiosuutena kulloinkin ulkona olevasta rahoituksen määrästä, joka lasketaan vähentämällä maksatusten määrästä mahdolliset palautukset. Erityisriskirahoitetuista hankkeista tehdään vuosittaisia arvonalentumistappiokirjauksia ja niiden palautuksia tuloslaskelmaan samoin perustein kuin muistakin hankkeista.

Erityisriskirahoitettuihin hankkeisiin kohdistuvien nettotappioiden valtion riskiosuuden mukainen laskennallinen saaminen valtiolta esitetään erikseen yhtiön tilinpäätöksessä. Valtio maksaa vastaavan korvauksen erikseen tehtävän hakemuksen perusteella. Valtion maksama korvaus voi olla enintään 7,5 miljoonaa euroa vuodessa.

## Rahoitusarvopaperit

Rahoitusarvopaperit on arvostettu hankintamenoon tai tätä alempaan käypään arvoon.

## Johdannaiset

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

## Valuuttamääräiset erät

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

## Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet on merkitty taseeseen hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla lukuunottamatta uuteen toimitilaan kohdistuvia hyödykkeitä. Poistot uuden toimitilan hyödykkeistä merkitään alkaen 2019, jolloin tilan hallintaoikeus yhtiölle siirtyy.

### Poistosuunnitelma:

Muut pitkävaikutteiset menot	3–7 vuotta
Koneet ja kalusto	3–5 vuotta

## Eläkkeet

Yhtiön henkilökunnan eläketurva on järjestetty ulkopuolisessa eläkevakuutusyhtiössä.

Eläkemenot kirjataan kuluksi kertymisvuonna.

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

# Tuloslaskelman liitetiedot

## 1000 e

	2018	2017
<b>1 Liiketoiminnan muut tuotot</b>		
Tuotot omistusyhteisyrityksiltä	7	54
Palkkiot	377	759
Muut tuotot	1 087	724
	<b>1 471</b>	<b>1 538</b>
<b>2 Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä</b>		
Toimihenkilöitä	75	71
<b>3 Palkat ja palkkiot</b>		
Toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	396	365
Johtokunta ja hallintoneuvosto	121	130
<b>Johtokunta</b>		
Puheenjohtajan kuukausipalkkio	1 100 €	
Varapuheenjohtajana kuukausipalkkio	700 €	
Jäsenten kuukausipalkkiot	600 €	
Johtokunnan ja tarkastusvaliokunnan kokouspalkkiot	300 €	
<b>Hallintoneuvosto</b>		
Puheenjohtajan kokouspalkkio	800 €	
Varapuheenjohtajan kokouspalkkio	600 €	
Jäsenten kokouspalkkiot	500 €	

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

<b>4 Poistot</b>		
Muut pitkävaikutteiset menot	18	19
Koneet ja kalusto	77	102
	<b>96</b>	<b>121</b>
<b>5 Liiketoiminnan muut kulut</b>		
Vapaaehtoiset henkilöstökulut	631	546
Toimitilat	649	440
Tietohallinto	653	584
Matkat ja neuvottelut	1 019	927
Edustus, PR ja tiedotus*	383	158
* sisältää avustuksen kyläprojektien rakentamiseen Hondurasissa		

Ulkopuoliset palvelut	1 408	1 040
Muut kulut	378	444
	<b>5 120</b>	<b>4 138</b>
<b>6 Tilintarkastajan palkkiot</b>		
Lakisääteinen tilintarkastus	14	9
Toimeksiannot	1	0
Veroneuvonta	0	6
Muut palvelut	9	73
	<b>24</b>	<b>88</b>
<b>7 Rahoitustuotot ja -kulut</b>		
<b>Rahoitustuotot</b>		
<b>Tuotot osuuksista omistusyhteisyrietyksissä</b>		
Osinkotuotot	279	5 854
Rahastotuotot	762	0
Myyntivoitot	3 208	6 653
Muut tuotot	174	475
<b>Tuotot osuuksista omistusyhteisyrietyksissä yhteensä</b>	<b>4 423</b>	<b>12 981</b>
<b>Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista</b>		
Osinkotuotot	479	329
Rahastotuotot	4 817	2 385
Myynti- ja sijoitusvoitot	439	5 198
<b>Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista yhteensä</b>	<b>5 736</b>	<b>7 912</b>
<b>Muut korko- ja rahoitustuotot</b>		
Korkotuotot	18 518	13 128
Korkotuotot omistusyhteisyrietyksiltä	2 710	330
Muut tuotot	1 439	2 065
Muut tuotot omistusyhteisyrietyksiltä	57	14
Kurssivoitot	17 679	30 960
<b>Muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä</b>	<b>40 404</b>	<b>46 496</b>
<b>Rahoitustuotot yhteensä</b>	<b>50 562</b>	<b>67 390</b>
<b>Pitkäaikaisten sijoitusten arvonalentumistappiot ja arvonalentumistappioiden palautukset</b>		
Osakkeet ja rahastosijoitukset	-9 351	-7 602
Laina- ja muut saamiset	-3 743	-7 144
Arvonalentumistappioiden palautukset osakkeet ja rahastosijoitukset	4 972	3 531
Arvonalentumistappioiden palautukset lainasaamiset	1 017	1 976
<b>Pitkäaikaisten sijoitusten arvonalentumistappiot ja arvonalentumistappioiden palautukset</b>	<b>-7 105</b>	<b>-9 239</b>

<b>Korkokulut ja muut rahoituskulut</b>		
Korkokulut muille	-6 751	-3 903
Muut rahoituskulut	-4 004	-3 650
Myynti-, rahasto- ja sijoitustappiot	-915	-5 758
Kurssitappiot	-17 775	-31 974
<b>Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä</b>	<b>-29 445</b>	<b>-45 286</b>
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>14 013</b>	<b>12 865</b>
<b>Erään Rahoitustuotot ja -kulut sisältyy kurssivoittoja / tappioita (netto)</b>	<b>-96</b>	<b>-1 015</b>
<b>7 Sijoitustoiminnan rahoitustuotot tulotasoluokituksen mukaan*</b>		
*ei sisällä tuottoja EU-alueelta, likviditeetistä ja rahoituksesta		
Vähiten kehittyneet maat (LDC)	18 307	17 828
Muut matalan tulotason maat (LIC)	5 983	3 611
Alemman tulotason maat (LMIC)	15 744	32 090
Ylemmän keskitulotason maat (UMIC)	6 033	12 396
Venäjä	3 354	283
	<b>49 420</b>	<b>66 208</b>
<b>8 Tuloverot</b>		
Myyntivoittoverot ulkomaille	1	570
Lähdeverot työkorvauksista	1	2
Lähdeverot osingoista	12	0
	<b>14</b>	<b>572</b>



## Taseen liitetiedot

### 1000 e

<b>9 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet</b>	<b>Muut pitkäv. menot</b>	<b>Koneet ja kalusto</b>	<b>Yhteensä</b>
Hankintameno 1.1.2018	1 141	2 075	3 216
Lisäykset	32	10	42
Hankintameno 31.12.2018	1 173	2 085	3 258
Kertyneet poistot 1.1.2018	-1 120	-1 998	-3 118
Tilikauden poisto	-18	-77	-96
Kertyneet poistot 31.12.2018	-1 138	-2 075	-3 214
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2018</b>	<b>35</b>	<b>10</b>	<b>45</b>
Kirjanpitoarvo 31.12.2017	21	77	98
<b>10 Sijoitukset / Osakkeet ja rahastot</b>	<b>Om.yht.yr. osakkeet ja rahastot</b>	<b>Muut osakkeet ja rahastot</b>	<b>Yhteensä</b>
Hankintameno 1.1.2018	66 619	129 089	195 708
Edellisenä vuonna tehtyjen rahastokirjausten oikaisut	0	580	580
Lisäykset	11 751	22 620	34 371
Siirrot erien välillä	7 500	0	7 500
Vähennykset	-8 967	-2 674	-11 641
Hankintameno 31.12.2018	76 903	149 615	226 519
Kertyneet yksilölliset arvonalentumistappiot 1.1.2018	-9 912	-13 965	-23 878
Palautuneet arvonalentumistappiot	1 301	3 670	4 972
Tilikauden arvonalentumistappiot	-4 735	-4 616	-9 351
Kertyneet yksilölliset arvonalentumistappiot 31.12.2018	-13 346	-14 911	-28 257
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2018</b>	<b>63 557</b>	<b>134 704</b>	<b>198 262</b>
<b>10 Sijoitukset / Saamiset</b>	<b>Om.yht.yr. saamiset</b>	<b>Muut saamiset</b>	<b>Yhteensä</b>
Hankintameno 1.1.2018	23 850	221 969	245 819
Lisäykset	7 456	107 746	115 202
Pääomitetut korot	2 003	1 080	3 083
Siirrot erien välillä	-7 298	0	-7 298
Vähennykset	-6 298	-27 532	-33 830
Hankintameno 31.12.2018	19 713	303 262	322 975
Kertyneet yksilölliset arvonalentumistappiot 1.1.2018	-2 902	-21 411	-24 313

Palautuneet arvonalentumistappiot	166	848	1 014
Tilikauden arvonalentumistappiot	-715	-3 030	-3 744
Kertyneet yksilölliset arvonalentumistappiot 31.12.2018	-3 450	-23 593	-27 043
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2018</b>	<b>16 263</b>	<b>279 669</b>	<b>295 932</b>

	2018	2017
<b>11 Saamiset, joilla on huonompi etuoikeus kuin velallisen muilla veloilla</b>		
Pääomalainat omistusyhteisyrityksille	16 263	20 948
Pääomalainat muille	23 010	17 595
	<b>39 273</b>	<b>38 543</b>
<b>12 Muut pitkäaikaiset saamiset</b>		
Hankintameno 1.1.2018	1 340	
Vähennykset	-1	
Hankintameno 31.12.2018	1 339	
Arvonalentumistappiot	-670	
Kirjanpitoarvo 31.12.2018	669	
Johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset	2 625	
	<b>3 293</b>	
<b>13 Saamiset omistusyhteisyrityksiltä</b>		
Korot	2	56
Muut	21	73
Osingot	0	282
	<b>23</b>	<b>411</b>
<b>14 Siirtosaamiset</b>		
Ennakkomaksu perustettavan yhtiön lukuun	900	0
Korot	7 734	3 308
Muut	1 083	1 594
Saaminen sijoituksen myynnistä	0	11 243
	<b>9 717</b>	<b>16 145</b>
<b>15 Rahoitusarvopaperit</b>		
Käypä arvo	11 685	11 663
Kirjanpitoarvo	11 423	11 407
<b>EROTUS</b>	<b>263</b>	<b>255</b>
<b>16 Oma pääoma</b>		
Yhtiön toiminnan tarkoituksena ei ole voiton tuottaminen osakkeenomistajille. Yhtiö ei jaa varojaan osinkona tai vapaan oman pääoman rahastosta eikä myöskään hanki tai lunasta omia osakkeitaan.		

<b>Sidottu oma pääoma</b>		
Osakepääoma 1.1.	176 989	166 989
Osakepääoman korotus maksullisella osakeannilla	10 000	10 000
Osakepääoma 31.12.	186 989	176 989
<b>Vapaa oma pääoma</b>		
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	67 105	65 899
Edellisenä vuonna tehtyjen korkojen ja rahastokirjausten oikaisut, palautus myyntivoiton veroon Intiasta liittyen myyntivoittoon vuosina 2011–2012	1 022	-787
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	68 127	65 111
Tilikauden voitto/tappio	2 118	1 993
	70 245	67 105
	<b>257 234</b>	<b>244 094</b>
<b>17 Osakepääoma</b>		
Osakkeet kpl	1 099 935	1 041 112
Kirjanpidollinen vasta-arvo	170,00	170,00
<b>18 Velat, jotka erääntyvät myöhemmin kuin 5 vuoden kuluttua</b>		
Lainat rahoituslaitoksilta	32 606	33 353
Lainat valtiolta	130 000	10 000
	<b>162 606</b>	<b>43 353</b>
<b>19 Joukkovelkakirjalainat</b>		
Jvk-laina 2013/2018 Bullet Euribor 6 kk + 0,55 % p.a.	0	50 000
Jvk-laina 2017/2022 Bullet Fixed 0,625 %	100 000	100 000
	<b>100 000</b>	<b>150 000</b>
<b>20 Muut lyhytaikaiset velat</b>		
Lainat rahoituslaitoksilta	29 315	63 669
Johdannaissopimuksiin perustuvat velat	386	2 364
Ostovelat	269	400
Muut	365	220
	<b>30 335</b>	<b>66 653</b>
<b>21 Siirtovelat</b>		
Henkilöstökulujaksotukset	2 611	2 334
Korot	988	544
Verot	57	55
Muut	10	64
	<b>3 666</b>	<b>2 996</b>

# Muut liitetiedot

## 1000 e

### Muut vastuusitoumukset

Yhtiö on irtisanonut nykyisen toimitilansa vuokrasopimukset ja vuokranmaksuvelvollisuus päättyy 31.3.2019. Yhtiö on solminut uudesta toimitilastaan toistaiseksi voimassaolevan sopimuksen. Vuokra-aika ja hallintaoikeus alkaa 1.3.2019 ja se voidaan irtisanoa 12 kuukauden irtisanomisaikaa noudattaen ensimmäisen kerran 31.5.2025. Kuukausivuokra arvonlisäverottomana on 49.341,00 euroa. Vuokranmaksuvelvollisuus alkaa 1.6.2019.

	2018	2017
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	475	517
Myöhemmin maksettavat	3 799	0
<b>Muut vastuut</b>		
<b>Maksamattomat investointisitoumukset</b>		
Sopimukseen perustuvat sitoumukset	153 600	178 100
<b>Erityisriskirahoitus (kumulatiivinen)</b>		
Johtokuntapäätökset	122 074	87 731
Valtion osuus riskistä	61 189	50 000
Valtion osuus riskistä, %	50 %	57 %
Maksatukset - palautukset	76 417	61 088

### Johdannais sopimukset

#### Johdannaiset rahoitusvaroissa ja -veloissa käyvin arvoin

	2018			2017		
	Lyhytaikaiset	Pitkäaikaiset	Yhteensä	Lyhytaikaiset	Pitkäaikaiset	Yhteensä
Saamiset						
Valuuttatermiinit	390 207,80		390 207,80	443 915,68		443 915,68
Koronvaihtosopimukset	22 246,92	85 953,00	108 199,92		74 693,13	74 693,13
Valuutan- ja koronvaihtosopimukset		2 538 789,18	2 538 789,18		6 800 106,71	6 800 106,71
<b>Yhteensä</b>	<b>412 454,72</b>	<b>2 624 742,18</b>	<b>3 037 196,90</b>	<b>443 915,68</b>	<b>6 874 799,84</b>	<b>7 318 715,52</b>
Velat						
Valuuttatermiinit	386 103,41		386 103,41	17 686,40		17 686,40
Koronvaihtosopimukset		12 062,00	12 062,00		18 158,00	18 158,00
Valuutan- ja koronvaihtosopimukset			0,00	2 346 590,82		2 346 590,82
<b>Yhteensä</b>	<b>386 103,41</b>	<b>12 062,00</b>	<b>398 165,41</b>	<b>2 364 277,22</b>	<b>18 158,00</b>	<b>2 382 435,22</b>

### Johdannaisten käypien arvojen hierarkia

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

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

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

2018					2017			
Saamiset	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Valuuttatermiinit		390 207,80		390 207,80		443 915,68		443 915,68
Koronvaihto-sopimukset		108 199,92		108 199,92		74 693,13		74 693,13
Valuutan- ja koronvaihtosopimukset		2 538 789,18		2 538 789,18		6 800 106,71		6 800 106,71
<b>Yhteensä</b>	<b>0,00</b>	<b>3 037 196,90</b>	<b>0,00</b>	<b>3 037 196,90</b>	<b>0,00</b>	<b>7 318 715,52</b>	<b>0,00</b>	<b>7 318 715,52</b>
Velat	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Valuuttatermiinit		386 103,41		386 103,41		17 686,40		17 686,40
Koronvaihto-sopimukset		12 062,00		12 062,00		18 158,00		18 158,00
Valuutan- ja koronvaihtosopimukset				0,00		2 346 590,82		2 346 590,82
<b>Yhteensä</b>	<b>0,00</b>	<b>398 165,41</b>	<b>0,00</b>	<b>398 165,41</b>	<b>0,00</b>	<b>2 382 435,22</b>	<b>0,00</b>	<b>2 382 435,22</b>

### Varain- ja riskienhallinta

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

### Korko- ja valuuttariski

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

### Herkkyyksianalyysi

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

## Herkkyyshanalyysi, johdannaiset

Vaikutus tulokseen, 1000 EUR	2018	2017
EURIBOR-korkojen +/- 1 % muutos	0 / 0	159 / -159
LIBOR-korkojen +/- 1 % muutos	-921 / 921	-1 066 / 1 066
EUR-USD-valuuttakurssin +/- 10 % muutos	10 049 / -10 049	11 846 / -11 846

## Luottoriski

Finnfund käyttää vastapuolinaan johdannaissojimuksissa vakavaraisia pohjoismaisia pankkeja.

## Maksuvalmiusriski

Finnfund ylläpitää ennustettuun maksatusvolyymiin nähden riittävää likviditeettiä likviditeettiriskin hallitsemiseksi. Finnfundilla on käytävissään 100 miljoonan euron komittoitu luottolimiitti ja komittoimattomia luottolimiittejä pohjoismaisissa pankeissa sekä vuonna 2010 perustettu 300 miljoonan euron yritystodistusohjelma. Pankkien luottolimiitit eivät olleet lainkaan käytössä vuoden 2018 lopussa.

## Johdannaisista aiheutuvat diskonttaamattomat rahavirrat

	2018			2017		
	Alle 1 vuotta	1–5 vuotta	Yhteensä	Alle 1 vuotta	1–5 vuotta	Yhteensä
<b>Saamiset</b>						
Valuuttatermiinit	109 334 762,55	0,00	109 334 762,55	27 033 472,31	0,00	27 033 472,31
Koronvaihtosopimukset	494 778,54	570 454,36	1 065 232,90	308 253,54	605 222,47	913 476,01
Valuutan- ja koronvaihtosopimukset	625 000,00	101 875 000,00	102 500 000,00	20 144 707,54	102 500 000,00	122 644 707,54
<b>Yhteensä</b>	<b>110 454 541,09</b>	<b>102 445 454,36</b>	<b>212 899 995,45</b>	<b>47 486 433,39</b>	<b>103 105 222,47</b>	<b>150 591 655,86</b>
<b>Velat</b>						
Valuuttatermiinit	110 147 005,85	0,00	110 147 005,85	25 951 780,29	0,00	25 951 780,29
Koronvaihtosopimukset	421 403,32	524 741,32	946 144,64	336 346,08	704 029,39	1 040 375,47
Valuutan- ja koronvaihtosopimukset	3 756 257,69	106 704 029,15	110 460 286,84	24 294 035,00	100 115 284,46	124 409 319,46
<b>Yhteensä</b>	<b>114 324 666,87</b>	<b>107 228 770,47</b>	<b>221 553 437,33</b>	<b>50 582 161,37</b>	<b>100 819 313,85</b>	<b>151 401 475,22</b>

## Lähipiirilainasaamiset ja -vastuut sekä liiketoimet lähipiirin kanssa

Tilikauden aikana ei ole tapahtunut esittämiselvöllisuuden piiriin kuuluvia lähipiiriliiketoimia.

## Käytetyt valuuttakurssit

31.12.2018 EUR/USD 1,145

---

# Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsinki, 29. päivänä maaliskuuta 2019

Ritva Laukkanen  
puheenjohtaja

Tuukka Andersén  
johtokunnan jäsen

Sinikka Antila  
johtokunnan jäsen

Kristiina Kuvaja-Xanthopoulos  
johtokunnan jäsen

Pirita Mikkänen  
johtokunnan jäsen

Lars-Erik Schöring  
johtokunnan jäsen

Antero Toivainen  
johtokunnan jäsen

Tuula Ylhäinen  
johtokunnan jäsen

Jaakko Kangasniemi  
toimitusjohtaja

## Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsinki, 1. päivänä huhtikuuta 2019

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö

Anu Servo  
KHT, JHT

---

# Tilintarkastuskertomus

Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n yhtiökokoukselle

## Tilinpäätöksen tilintarkastus

### Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n (y-tunnus 0356880-6) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2018. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

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

### Lausunnon perustelut

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

### Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

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

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

### Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

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



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

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

## Muut raportointivelvoitteet

### Muu informaatio

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

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

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti. Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että toimintakertomuksessa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä, 1. huhtikuuta 2019

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö

Anu Servo  
KHT, JHT

---

## Hallintoneuvoston lausunto

Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n hallintoneuvosto on tänään pitämässään kokouksessa tutustunut johtokunnan ja toimitusjohtajan laatimiin toimintakertomukseen ja tilinpäätökseen sekä tilintarkastuskertomukseen vuodelta 2018. Hallintoneuvosto ilmoittaa lausunnossaan varsinaiselle yhtiökokoukselle, ettei sillä ole huomauttamista toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen johdosta eikä johtokunnan jakokelpoisten varojen käsittelyä koskevaan esitykseen.

Helsingissä 2. päivänä huhtikuuta 2019

Erkki Tuomioja

Tiina Elovaara

Eija Hietanen

Seppo Kallio

Johanna Karimäki

Johanna Kotaviita

Riitta Myller

Aila Paloniemi

Pertti Salolainen

Lenita Toivakka

Tapani Tölli

Petri Vuorio