

---

Finnveran  
vuosikertomus 2011



# Finnvera lyhyesti

Finnvera on Suomen valtion omistama erityisrahoitusyhtiö, joka täydentää toiminnallaan yksityisen sektorin tarjoamia rahoituspalveluja. Finnvera tarjoaa rahoitusta yritystoiminnan eri vaiheisiin: alkuun, kasvuun ja kansainvälistymiseen sekä viennin riskeiltä suojautumiseen. Uutena toimintana vuoden 2012 alussa Finnvera aloitti vientiluottojen rahoittamisen tytäryhtiönsä Suomen Vientiluotto Oy:n kautta.

## FINNVERA-KONSERNI 1.1.2012–



Finnvera-konserni vahvistaa suomalaisten yritysten toimintaedellytyksiä ja kilpailukykyä tarjoamalla lainoja, takauksia, pääomasijoituksia ja vientitakuuta sekä vientiluottojen korontasaus- ja rahoituspalveluja. Yhtiö ei myönnä avustuksia tai suoria yritystukia, vaan rahoitus on vastikkeellista, ja asiakas maksaa siitä riskiä vastaavan hinnan. Valtion ja Euroopan aluekehitysrahaston korkotuet alentavat kotimaan rahoituksen hintaa asiakkaille aluepoliittisilla tukialueilla ja EU:n tavoitealueilla. Rahoitukseen sisältyvää riskiä jaetaan muiden rahoittajien kanssa. Yritysten luototukseen tarvitsemansa varat Finnvera hankkii rahoitusmarkkinoilta.

Finnvera on Suomen virallinen vientitakuulaitos, Export Credit Agency (ECA).

”

## Finnvera-konserni vahvistaa suomalaisten yritysten toimintaedellytyksiä ja kilpailukykyä.

Finnveran toimintaa ohjaavat sitä koskeva lainsäädäntö ja kansainväliset sopimusveloitteet sekä valtion asettamat elinkeino- ja omistajapoliittiset tavoitteet. Valtio korvaa osan syntyneistä luotto- ja takaustappiosta, ja Finnveran toiminnalle on asetettu pitkän aikavälin itsekannattavuustavoite\*).

\*) Itsekannattavuustavoite tarkoittaa sitä, että Finnveran tulee pitkällä aikavälillä kattaa omat toimintamensa sekä vastuullaan olevat luotto- ja takaustappiot liiketoiminnasta saamallaan tuloilla.

# Rooli ja toiminnan merkitys

## Rooli

Finnveran tavoitteena on rahoituksen keinoin edistää:

- pienten ja keskisuurten yritysten toimintaa
- yritysten kansainvälistymistä ja vientiä
- valtion aluepoliittisten tavoitteiden toteutumista

Toiminnallaan Finnvera täydentää rahoitusmarkkinoita. Työ- ja elinkeinoministeriö ohjaa ja valvoo sekä asettaa vuosittain yhtiön toiminnalle tavoitteet. Tavoitteita määriteltäessä otetaan huomioon Suomen valtion hallitusohjelma, ministeriön konsernistrategia ja ministeriön hallinnonalan tavoitelinjaukset sekä EU-ohjelmien tavoitteet.

Tavoitteiden saavuttamista mitataan muun muassa yhtiön rahoituksen avulla syntyneiden aloittavien yritysten, kasvuyritysten ja uusien työpaikkojen määrillä. Lisäksi seurataan muun muassa vientitakuilla katetun viennin osuuden kehitystä Suomen kokonaisviennistä. Vuoden 2011 tavoiteasetannan painopisteet keskittyivät rahoituksen suuntaamiseen kasvuyrityksille ja pääomasijoitustoimintaan sekä vienninrahoituspalvelujen kilpailukyvyyn parantamiseen.

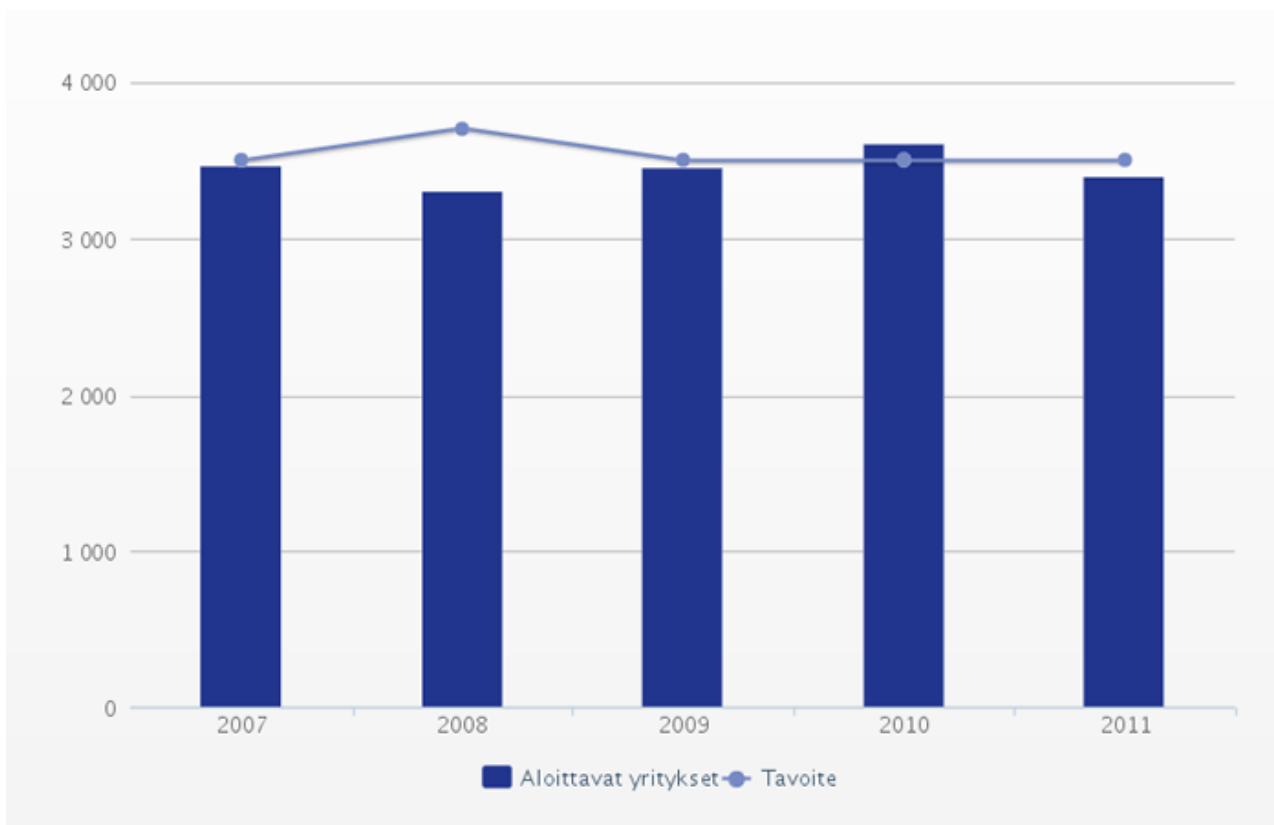
## Toiminnan merkitys

Finnveran pk-yritysrahoitus jakautuu toiminnan painopisteiden mukaisesti kolmeen osa-alueeseen: pienrahoitus (ml. aloittavat yritykset), kasvu- ja kansainvälistymisrahoitus sekä alueellinen rahoitus. Vuoden 2012 alussa nämä muodostivat uuden pk- ja kansainvälistymisrahoitusyksikön.

Aloittaville yrityksille ei Suomessa ole tarjolla kovinkaan monia rahoitusvaihtoehtoja. Epävarman taloustilanteen vuoksi yksityistä pääomaa yritystoiminnan alkuvaiheen rahoitukseen on tarjolla aiempaa vähemmän. Finnvera pystyy ottamaan yksityisiä rahoituslaitoksia enemmän riskiä ja näin ollen helpottamaan uuden yritystoiminnan syntymistä.

Ilman Finnveran aloittaville yrityksille suunnattuja rahoituspalveluja ja alkuvaiheen pääomasijoitustoimintaa seurauksena voisi olla, että yrityksiä joko ei samassa määrin syntyisi, tai niiden kasvu ja kehitys olisi merkittävästi hitaampaa kuin Finnveran tarjoaman rahoituksen avulla. Finnvera on mukana rahoittamassa vuosittain noin 3 500 aloittavaa yritystä. Tämä vastaa keskimäärin noin kymmentä prosenttia Suomessa vuosittain perustettavista yrityksistä.

### ALOITTAVAT YRITYKSET, KPL

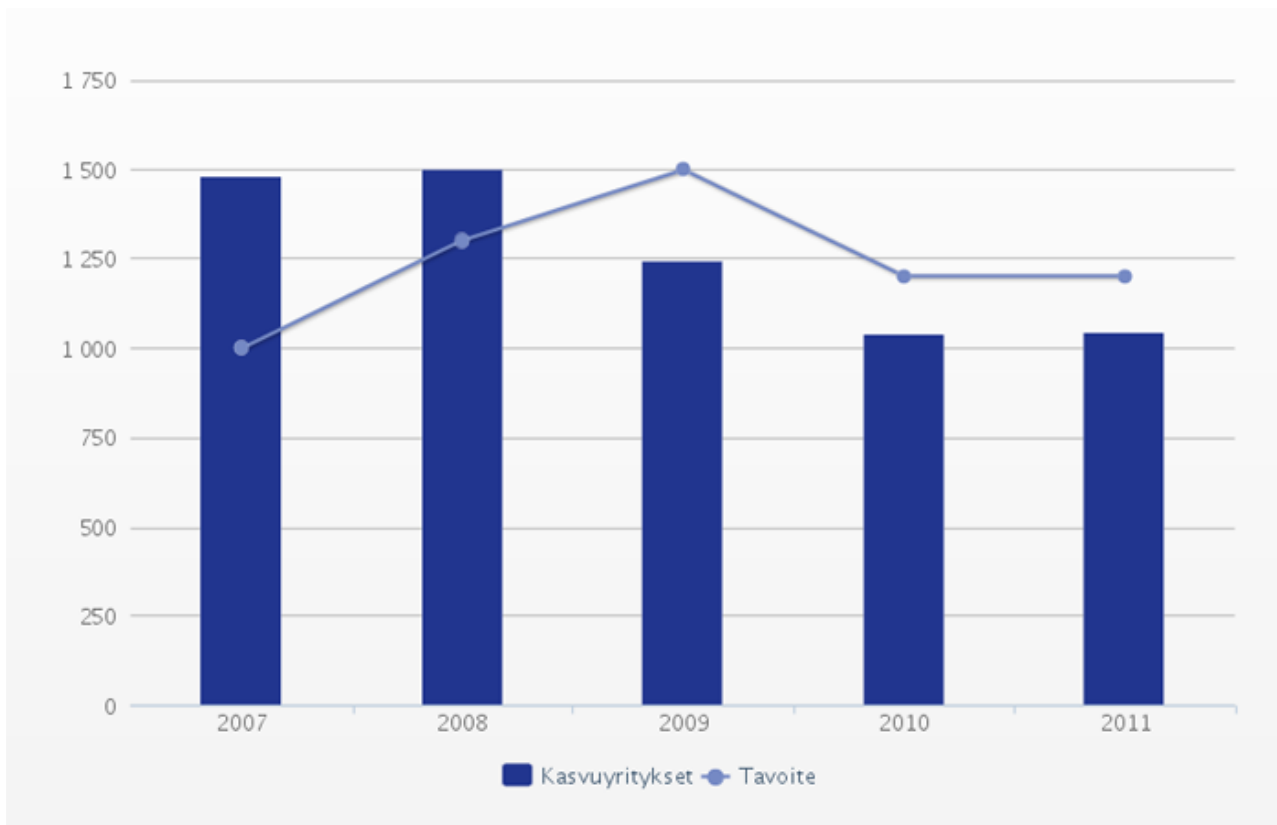


Vuonna 2011 Finnveran tavoitteena oli rahoittaa 3 500 aloittavaa yritystä ja rahoitusta myönnettiin yhteensä 3 397 aloittavalle yritykselle.

Pääomasijoitustoiminnassa rahoitusratkaisut pyritään rakentamaan niin, että alkuvaiheen yrityksistä syntyisi 2–5 vuodessa yrityksiä, jotka kiinnostaisivat myös yksityisiä sijoittajia ja rahoittajia. Keskipitkällä aikavälillä toiminnan tavoitteena on saada aloittavista yrityksistä aikaan keskisuuria yrityksiä, jotka osaltaan tukevat Suomen taloutta esimerkiksi työnantajina ja tulevina vientiyrityksinä.

Kasvu- ja kansainvälistymisrahoituksen tarkoituksena on tarjota suomalaisille pk-yrityksille kansainvälisen kaupan rahoitusmahdollisuuksia sekä mahdollistaa kasvun rahoittamista, ja auttaa näin yritysten liiketoiminnan laajentumista.

## KASVUYRITYKSET, KPL

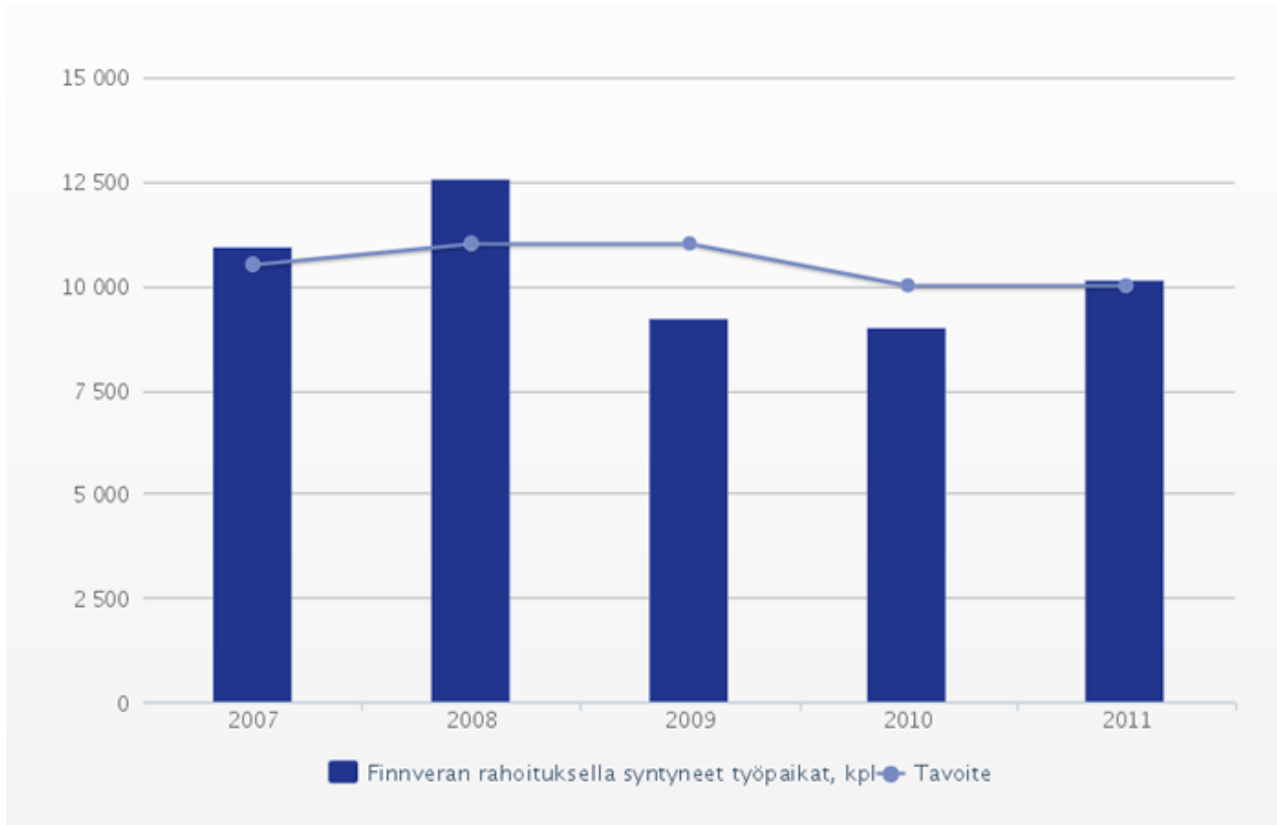


Vuonna 2011 Finnveran tavoitteena oli suunnata rahoitusta yli 1 200 kasvuyritykselle. Rahoitusta myönnettiin 1 043 yrityselle.

Kotimaan alueellisella rahoituksella helpotetaan kotimarkkinoilla toimivien suomalaisten pk-yritysten rahoitusmahdollisuuksia. Vaikka nämä yritykset eivät tähtää kansainväliseen kasvuun, on niiden merkitys Suomen kansantaloudelle muun muassa työllistäjänä merkittävä. Finnveran alueellisen rahoituksen myötävaikutuksella pyritään myös hidastamaan ja lieventämään alueellisen rakennemuutoksen kielteisiä vaikutuksia ja pitämään alueet elinvoimaisina.

Yhteistyössä muiden toimijoiden kanssa Finnvera on lisäksi mukana äkillisen rakennemuutoksen alueilla suunnittelemassa ja toteuttamassa toimenpiteitä esimerkiksi alueen suuren työllistäjän lopettaessa toimintansa. Vuonna 2011 äkillisen rakennemuutoksen alueita oli 11, ja Finnvera myönsi rahoitusta näiden alueiden yrityksille yhteensä 97 miljoonaa euroa.

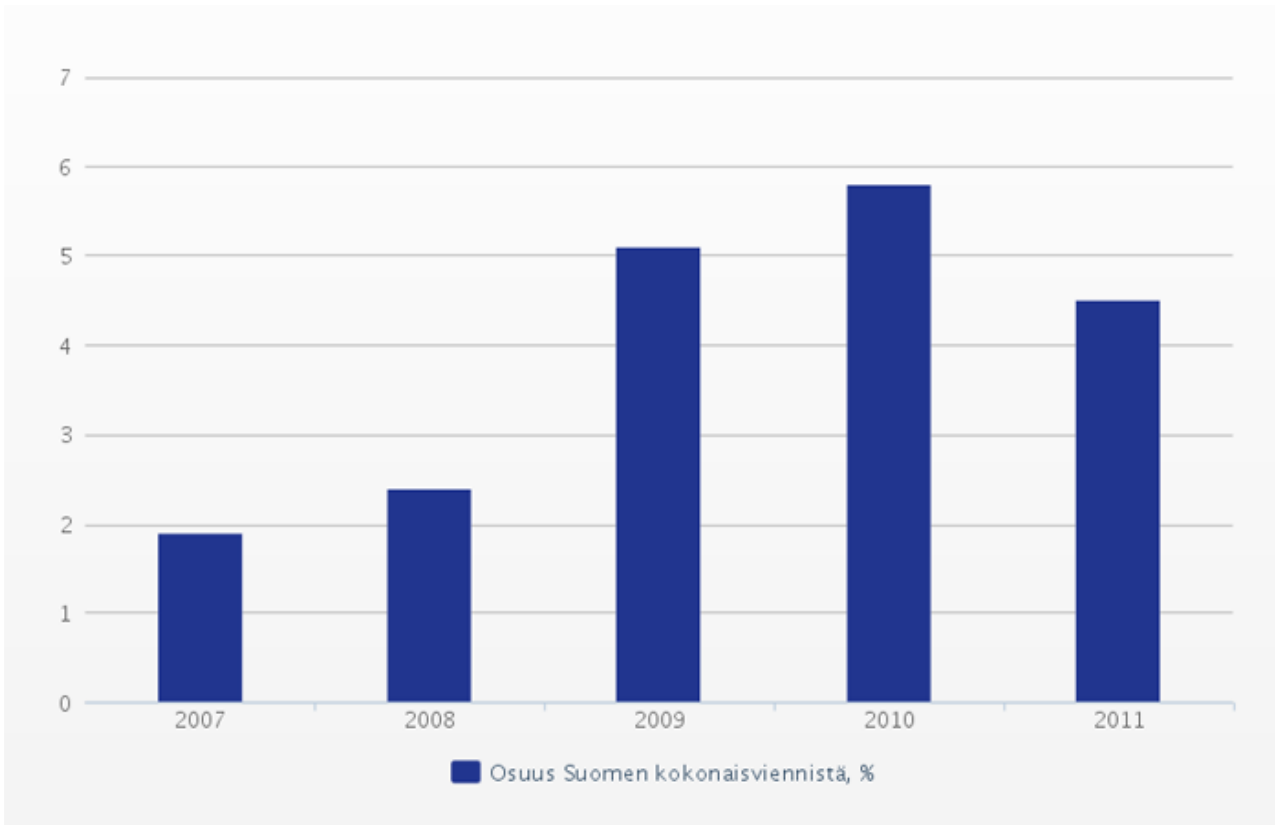
## TYÖLLISYYSVAIKUTUKSET, TYÖPAIKAT



Vuonna 2011 Finnveran tavoitteena oli rahoitustoiminnallaan myötävaikuttaa 10 000 uuden työpaikan syntyyn Suomessa. Finnveran osarahoituksella syntyi 10 159 uutta työpaikkaa.

Vientitakuilla taattavan viennin on täytettävä edellytys suomalaisesta intressistä, mikä tarkoittaa vientihankkeen tarkastelua Suomen kansantalouden näkökulmasta. Rahoitus ja sen järjestäminen saattaa olla vientikaupan syntymiseen vaikuttava tekijä. Finnveran viennin rahoituksen merkitys erityisesti pidemmissä yli seitsemän vuoden rahoitusjärjestelyissä on viime vuosina selvästi kasvanut. Finnveran takuilla katetun viennin osuus onkin muutamassa vuodessa noussut noin kahdesta prosentista noin viiteen prosenttiin Suomen kokonaisviennistä. Viennin rahoituksella on välillisesti suuri merkitys Suomen kansantalouteen ja sitä kautta suomalaisten hyvinvointiin.

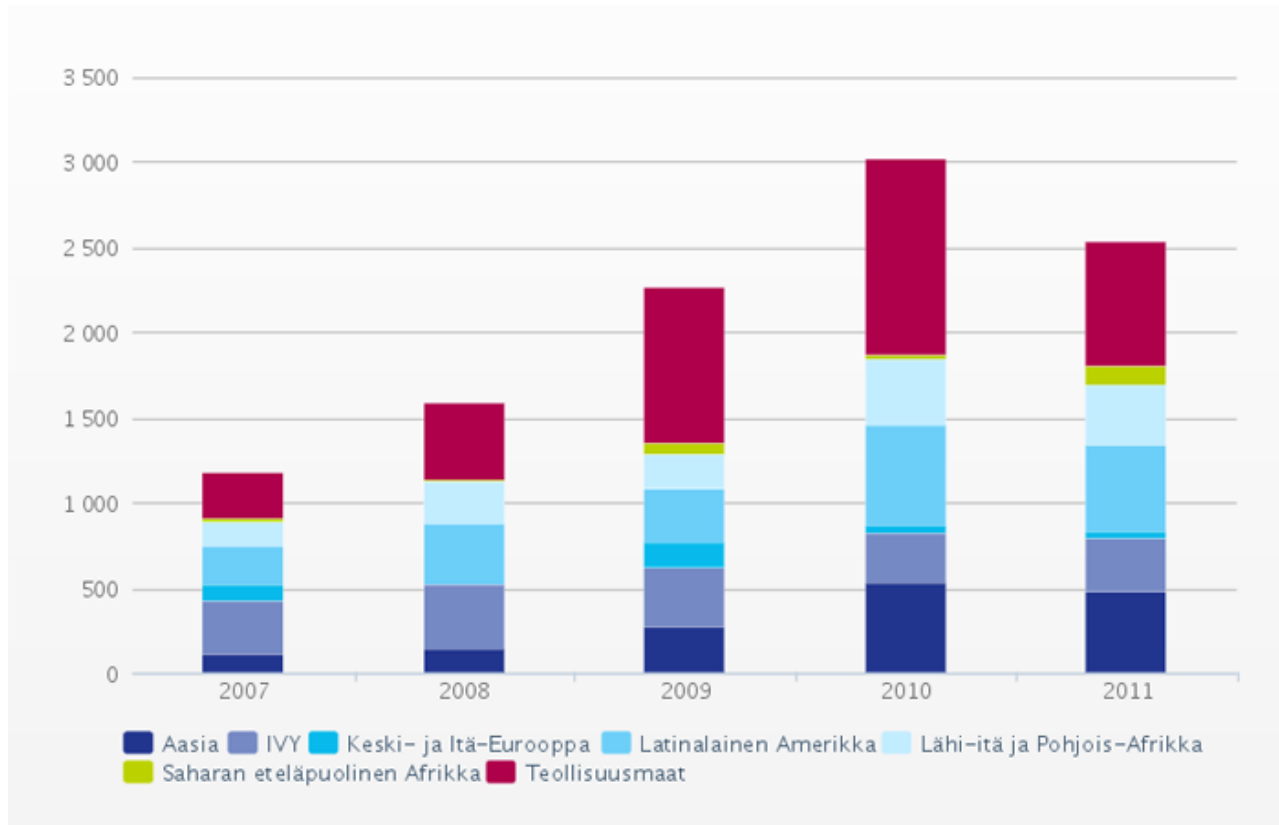
## VIENTITAKUILLA KATETTU VIENTI, % SUOMEN VIENNISTÄ



Finnveran elinkeinopoliittisissa tavoitteissa seurataan vientitakuilla katetun viennin arvoa ja se oli 2 537 miljoonaa euroa, mikä vastaa 4,5 prosenttia Suomen kokonaisviennistä.



## ULKOMAINEN RISKINOTTO: TAKUILLA KATETTU VIENTI ALUEITTAIN 31.12., ME



# Visio, arvot ja strategia

Finnvera täydentää rahoitusmarkkinoita ja edistää rahoituksen keinoin pk-yritysten toimintaa, yritysten vientiä ja kansainvälistymistä sekä valtion aluepoliittisten tavoitteiden toteutumista.

## Visio

Finnvera rakentaa aktiivisesti yhdessä kumppaniensa kanssa asiakkailleen menestysmahdollisuuksia tarjoamalla kansainvälisesti kilpailukykyiset riskirahoitusratkaisut.

## Arvot

Finnveran arvomääritelmä Asiakkaan Arvostama Asiantuntija kuvaa yhtiön tapaa toimia. Yhtiön arvopohjan perusteina ovat:

- luottamus
- kumppanuus
- ratkaisuhakuisuus

## Strategia

Finnveraa koskeva lainsäädäntö määrittelee tehtävät, joilla yhtiö vaikuttaa yritystoiminnan ja työllisyyden kehittymiseen Suomessa. Työ- ja elinkeinoministeriön vahvistamat elinkeino- ja omistajapoliittiset tavoitteet koskevat muun muassa yhtiön toiminnan suuntaamista, vaikuttavuutta, tehokkuutta ja vakavaraisuutta.

Rahoitustoiminta perustuu Finnveraa koskeviin lakeihin, asetuksiin, valtioneuvoston takaus- ja luottotappiositoumukseen sekä yhtiön hallituksen vahvistamaan luotto- ja takuupolitiikkaan.

Asiakkaat ovat Finnveran arvojen, vision ja strategian keskiössä. Finnverassa toimitaan ISO 9001 -sertifioidun toimintajärjestelmän mukaisesti. Toimintajärjestelmää ja sen vaikuttavuutta arvioidaan tutkimuksin, ja toimintajärjestelmää kehitetään niiden tulosten perusteella.

## Finnvera-konsernin strategiset päämäärät 2012–2015

1. Tarjoamme paikallisesti toimiville pienyrityksille rahoitusratkaisut yritysten perustamiseen nopeasti ja tehokkaasti.
2. Rahoitamme kotimarkkinoilla toimivien yritysten uudistumista, investointeja ja kasvua alueelliset kehittämistavoitteet huomioiden.
3. Tarjoamme kasvaville ja kansainvälistyville yrityksille Finnvera-konsernin rahoituspalvelut.
4. Tarjoamme vientiyrityksille kansainvälisesti kilpailukykyisiä viennin rahoitusratkaisuja, jotka hyödyttävät Suomen kansantaloutta.
5. Parannamme tuottavuutta ja asiakastytyvyyttä tehokkailla toimintatavoilla. Varmistamme kansainvälisesti kilpailukykyisen osaamisen työyhteisön ja henkilöstön jatkuvalla kehittämisellä.

### Finnveran strategiaprosessi

Finnveran strategiaa päivitetään vuosittain. Prosessi käynnistyy alkuvuodesta, kun yhtiön hallitus tarkastelee edellisen vuoden tavoitteiden toteutumista ja keskustelee alustavasti uusista tavoitteista. Työhön tarvittavat taustatiedot saadaan toimintaympäristöanalyysistä, muiden maiden vastaavien organisaatioiden seurannasta ja henkilöstölle suunnatusta strategiakyselystä.

Työ- ja elinkeinoministeriön (TEM) konsernistrategia valmistuu vuosittain helmikuun lopussa ja siitä johdetaan linjaukset Finnveran strategiatyölle. Tämän jälkeen liiketoiminta- ja tukiyksiköt valmistelevat omat alustavat näkemyksensä Finnveran strategisista tavoitteista. Yhteenveto alustavista strategisista tavoitteista muodostetaan touko–kesäkuun vaihteessa, minkä jälkeen yksiköt asettavat yhtiön tavoitteista omat vuositavoitteensa. Näitä tarkastellaan vuosisuunnittelun ja budjetoinnin aloituskokouksessa syyskuussa, jolloin on käytettävissä myös TEM:n omistaja- ja elinkeinopoliittiset tavoitteet Finnveralle. Finnveran hallitus vahvistaa strategian ja vuositavoitteet joulukuussa.

Syyskuussa toteutettiin intranetin kautta kysely, jolla selvitettiin henkilöstön näkemyksiä yhtiön tulevaisuudesta ja toiminnan kehittämisestä. Henkilöstö vastasi kyselyyn aktiivisesti, ja yli 70 henkilöltä saatiin kannanottoja. Vastauksista valtaosa oli hyvin käytännönläheisiä, ja osa ehdotetuista toimenpiteistä on jo toteutettu.

### Yritysvastuu

Finnveran toiminta perustuu lainsäädäntöön, ja yhtiö toimii vastuullisesti hyvää hallintotapaa noudattaen. Yhtiön toiminnalla on laaja vaikutus yritystoimintaan ja työllisyyteen.

# Rahoituspalvelut

Finnvera mahdollistaa rahoitusratkaisuja, jotka koostuvat Finnvera-konsernin omista sekä muiden julkisten ja yksityisten rahoittajien rahoituspalveluista.

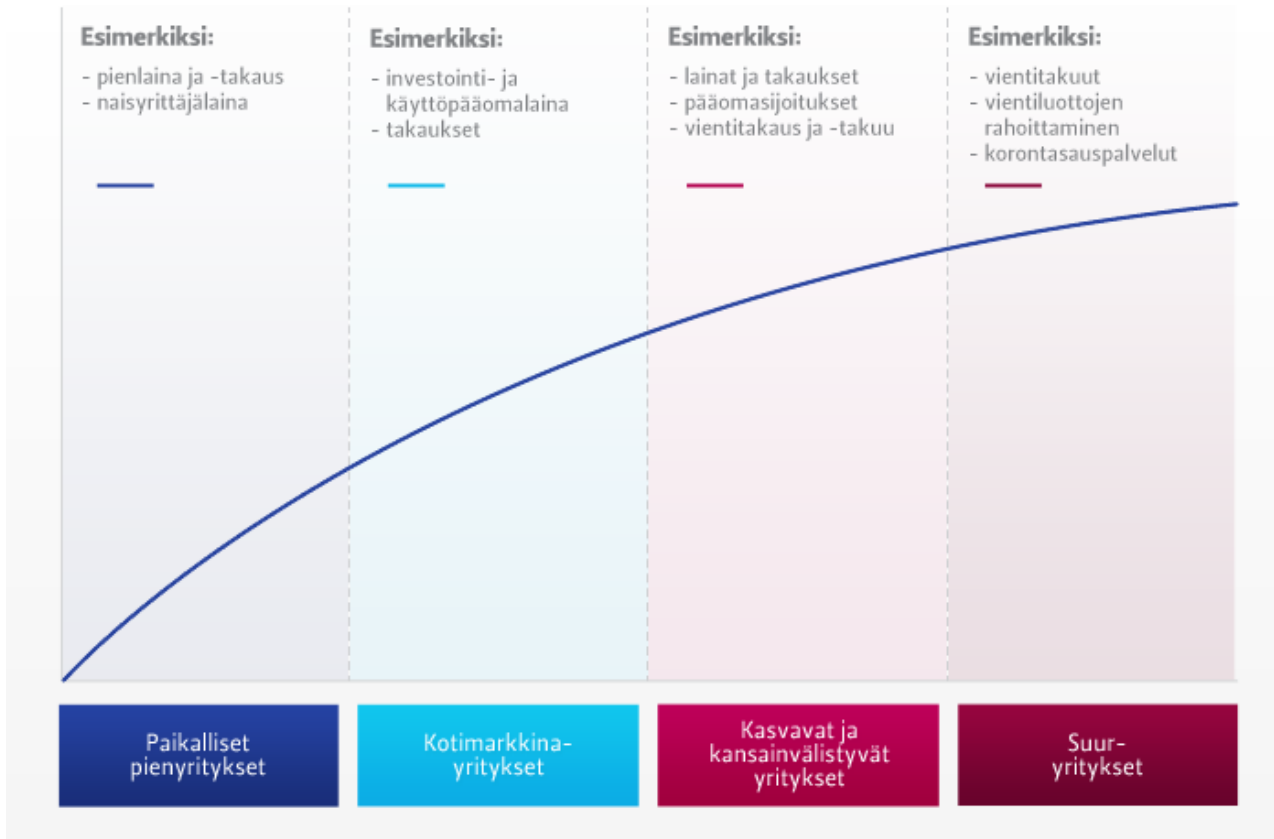
Finnvera tarjoaa:

- lainoja
- takauksia
- suoria pääomasijoituksia
- vientitakuita ja muita viennin rahoituspalveluja

Pääomasijoituksia Finnvera tekee tytäryhtiöidensä, Veraventure Oy, Aloitusrahoitus Vera Oy ja Matkailunkehitys Nordia Oy, kautta.

Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy hallinnoi OECD-ehtoiin vientiluottoihin ja alusrahoitukseen liittyvää korontasausjärjestelmää. Vuoden 2012 alussa Suomen Vientiluotto Oy alkoi tarjota vientiluottojen rahoitusta, joka perustuu emoyhtiö Finnveran varainhankintaan.

## YRITYKSEN ELINKAARI JA TUOTTEET



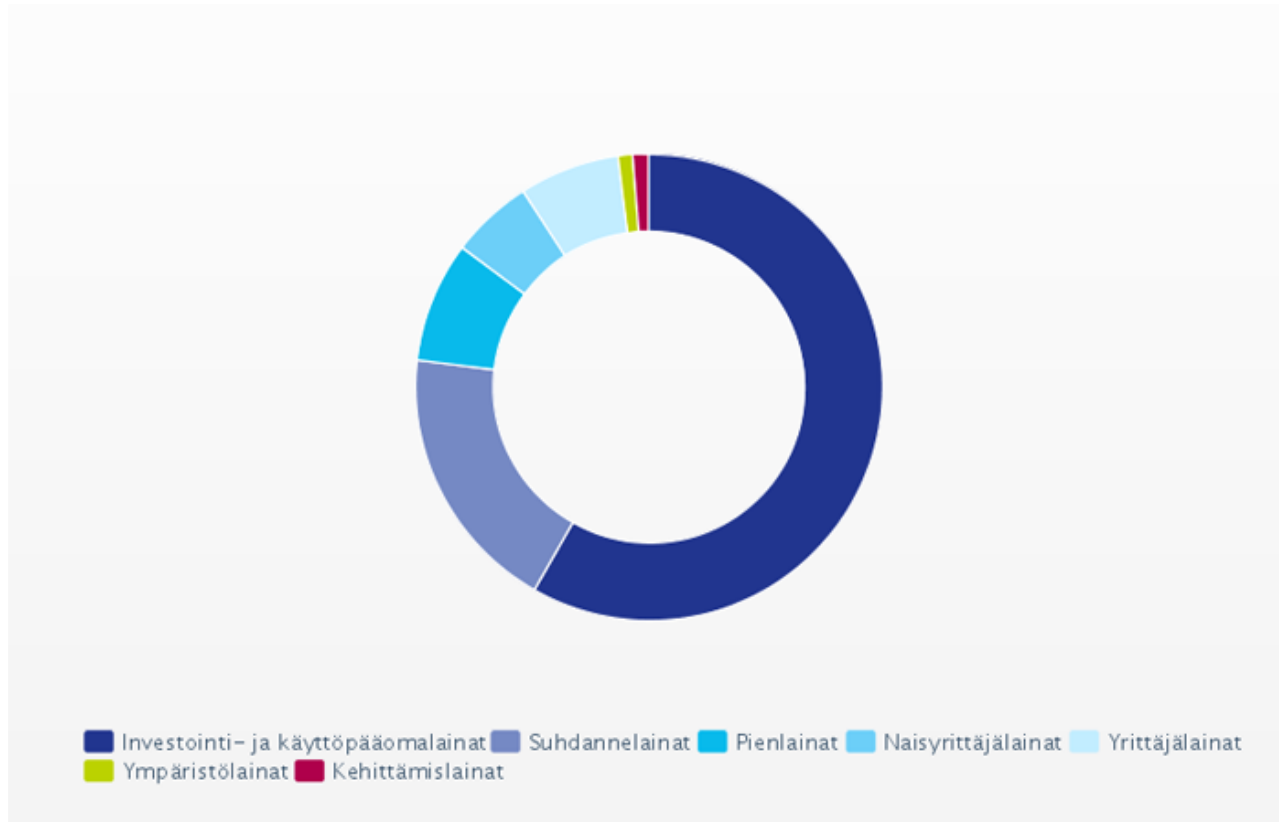
Finnveran rahoituspalvelut ovat toimiva ratkaisu yrityksen elinkaaren eri vaiheissa.

Finnveran pk-rahoitusta voi hakea yrityksen elinkaaren eri vaiheissa. Yhtiön tarjoamaa rahoitusta voivat saada hyvän liikeidean omaavat, kannattavalla pohjalla ja erilaisissa muutostilanteissa olevat yritykset, joilla on edellytykset menestyä. Muutostilanteita ovat esimerkiksi yritystoiminnan käynnistäminen, sukupolvenvaihdos tai muut yritysjärjestelyt.

## Lainat

Finnvera tarjoaa lainarahoitusta muun muassa yrityksen perustamiseen, investointeihin, kasvuun ja toiminnan muuhun kehittämiseen.

### MYÖNNETYT LAINAT TUOTTEITTAIN 2011, ME



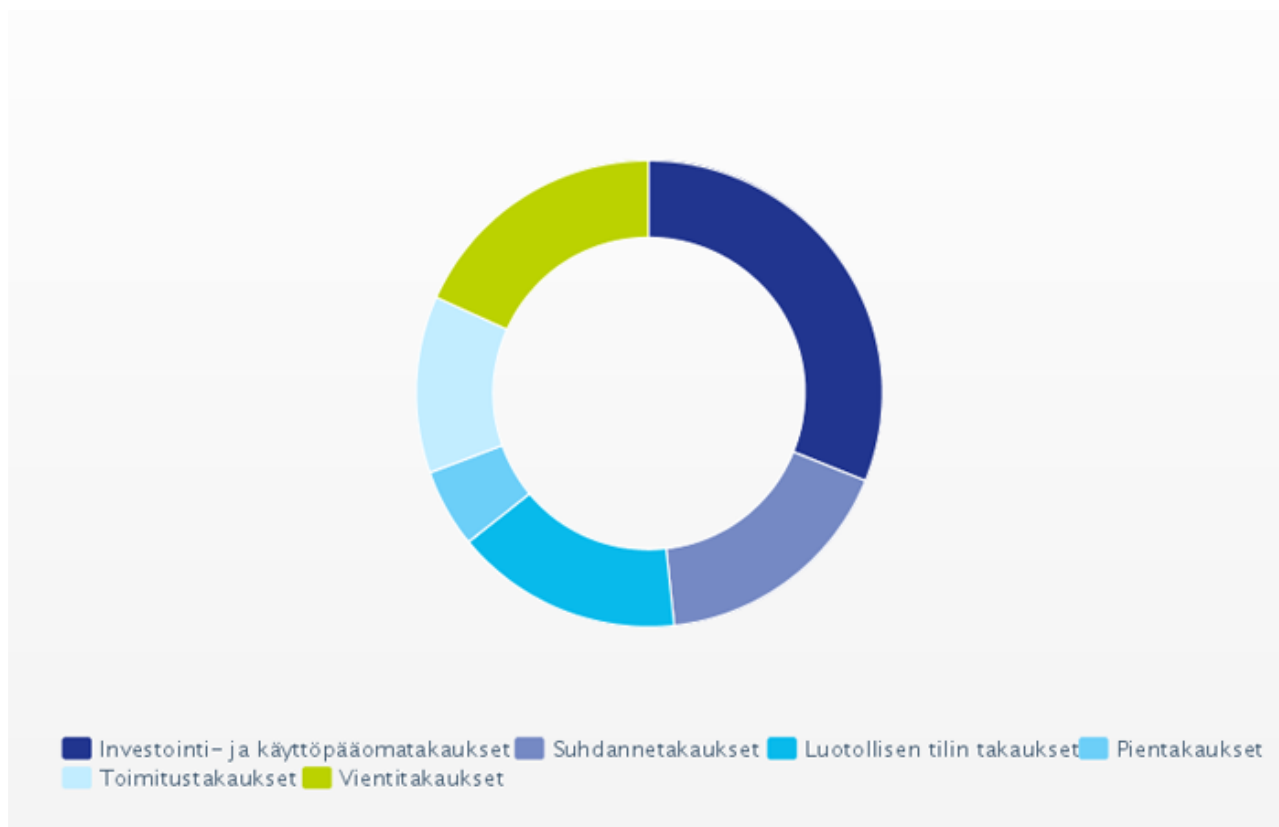
Lainatuotteisiin, niiden käyttötarkoituksiin ja myöntämisen ehtoihin voi tutustua tarkemmin yhtiön internetsivuilla osoitteessa [www.finnvera.fi/lainat](http://www.finnvera.fi/lainat).

## Takaukset

Finnvera tarjoaa takauksia vakuudeksi yritysten rahoitustarpeisiin yritystoiminnan eri vaiheissa. Takauksia voi hakea perustamisvaiheessa, investointeihin, kasvuun ja kansainvälistymiseen.

Pk-yritys voi käyttää Finnveran takauksia vakuutena pankeilta ja rahoitus- tai vakuutusyhtiöiltä saamilleen luotoille sekä muille vastuusitoumuksille.

### MYÖNNETYT TAKAUKSET TUOTTEITTAIN 2011, ME



Takauksiin, niiden käyttötarkoituksiin ja myöntämisen ehtoihin voi tutustua tarkemmin yhtiön internetsivuilla osoitteessa [www.finnvera.fi/takaukset](http://www.finnvera.fi/takaukset).

## Vientitakuut

Finnveran monipuolisesta vientitakuuvalikoimasta viejät ja rahoittajat löytävät ratkaisun vientikaupan riskien kattamiseksi ja rahoitusongelmien helpottamiseksi.

Vientitakuihin, niiden käyttötarkoituksiin ja myöntämisen ehtoihin voit tutustua tarkemmin yhtiön internetsivuilla osoitteessa [www.finnvera.fi/vientitakuut](http://www.finnvera.fi/vientitakuut).

Vuoden 2012 alusta lähtien Finnvera ja sen tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy voi rahoittaa pankkien myöntämiä vientiluottoja. Uusi rahoitusmalli on tarkoitettu suomalaisia pääomatavaroita ostavien ulkomaisten asiakkaiden rahoitusjärjestelyihin. Suomen Vientiluotto Oy hallinnoi myös julkisesti tuettuun luotonantoon liittyvää korontasausjärjestelmää.



## Pääomasijoitukset

Finnvera-konserniin on keskitetty julkinen aikaisen vaiheen pääomasijoitustoiminta. Finnvera tekee suoria sijoituksia aikaisen vaiheen innovatiivisiin yrityksiin ja kehittää alueellista pääomasijoitustoimintaa tekemällä sijoituksia alueellisiin osakeyhtiömuotoisiin pääomarahastoihin sekä VIGO-kiihdyttämörahastoihin.

Finnveran pääomasijoitustoiminnan rahoitustuotteita ovat suorat osakepääomasijoitukset ja niiden rinnalla pääomalainat. Sijoitukset tehdään vähemmistösjoituksina. Rahaston omistusosuus vaihtelee 10–40 prosentin välillä. Ensisijoitusten koko on enintään 500 000 euroa.

## Palveluverkko

Finnveran kotimaan toiminta on jaettu neljään palvelualueeseen: Etelä-Suomi, Länsi-Suomi, Keski- ja Itä-Suomi sekä Pohjois-Suomi. Näillä alueilla yhtiöllä on 15 aluekonttorin verkosto. Aluekonttorit palvelevat pk-yrityksiä ja tarjoavat rahoitusratkaisuja yhteistyössä muiden julkisten ja kaupallisten rahoittajien kanssa.

Kotimaan pienrahoituksessa Finnvera toimii tiiviissä yhteistyössä seudullisten yritysneuvontaorganisaatioiden, kuten uusyrityskeskusten ja kuntien elinkeinoyhtiöiden, kanssa. Vuonna 2011 näiltä yhteistyökumppaneilta saatiin lähes 1 300 rahoituskelpoisuuslausuntoa, jotka nopeuttivat aloittavien yritysten rahoitushakemusten käsittelyä. Myös yhteistyö pankkien kanssa pienyritysten rahoittamisessa oli aktiivista ja lisääntyi vuoden aikana. Vuonna 2011 Finnvera myönsi pankin pienyritysluotoilleen hakemia pientakauksia 37 prosenttia edellisvuotta enemmän.

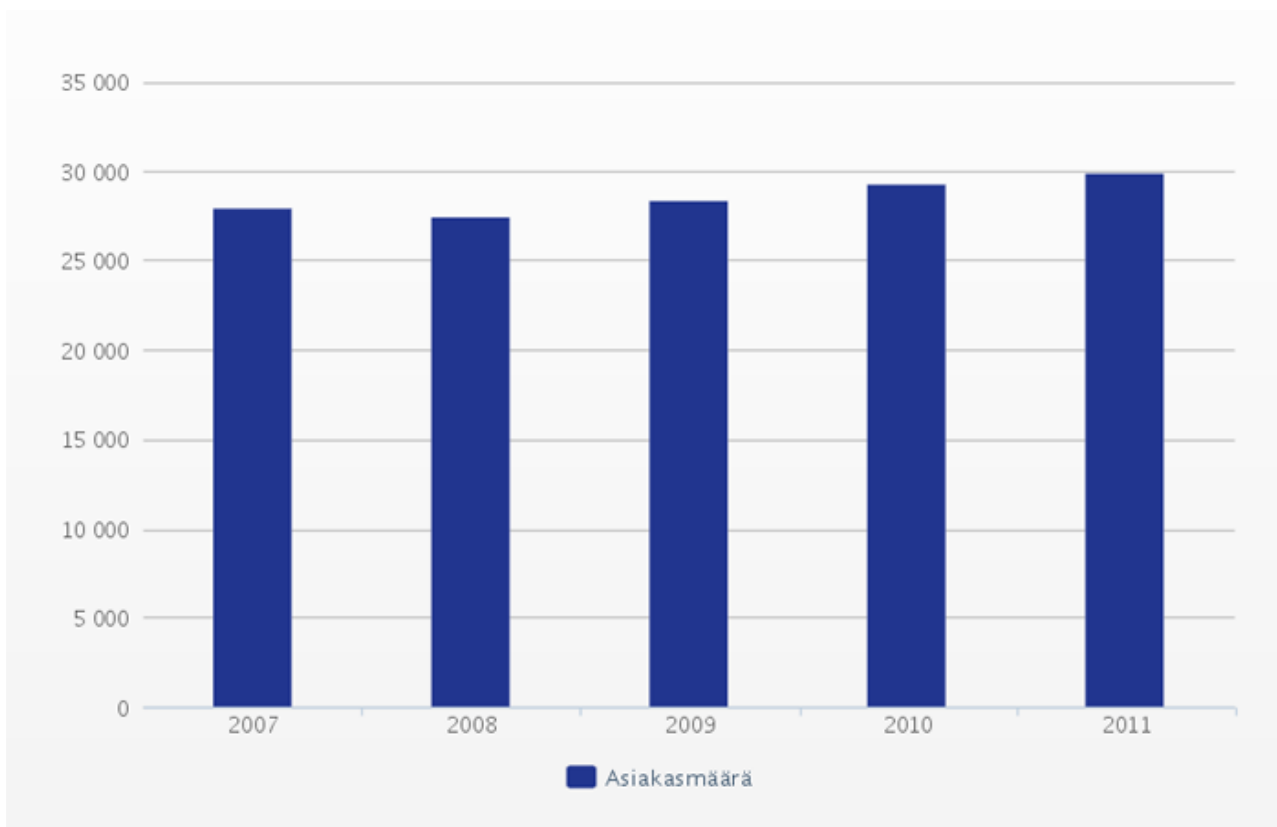
Finnvera tarjoaa palveluja myös internetin ja puhelimen välityksellä. Rahoitushakemuksen voi jättää sähköisesti [yhtiön verkkosivuilla](#), ja kysymyksiin vastataan valtakunnallisessa puhelinpalvelussa. Vuonna 2011 Finnvera vastasi yli 15 000 puhelintiedusteluun.

Viennin rahoitusyksikkö palvelee Suomessa toimivia suuria vientiyrityksiä ja vastaa ulkomaisesta riskinotosta. Yksikön asiantuntijat työskentelevät Helsingissä ja tarjoavat viejille ja heidän ulkomaisille ostaja-asiakkailleen viennin rahoitukseen liittyviä palveluja yhdessä suomalaisten ja kansainvälisten rahoittajien kanssa.

# Asiakkaat

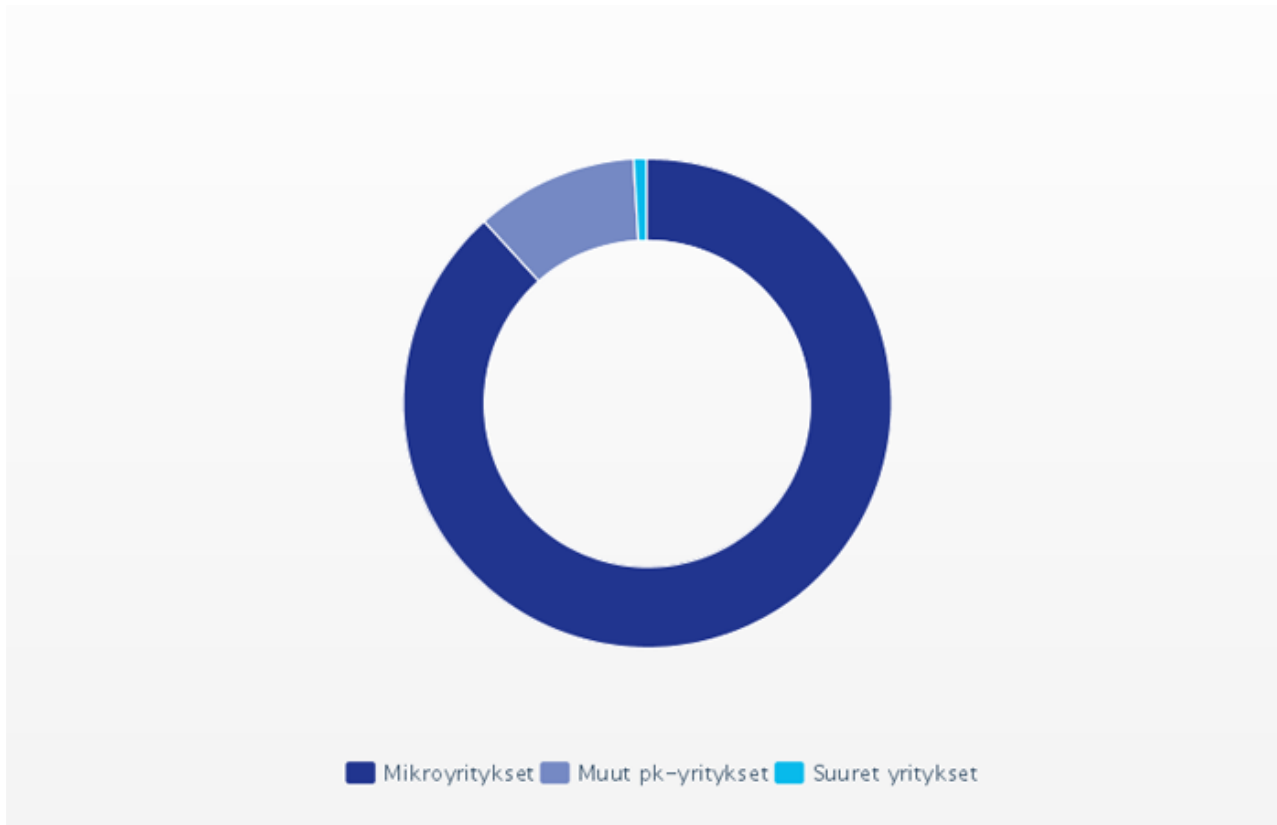
Finnveran asiakasmäärä jatkoi kasvuaan lähestyen jo 30 000 asiakkaan rajaa. Vuoden 2011 lopussa asiakkaita oli yli 29 900 eli noin 580 enemmän kuin vuotta aiemmin. Asiakkaista 68 prosenttia oli mikroyrityksiä, 11 prosenttia pk-yrityksiä, vajaa prosentti suuryrityksiä ja 20 prosenttia yrittäjiä, joille on myönnetty yrittäjälainaa sijoitettavaksi yrityksen osakepääomaan tai yhtiöpanokseen. Merkittävimmin asiakasmäärä kasvoi Lahden, Helsingin ja Oulun alueilla.

## ASIAKKAAT, KPL



Pk- ja kansainvälistymisrahoitusyksikön sekä pääomasijoitustoiminnan asiakkaat ovat eri kokoisia suomalaisia pk-yrityksiä aloittavista yrityksistä kansainvälistymällä kasvua hakeviin. Viennin rahoitusyksikön asiakkaat ovat suomalaisia, vientikauppaa harjoittavia suuryrityksiä, näiden ulkomaisia ostaja-asiakkaita sekä kotimaisia ja ulkomaisia viennin rahoittajapankkeja.

## ASIAKKAAT YRITYSKOKOLUOKITTAIN 31.12.2011, %



Asiakasyrityksen jatkaessa kasvuaan tarvitaan lisää rahoitusta uusiin investointeihin, kansainvälistymiseen tai vientitoimintaan. Finnvera voi olla mukana yrityksen rahoitusjärjestelyissä, jos rahoitus ei järjesty markkinaehtoisilta rahoittajilta esimerkiksi vakuuksien vähyyden vuoksi. Edellytyksenä on myös, että yrityksellä on edellytykset kannattavaan toimintaan. Viennin rahoituspalveluilla mahdollistetaan vientiä ja suojataan niihin liittyviä riskejä.

Nopeinta asiakasvaihtuvuus on pienrahoituksessa, jossa rahoitusmäärät ovat pienimmät ja takaisinmaksuajat lyhyimmät.

Pitkin vuotta asiakkailta ja yhteistyökumppaneilta tapaamisissa, puhelinkeskustelussa, sähköpostilla tai verkkosivujen kautta saatu palaute kirjataan sähköiseen palautejärjestelmään. Palautteen avulla kehitetään Finnveran toimintaa. Vuonna 2011 palautteita tuli järjestelmän kautta lähes 130 kappaletta. Valtaosa niistä koski sähköistä asiointipalvelua, ja saadut parannusehdotukset huomioidaan sähköisten palveluiden kehitystyössä.

## Finnveran asiakas- ja sidosryhmätutkimukset

Joka toinen vuosi Finnvera teettää asiakas- ja sidosryhmätutkimukset, joista saadaan tietoa toiminnan strategisen suunnittelun ja kehittämisen tueksi. Viimeisimmät tutkimukset toteutettiin vuoden 2011 keväällä. Tiedonkeruu tehtiin internet-kyselynä, jota täydennettiin puhelinhaastatteluin. Vastauksia saatiin yhteensä noin 2 250 kappaletta. Tulokset valmistuivat toukokuussa.

Tutkimusten avulla selvitettiin asiakkaiden ja sidosryhmien tyytyväisyyttä, mielikuvia ja näkemyksiä Finnveran toiminnan vaikuttavuudesta. Lisäksi asiakkailta pyydettiin arvioita eri liiketoiminta-alueiden palvelutapojen toimivuudesta.

Tulosten mukaan sekä pk-yritysrahoituksen että viennin rahoituksen yritysasiakkaat ovat hyvin tyytyväisiä Finnveran toimintaan, ja mielikuvat yhtiön rahoituspalveluista ovat vahvistuneet kautta linjan. Yritysasiakkaat kokevat, että Finnvera-yhteistyön tuottama hyöty ja palvelun laatu ovat kaikkien liiketoiminta-alueiden osalta joko hyviä tai erittäin hyviä. Myös arviot Finnveran asiantuntijoiden ammattitaidosta ja osaamisesta sekä asiakassuhteen hoidosta ovat parantuneet kahden edellisen tutkimuksen tuloksiin verrattuna. Finnveran julkisuuskuva on sidosryhmien keskuudessa myönteinen ja vahva.

Parannettavaakin löytyi: sidosryhmät toivoivat Finnveralta säännöllisempää yhteydenpitoa ja omasta toiminnastaan tiedottamista sekä tiiviimpää yhteydenpitoa pääomasijoituksia tekeviin kansainvälisiin rahastoihin.

Tutkimustuloksia hyödynnettiin vuoden aikana yhtiön, sen eri liiketoimintayksiköiden ja aluekonttoreiden toimintojen kehittämisessä sekä tukiyksiköiden tehtävien suunnittelussa ja tavoiteasetannassa.

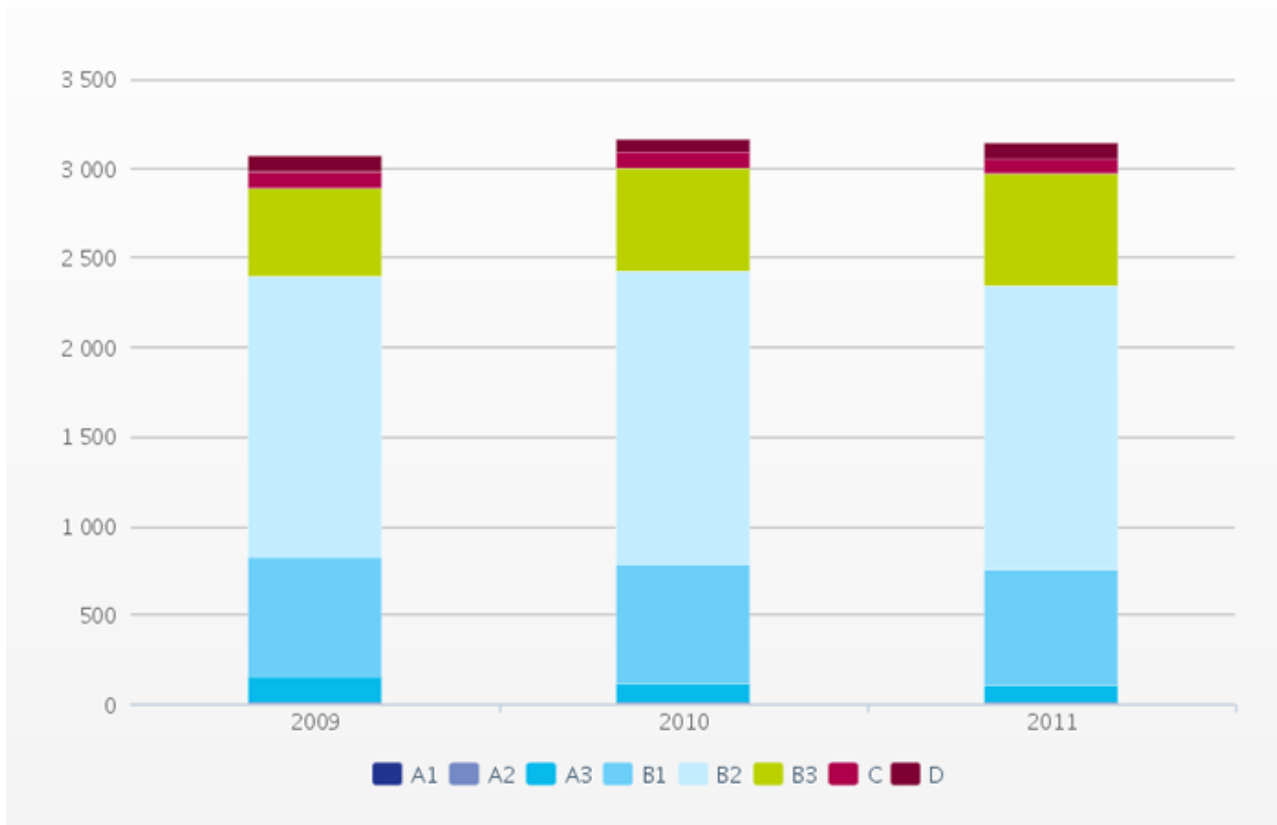
# Riskinotto

Hallittu riskinotto on oleellinen osa Finnveran toimintaa. Finnveran toiminnalle on kuitenkin asetettu itsekannattavuustavoite, mikä tarkoittaa sitä, että Finnveran tulee pitkällä aikavälillä kattaa omat toimintamenoja sekä vastuullaan olevat luotto- ja takaustappiot liiketoiminnasta saamallaan tuloilla. Finnvera pystyy ottamaan yksityisiä rahoituslaitoksia enemmän riskiä, koska valtio korvaa osan syntyneistä luotto- ja takaustappiosta. Valtio korvaa pk-yritysrahoituksen vuotuisista luottotappioista keskimäärin puolet. Kotimaan toiminnan mahdollinen, valtion maksaman luottotappiokorvauksen jälkeinen tappiollinen tulos katetaan taseessa olevasta kotimaan rahastosta.

Finnvera jakaa rahoitukseen sisältyvää riskiä muiden rahoittajien kanssa. Finnveran rahoitus perustuu ennen kaikkea yrityksen menestymismahdollisuuksiin. Vaikka vakuuksien tarve tarkastellaankin jokaisen hankkeen kohdalla erikseen, Finnvera tarjoaa lainoja ja takauksia yleensä ilman turvaavia vakuuksia. Pk-yritysrahoituksessa vastuisiin suhteutettu vakuusvaje on noin 70 prosenttia. Vastaava luku vuonna 2010 oli 55 prosenttia. Finnveran tarjoaman rahoituksen hinta heijastaa pankkeja selvästi riskisempää laina- ja takaussalkkua, ja siksi Finnveran tarjoama rahoitus on hieman kalliimpaa kuin pankkirahoitus.

Viime vuosina Finnvera on lisännyt riskinottoaan sekä yritysten kotimaan toimintojen että vientikaupan rahoituksessa. Epävarma taloustilanne on jonkin verran heikentänyt asiakasyritysten riskiluokkia, mikä näkyy sekä järjestämättömien saatavien että erääntyneiden saatavien suhteellisen osuuden nousuna. Myös suhdannerahoitus on lisännyt vastuukantaa ja riskitasoa. Pk-yritysrahoituksen toteutuneet luottotappiot ovat vuosittain noin 2–3 prosenttia vastuukannasta. Vuonna 2011 pk-yritysrahoituksen luotto- ja takaustappiot sekä saamisten arvonalentumiset ennen valtion luottotappiokorvausta olivat 83 miljoonaa euroa (68).

## PK-YRITYSRAHOITUS: VASTUUKANTA RISKILUOKITTAIN 31.12., ME



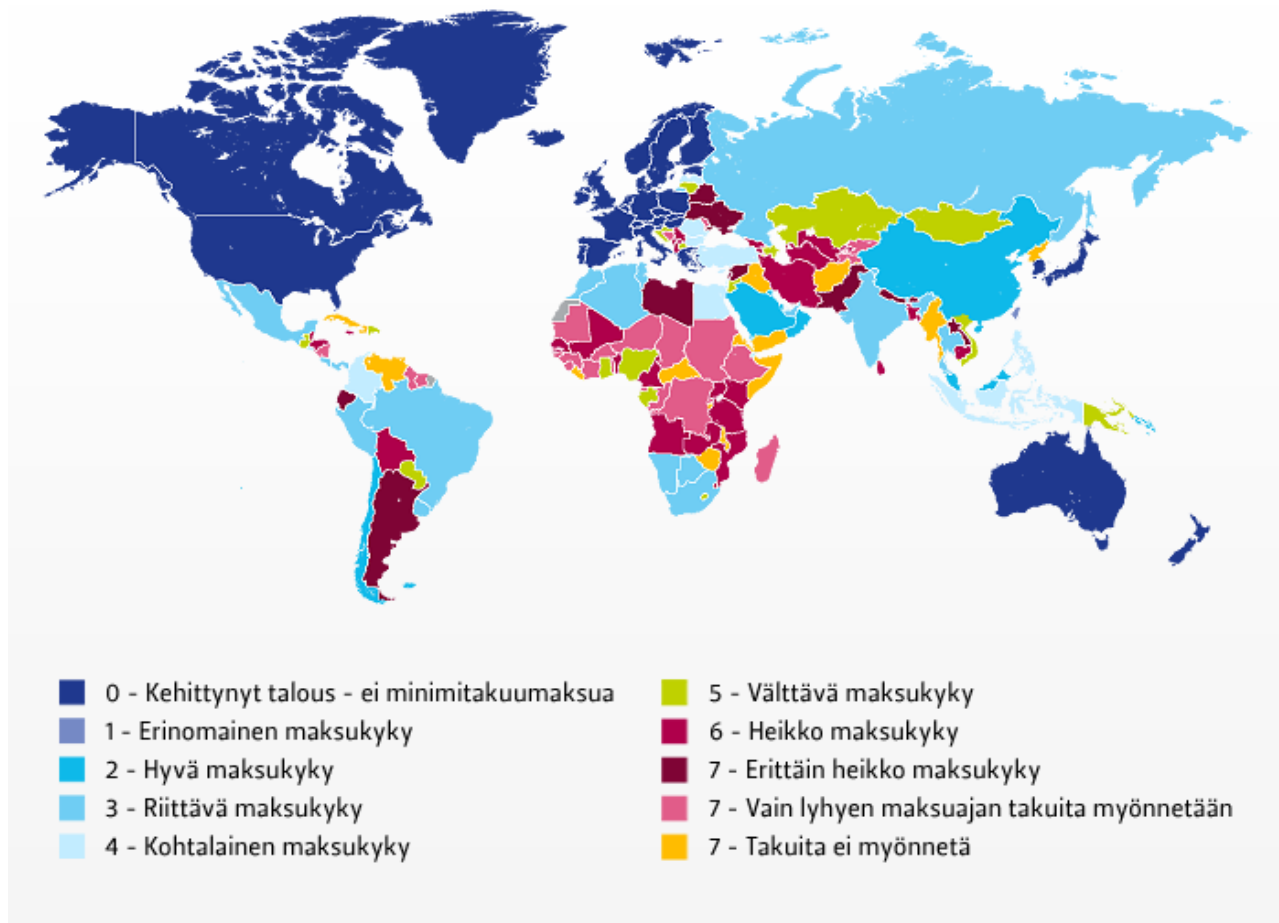
Viennin rahoituksen mahdollinen tappiollinen tulos katetaan toiminnasta aikaisempina tilikausina syntyneistä voitoista, jotka on siirretty yhtiön taseessa olevaan viennin rahastoon. Valtiontakuurahasto ja Suomen valtio vastaavat Finnveran toiminnan tappioista, jos Finnveran rahastojen varat eivät riitä.

Finnveran viennin rahoituksella katetun viennin osuus on viime vuosina kasvanut. Vientitakuilla katetaan niin poliittisia kuin kaupallisia riskejä. Vientitakuun hinta perustuu maan, riskin kohteen, yrityksen, pankin tai projektin luottoriskiä heijastavaan riskiluokkaan. Takuunalaisen viennin osuus Suomen kokonaisviennistä vuonna 2011 oli 4,5 prosenttia, ja osuus viennistä poliittisen riskin maihin 8,2 prosenttia.

Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiot ja tappiovaraukset olivat vuonna 2011 yhteensä 4 miljoonaa euroa (5).

Vuoden 2011 tärkeimpiä maaluokkamuutoksia oli talouskriisistä selvinneen Venäjän maariskiluokan paraneminen luokkaan 3/7. Koska Venäjä on poliittisen riskin maista Finnveran suurin vastuunmaa, pienensi luokan parannus myös vientitakuuportfolion laskennallista kokonaisriskiä. Vastuut keskittyvät nyt maaluokkiin 0 ja 3. Ensiksi mainittuun luokkaan kuuluvat läntiset teollisuusmaat ja jälkimmäiseen Venäjän lisäksi Finnveralle tärkeitä ja kasvavat markkinat Uruguay, Brasilia ja Intia. Arabikevät heikensi Pohjois-Afrikan ja Lähi-idän alueen maiden luokituksia. Takuupolitiikkaa jouduttiin tiukentamaan Libyassa, Jemenissä ja Syyriassa. Euroopassa kriisimaaksi nousi Valko-Venäjä, jonka talousmyllerys rajoitti riskinottoa. Portfolion uudeksi maaksi nousi Bhutan pankkivastuiden myötä. Pankkivastuissa korostuu yleensäkin riskinotto korkean riskin maista, kuten Bangladesh, Libanon, Pakistan ja Valko-Venäjä.

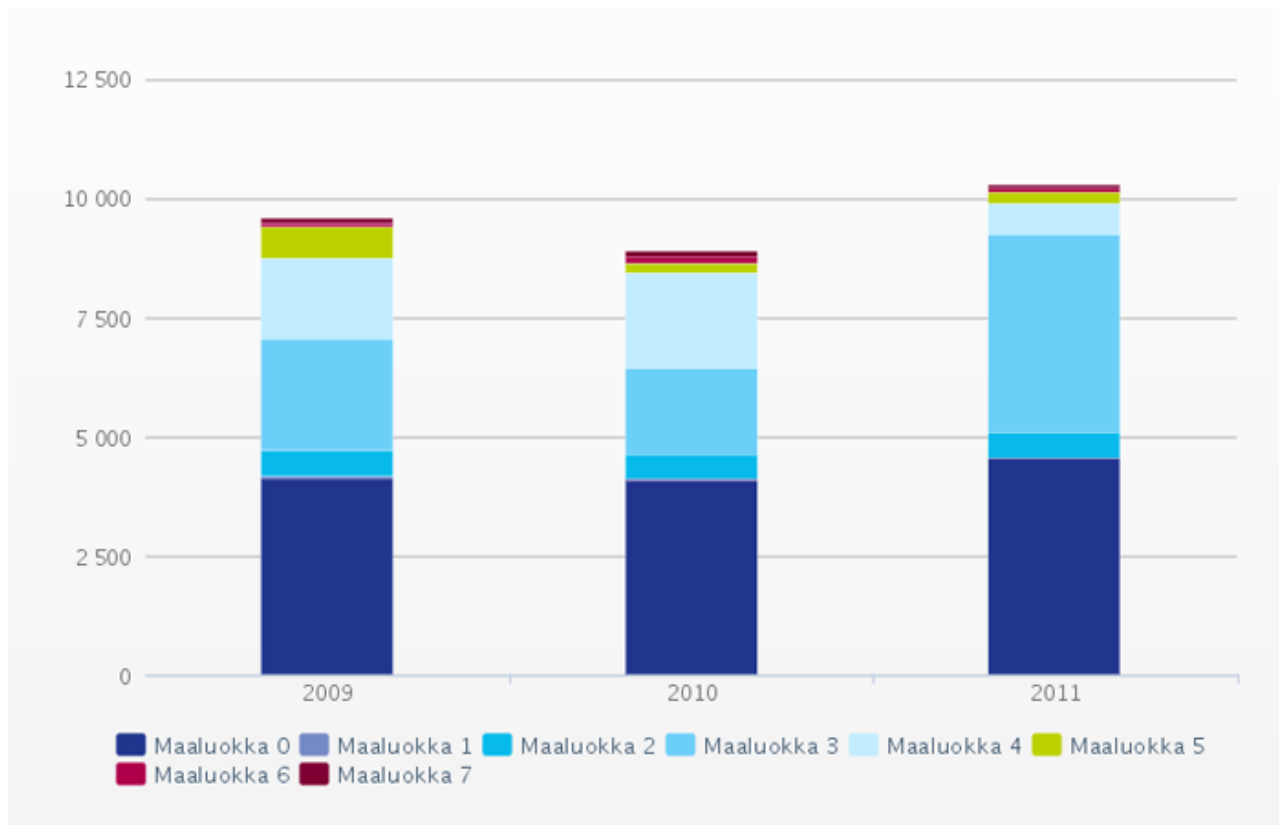
## FINNVERAN MAALUOKITUS 31.12.2011



Finnvera luokittelee maat kahdeksaan eri maaluokkaan vientitakuulaitoksissa käytössä olevien menetelmien ja maariskiarvion perusteella.



## ULKOMAINEN RISKINOTTO: VASTUUKANTA MAALUOKITTAIN 31.12., ME



## Hankearviointi

### Pk-yritysrahoitus

Finnvera arvioi yrityksen edellytyksiä kannattavaan liiketoimintaan jokaisen rahoitushakemuksen yhteydessä. Aloittavien pienyritysten liiketoiminnan arvioinnissa käytetään apuna seudullisten yhteistyökumppanien lausuntoja.

Yritystutkimus on yrityksen liiketoiminnan kokonaisvaltaista selvittämistä ja ymmärtämistä: yrittäjän ja Finnveran välistä luottamuksellista keskustelua yrityksen suunnitelmista kehityksen ja kasvun eri vaiheissa. Keskusteluissa käsitellään yrityksen nykytilaa, tulevaisuuden odotuksia ja rahoitustarpeita.

Tapaamisen, käytettävissä olevan muun materiaalin sekä oman rahoitus- ja toimialatuntemuksen kautta syntyy näkemys rahoituksen myöntämisen edellytyksistä ja siihen liittyvistä riskeistä. Finnvera neuvottelee tarvittaessa muiden rahoittajien kanssa parhaan mahdollisen kokonaisrahoitusratkaisun löytämiseksi. Yrittäjän kanssa keskustellaan myös siitä, mitä velkapääoman lisääminen merkitsee yrittäjälle henkilökohtaisesti ja erityisesti silloin, jos liiketoiminta ei osoittaudu niin menestykselliseksi kuin arvioidaan.

Yritystutkimus on yksi Finnveran luottoriskien hallinnan peruskivistä. Osalle Finnveran myöntämää rahoitusta edellytetään vakuudeksi yrityksen omaisuutta. Finnveran rahoituksen saaminen ei kuitenkaan perustu yritykseltä saataviin vakuuksiin, vaan arvioon yrityksen liiketaloudellisista toimintaedellytyksistä.

### Viennin rahoitus

Vientiriskien takaamisen hankearvioinnin perusta on Finnveran maapolitiikka ja kahdeksanportainen maaluokitusjärjestelmä. Maapolitiikkojen luomista varten analysoidaan kohdemaan liiketoimintaympäristöä, rahoitussektoria, valtion maksukykyä ja näihin liittyviä riskejä.

Finnvera tekee kokonaisarvion taattavaksi haettuun vientikauppaan liittyvistä riskeistä. Analyysissä otetaan huomioon rahoitusrakenne, luotonsaajan ja/tai ostajan luottokelpoisuus sekä kohdema ja toimintaympäristö. Ympäristöarviossa tarkastellaan kohdemaassa toteutettavan hankkeen ympäristönsuojeluun liittyvien toimenpiteiden tasoa ja niihin mahdollisesti liittyviä riskejä. Arvio perustuu hankkeesta tehtyihin ympäristöselvityksiin. Hanketta verrataan kohdemaan kansallisiin ympäristönormeihin sekä kansainvälisiin standardeihin.

Lue lisää [viennin rahoitukseen liittyvistä riskeistä ja niiden arvioinnista](#).

# Terveyttäminen

## Terveyttäjä auttaa etsimään ratkaisuja yritysten talousongelmiin

Asiakasyritysten taloudellisen ja toiminnallisen tilanteen seuranta on osa Finnveran riskienhallintaa. Jos asiakkaalla havaitaan taloudellisia ongelmia, niitä selvitetään yhdessä asiakkaan kanssa. Tästä toiminnasta käytetään nimitystä ”terveyttäminen”. Terveyttämistoimiin päädytään silloin, jos normaalit kehittämistoimet eivät ole tuottaneet toivottua tulosta.

Finnveran tavoitteena on reagoida asiakasyrityksen tilan heikentymiseen mahdollisimman aikaisessa vaiheessa. Ongelmien aikainen havaitseminen korostuu erityisesti talouden laskusuhdanteessa. Terveyttäminen on samalla Finnveran saatavien turvaamista.

Terveyttämisen avulla yritys parhaassa tapauksessa selviää taloudellisista vaikeuksistaan ja jatkaa toimintaansa kannattavana ja kilpailukyisenä. Finnveralle onnistunut terveyttäminen merkitsee pienempiä luottotappioita. Nopea ja asiantunteva terveyttäminen on myös yhteiskunnallisesta näkökulmasta hyvä asia, sillä sen avulla voidaan välttää yrityksen mahdollinen konkurssi ja työpaikkojen menetyksiä.

On kuitenkin hyväksyttävä se tosiasia, että jokaista yritystä ei voida terveyttää. Terveyttämistyö ei aina onnistu, mutta koska rahoittajalla ja yrittäjällä on asiassa yhteinen etu, sitä kannattaa kuitenkin yrittää.

Yrityksiltä edellytetään myös omaa aktiivisuutta: yrityksen ja sen sidosryhmien on sitouduttava sovittuihin toimenpiteisiin. Työssä hyödynnetään usein asiantuntevia, kokeneita konsultteja ja lakimiehiä.

Teknisesti terveyttäminen voidaan organisoida kolmella eri tavalla, jotka ovat:

- vapaaehtoinen terveyttäminen,
- yrityssaneerauslain tarkoittama virallinen saneeraus ja
- hallittu konkurssi.

Yllä mainituista eniten käytettyjä ovat vapaaehtoinen terveyttäminen ja yrityssaneeraus.

## Finnveralta ja pankilta rahoitusta terveytettävälle yritykselle

Esimerkkiyrityksen liikevaihto romahti vuonna 2009 noin 30 prosenttia, ja toimintaa sopeutettiin uuteen tilanteeseen hitaasti. Myös tilikausi 2010 oli vaikea, joten päärahoittajapankki myönsi yritykselle lykkäyksiä lainan lyhennyksiin.

Tilikauden 2011 alku näytti paremmalta ja tilauskantaakin kertyi, mutta kesä muutti kaiken. Yritys ei pystynyt enää uudelleen sopeuttamaan toimintaansa toistamiseen nopeasti laskeneeseen liikevaihtoon.

Päärahoittajapankin riskinottoraja tuli vastaan, ja Finnveran toivottiin jakavan riskiä uusien kauppojen rahoittamisessa. Finnvera tutki ulkomaiset ostajat ja totesi kaupat rahoituskelpoisiksi, mutta yrityksen kokonaistilanne oli vaikea, eikä se pystynyt toimittamaan riittävästi läpinäkyvää tietoa toiminnastaan ja senhetkisestä tilanteestaan.

Finnvera sopi pankin kanssa rajatun IBR-yritysarvion (Independent Business Review) tekemisestä paremman kokonaiskuvan saamiseksi yrityksen taseesta. Lisäksi sovittiin ulkopuolisen terveystämisohtajan (CRO, Chief Restructuring Officer) asettamisesta. Hän sai tiimensä kanssa yrityksen pitkäaikaisten ulkomaisten saatavien kotiuttamisen nopeasti alkuun, mikä vahvisti Finnveran käsitystä siitä, että yrityksen perusliiketoiminta oli kunnossa. Finnvera sopi pankin kanssa yritykselle sen tarpeita vastaavasta rahoituksesta, jota se voi nostaa terveystämistoimenpiteiden edetessä.

# Varainhankinta

Finnveran pitkäaikainen varainhankinta toteutetaan laskemalla liikkeelle joukkovelkakirjalainoja ja muita velkasitoumuksia pääomamarkkinoilla. Varainhankinta pyritään hajauttamaan eri valuuttoihin ja sijoittajälähteisiin.

Varainhankinnan ohjeistuksen mukaisesti hankitut varat muunnetaan valuutan- ja koronvaihtosopimuksilla euromääräisiksi. Varainhankinnassa ei oteta valuutta- tai korkoriskiä eikä Finnvera käy kauppaa valuutta-, korko- tai johdannaistuotteilla spekulatiivisessa tarkoituksessa.

Suomen valtion erinomainen luottokelpoisuus ja valtion takaus mahdollistavat useiden erilaisten rahoituslähteiden käytön. Finnveran asema ja toiminta erityisrahoittajana sekä valtio-omisteisuus antavat mahdollisuuden saada rahoitusta myös EU-instituutioilta.

# Sidosryhmät

## Kotimainen sidosryhmäyhteistyö

Finnvera harjoittaa tiivistä yhteistyötä muiden julkisten yrityspalveluorganisaatioiden kanssa, esimerkiksi Yritys-Suomen palveluihin liittyen. Yritys-Suomi-palvelussa ovat Finnveran lisäksi mukana ELY-keskukset, Tekes ja Finpro sekä muutamia muita toimijoita, ja ne tarjoavat yrityksille ja yrittäjille tietoa, rahoitusta ja kontakteja. Finnvera, Tekes ja ELY-keskukset aloittivat lokakuussa sähköisen asiakastietojen vaihdon. Tiedonvaihto koskee tarkoin rajattuja asiakastietoja ja se perustuu luottamuksellisuuteen ja salassapitoon.

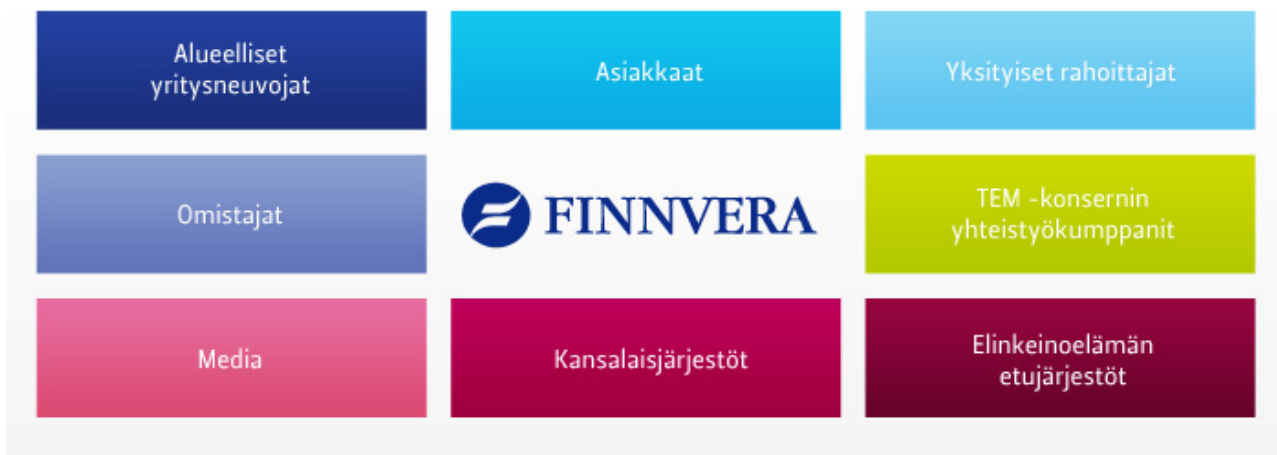
Finnveralla on yhteistyösopimukset useiden muiden yritystoimintaa edistävien organisaatioiden, kuten Suomen Yrittäjien, Perheyrittysten liiton ja Yrittäjänäisten Keskusliiton kanssa. Sopimukset koskevat muun muassa yhteisten tapahtumien järjestämistä sekä viestintää, ja niiden tavoitteena on edistää Finnveran tunnettuutta, asiakashankintaa ja rahoituskysyntää.

Yhteistyö on erityisen tiivistä yksityisten rahoittajien, kuten pankkien, vahinko- ja eläkevakuutusyhtiöiden sekä pääomasijoittajien kanssa.

Jokaisella Finnveran aluekonttorilla on yritysjohtajista ja alueen järjestöjen edustajista koostuva alueellinen neuvottelukunta, joka kokoontuu 2–3 kertaa vuodessa. Lisäksi pääkonttorilla ja viennin rahoituksella on omat neuvottelukuntansa. Neuvottelukuntatyön tavoitteena on lisätä vuorovaikutusta asiakkaiden ja Finnveran välillä.

Finnvera pitää yllä avoimia ja aktiivisia suhteita myös eri tiedotusvälineiden edustajiin, ja järjestää heidän kanssaan tapaamisia sekä alueellisesti että valtakunnallisesti.

## FINNVERAN KOTIMAISET SIDOSRYHMÄT



## Aktiivinen yhteistyön vuosi 2011

Vuonna 2011 Finnvera osallistui osana Yritys-Suomea Oma yritys 2011 -tapahtumaan, ja lokakuussa toteutettiin Helsingissä yritys- ja omistusjärjestelyjen asiantuntijoille tarkoitettu Omistajanvaihdos 2011 -konferenssi.

Vuoden aikana toteutettiin jo neljännen kerran Kilpailukykyä viennistä ja kansainvälistymisestä -seminaarikierros, jossa olivat Finnveran lisäksi mukana kaikki Yritys-Suomen toimijat, elinkeinoelämän järjestöt ja yritysten kansainvälistymistä edistäviä muita toimijoita. Seminaareja järjestettiin 12 paikkakunnalla.

Lisäksi Finnvera osallistui yhteistyökumppanina Kauppalehden järjestämälle Kasvajät 2011 -kiertueelle. Huhti–toukokuussa Finnveran asiantuntijat olivat mukana viidessä kasvuyrittäjille suunnatussa tilaisuudessa eri puolilla Suomea. Tilaisuudet keräsivät yhteensä yli 350 kuulijaa, joista valtaosa oli yrittäjiä.

Finnvera on tehnyt jo usean vuoden ajan yhteistyötä Suomen Yrittäjien ja sen alue- ja paikallisjärjestöjen kanssa. Tavoitteena on olla tiiviissä vuorovaikutuksessa pk-yritysten kanssa. Yksi näkyvimmistä tapahtumista on vuosittain järjestettävät Valtakunnalliset Yrittäjäpäivät, jonka yhteistyökumppaneihin Finnverakin kuuluu. Yrittäjäpäiville osallistuu vuosittain noin 2 000 yrittäjää eri puolilta Suomea. Vuonna 2011 Yrittäjäpäivät järjestettiin Seinäjoella lokakuussa.

Finnvera, Suomen Yrittäjät ja työ- ja elinkeinoministeriö tekevät yhdessä kaksi kertaa vuodessa pk-yritysten suhdannetilannetta selvittävän Pk-yritysbarometrin. Keväällä ja syksyllä 2011 julkistetut barometrit mittasivat pk-yritysten näkemyksiä omaan toimintaansa vaikuttavien taloudellisten tekijöiden muutoksista. Suhdannekysymysten lisäksi barometri luotasi yritysten toimintaympäristöön vaikuttavia tekijöitä, kuten yritysten kasvustrategiaa, rahoitusta sekä työllistämisen esteitä.

Tutkimusyhteistyötä laajennettiin vuosittain tehtävään rahoituskyselyyn, jossa mukana ovat Finnvera, Elinkeinoelämän keskusliitto, Suomen Yrittäjät, Suomen Pankki, Finanssialan Keskusliitto ja työ- ja elinkeinoministeriö. Rahoituskyselyllä selvitetään yritysten kokemuksia ja odotuksia ulkoisen rahoituksen hankinnasta ja saatavuudesta sekä rahoitukseen liittyvistä ongelmista. Kyselyn suunnittelu aloitettiin syksyllä 2011 ja ensimmäinen kysely toteutetaan alkuvuodesta 2012.

Finnvera hallinnoi bisnesenkeleille suunnattua SijoittajaExtra-palvelua, jossa tarjotaan mahdollisuutta sijoittaa aikaisen vaiheen innovatiivisiin suomalaisiin yrityksiin. Palveluun rekisteröityneille bisnesenkeleille järjestettiin vuoden aikana seitsemän sijoittajatapahtumaa.

Tekesin ja Suomen Teollisuussijoituksen kanssa järjestettiin ensimmäinen koti- ja ulkomaisille sijoittajille suunnattu sijoittajatapahtuma, Enterprise Finland Venture Forum. Finnvera osallistui yhteistyökumppanina myös Technopoliksen järjestämiin Money Talks -seminaareihin.

## Kansainvälinen sidosryhmäyhteistyö

Finnvera osallistuu oman toimialansa kansainväliseen yhteistyöhön muun muassa OECD:ssa ja EU:ssa, valtiollisten velkojen yhteisessä Pariisin klubissa, eurooppalaisten pk-rahoituslaitosten NEFI-verkostossa (Network of European Financial Institutions for SMEs) sekä poliittisten ja luottoriskien vakuuttajien kansainvälisessä yhteistyöjärjestössä Bernin Unionissa.

## Vientitakuu- ja erityisrahoitustoiminnan kansainväliset sidosryhmät:

### VALTIOIDEN VÄLISTÄ YHTEISTYÖTÄ

**WTO** (World Trade Organisation) – Maailman kauppajärjestö

**OECD** (Organization for Economic Cooperation and Development) – Taloudellisen yhteistyön ja kehityksen järjestö, jossa vientiluottoryhmä ja vientiluottosopimuksesta neuvotteleva ryhmä.

**EU** (Euroopan unioni) – EU:n neuvoston vientiluottoryhmä: EU:n kannat OECD-työtä varten

**Pariisin klubi** – julkisten velkojen yhteistyöfoorumi



## RAHOITUSLAITOSTEN VÄLISTÄ YHTEISTYÖTÄ

**BU** – Bernin Unioni (Berne Union - International Union of Credit and Investment Insurers) – Vientitakuu- ja investointitakuulaitosten kansainvälinen yhteistyöjärjestö

**Kahdenvälinen yhteistyö muiden takuulaitosten kanssa/ jälleenvakuutus- ja yhteistyösopimukset**

**NEFI** (Network of European Financial Institutions for SMEs) – Euroopan pk-yritysten erityisrahoittajien yhteistyöverkosto

**ISLTC** (Institutions of the European Union Specialising in Long-Term Credit) – EU:n pitkäaikaisiin lainoihin erikoistuneiden pankkien ja luottolaitosten klubi

**EAPB** (European Association of Public Banks) – Euroopan julkisten liikepankkien, kehityspankkien ja rahoituslaitosten yhdistys

**EMN** (European Microfinance Network) – Euroopan pienluotottajien verkosto

**EIF** (European Investment Fund) – Euroopan investointirahasto – Finnvera osakkaana

**EIB** (European Investment Bank) – Euroopan Investointipankki

## OECD:ssa pöydällä ympäristösopimus

OECD-maat ottivat 1.9.2011 käyttöön uuden takuumaksusopimuksen. Se tasoittaa kilpailutilannetta eri maiden takuulaitosten kesken, kun myös kaupallisen riskin hinnoittelu tuli sopimuksen piiriin. Vähimmäishintatasot perustuvat riskin kohteen riskiluokitukseen.

OECD-työryhmissä neuvoteltiin ahkerasti ympäristösopimuksen päivittämisestä (Council Recommendation on Common Approaches on the Environment and Officially Supported Export Credits). Lisäksi neuvoteltavana oli uusiutuvaa energiantuotantoa koskeva alakohtainen sopimus, joka laajentunee koskemaan myös ilmastonmuutosta ehkäiseviä hankkeita. Vuodenvaihteessa molemmat neuvottelut olivat loppusuoralla, joten lopulliset sopimustekstit hyväksyttäneen vuoden 2012 alkupuolella.

Ympäristösopimukseen nousevat uusina asioina ihmisoikeuskysymysten huomioiminen hankearvioinnissa sekä hankkeiden kasvihuonekaasupäästöjen raportointi. Ihmisoikeuskysymykset liittyvät muun muassa lapsityövoiman käyttöön, pakkotyöhön sekä vaarallisiin terveyteen ja työturvallisuuteen liittyviin tilanteisiin.

OECD:n asialistalla olivat myös laivaluottojen takuuehdot. Nykyinen hintasopimus ei koske laivoja, vaan niitä varten OECD-vientiluottosopimuksessa on oma sektorisopimuksensa. Myös rautatiesektorille on ehdotettu muutoksia julkisesti tuettujen vientiluottojen takaisinmaksuehtoihin.

## EU:n poikkeuslupa lyhyen maksuajan luottovakuutuksille päättyi

Vuonna 2008 alkaneen rahoituskriisin vuoksi Suomi ja moni muu Euroopan unionin jäsenmaa haki ja sai EU-komissiolta poikkeusluvan, joka mahdollisti takuiden myöntämisen lyhyen, alle kahden vuoden maksuajan vientikauppoihin EU-maihin ja muihin läntisiin teollisuusmaihiin. Finnvera jatkoi kyseisten vientikauppojen takaamista 31.12.2011 saakka, jolloin määräaikainen lupa päättyi.

EU:ssa aloitettiin keskustelu lyhyen maksuajan luottovakuutusta koskevan sääntökehikon uudistamisesta. Uudet pysyvät säännöt tulevat voimaan vuoden 2013 alussa. Pohdittavana on markkinoitavan riskin määritelmä: minkälaisien riskien kattaminen on yksityisten vakuutusyhtiöiden perusliiketoimintaa, jota julkisten vientitakuulaitosten ei tulisi tehdä.

## NEFI-verkosto edistää eurooppalaista pk-rahoitusta

Eurooppalaisten pk-rahoituslaitosten NEFI-verkoston toiminta keskittyi 17 jäsenlaitoksen keskinäiseen yhteistyöhön, yhteistyön ylläpitämiseen ja kehittämiseen Euroopan tasolla sekä kansainväliseen yhteistyöhön. NEFI antoi lausuntoja Euroopan komission pk-politiikan rahoitusohjelmista ja osallistui komission järjestämiin kokouksiin. Verkoston toiminta on vahvistanut jäsenten osaamista komission pk-rahoituspolitiikan asioissa sekä mahdollistanut jatkuvan yhteydenpidon EU-instituutioihin. Tehokas verkostotoiminta on johtanut myös näkyviin tuloksiin ja muun muassa parantanut komission pk-rahoitusohjelmien saatavuutta.

## Bernin Unioni kiinnitti huomiota viennin rahoituksen saatavuuteen

### Basel III -ympäristössä

Bernin Unionin koulutustoimintaa hyödynnettiin aktiivisesti vuonna 2011. Bernin Unioni antoi kannanottoja muun muassa Basel III -pankkisääntelyn kielteisestä vaikutuksesta vientikaupan rahoittamiseen. Finnveran varatoimitusjohtaja Topi Vesteri toimi Bernin Unionin valtiollisten vientitakuulaitosten komitean (Medium & Long Term Committee) puheenjohtajana kaudella 2009–2011.

## Pääomasijoitustoiminta kasvatti kansainvälistä yhteistyötään

Yhdessä johtavien eurooppalaisten pääomasijoittajien kanssa perustettiin verkosto, jossa on noin 30 yksityistä sijoittajaa ja Finnveran lisäksi High-Tech Grunderfonds Saksasta. Yhteistyötä tehdään myös muiden pohjoismaisten varhaisen vaiheen sijoittajien kanssa Nordic Seed Capital Initiativen kautta.

Finnvera on Suomen pääomasijoitusyhdistyksen (FVCA) ja Euroopan pääomasijoitusjärjestön (EVCA) ja Euroopan bisnesenkeliverkoston (EBAN) jäsen.

## Finnvera isännöi OECD:n takuulaitosten ympäristöasiantuntijoiden kokousta syyskuussa

OECD:n ympäristöasiantuntijat kokoontuvat kahdesta kolmeen kertaan vuodessa. Asiantuntijatason yhteistyö ja tietojenvaihto ovat olennainen osa OECD-ympäristösopimuksen toteuttamista. Ympäristösopimus antaa kaikille OECD-maiden takuulaitoksille yhteiset suuntaviivat hankkeiden ympäristöluokitteluun ja -arviointiin. Tavoitteena on arviointimenettelyn yhdenmukaistaminen.

Ympäristöasiantuntijoiden ryhmässä käydään läpi toteutuneita hankkeita. Helsingin kokouksessa keskusteltiin esimerkkien kautta, miten projekti määritellään ja luokitellaan sekä vaihdettiin tietoja siitä, miten hankkeissa on käytetty IFC:n (International Finance Corporation) standardeja. Asialistalla olivat myös päivitettävään ympäristösopimukseen liittyvät tekniset kysymykset.

Kansainvälinen yhteistyö helpottaa verkostoitumista kansainvälisten kollegojen kesken. Yhteistyön kautta opitaan muiden takuulaitosten menettelytavoista ja parhaista käytännöistä.



Finnvera isännöi syyskuussa Helsingissä pidettyä epävirallista kokousta, johon osallistui runsaat 50 henkilöä 24:stä eri maasta.

# Toimitusjohtajan katsaus

## Nopeiden käännteiden vuosi

Katsaukseni Finnveran vuoden 2010 vuosikertomuksessa alkoi seuraavalla tiivistelmällä, josta on luonteva siirtyä tarkastelemaan vuotta 2011: ”Maailmanlaajuinen talouden syöksykierre saatiin hallintaan vuonna 2010. Eri puolilla maailmaa toteutetut raha- ja finanssipoliittiset toimet auttoivat talouden orastavalle kasvu-uralle, mutta epävarmuutta aiheuttavia ilmiöitä on edelleen paljon.”

Keväällä 2011 kasvu jo todella orasti, mutta kesällä tapahtui jotakin, joka muutti markkinoiden tunnelman täysin. Eurokriisi ei ottanut talttuakseen, ja Yhdysvaltojen luottoluokitus putosi. On vaikea nimetä yhtä syytä sille, miksi muutos taloudellisessa ilmapiirissä oli lopulta niin nopea, mutta vakavan markkinahäiriön uhka oli joka tapauksessa jälleen todellinen.

Eurokriisi hallitsi uutisia koko syksyn, mutta Suomessa yritysrahoitus toimi silti lähes normaalisti, eikä reaalityössä tapahtunut niin merkittävää heikentymistä kuin mitä synkistä uutisista olisi voinut päätellä. Riskit ovat kuitenkin kasvussa.

## Vientitakuiden määrä kasvoi voimakkaasti

Suomessa toimivat pankit ja Finnvera rahoittivat yrityksiä yhdessä jopa hieman enemmän kuin vuonna 2010. Voimaan tulleiden vientitakuiden määrä kasvoi voimakkaasti, joskin uusia hakemuksia tuli Finnveraan edellisvuotta vähemmän. Aloittaviin innovatiivisiin yrityksiin keskittyvä pääomasijoitustoimintamme ja siihen liittyvä bisnesenkeliverkosto työskentelivät aktiivisesti start up -yritysten rahoitusmahdollisuuksien lisäämiseksi.

Kotimaan pk-yritysrahoituksessa – etenkin hyvin pienten yritysten osalta – näkyi edelleen muutaman vuoden takaisen taantuman jälkivaikutus. Konkurssien ja yrityssaneerausten määrä pysyi Suomessa korkealla tasolla, ja toteutuneiden luottotappioiden takia Finnveran kotimaan toiminnan tulos jäi lähelle nollaa. Vientitakuukannan kasvun tuomat palkkiotuotot aikaansaiivat kuitenkin Finnvera-konsernin positiivisen tuloksen.

## Finnveralle uusia tehtäviä

Uusi hallitusohjelma antoi Finnveralle useita tehtäviä. Finanssikriisin lisäksi pankkisektorin tiukentuva sääntely rajoittaa pankkien mahdollisuuksia rahoittaa suuria ja pitkäaikaisia vientiluottoja. Tästä syystä Finnvera aloittaa hallitusohjelman mukaisesti vuoden 2012 alussa uutena vientiluottojen rahoittamisen ja ryhtyy järjestelmän edellyttämään, valtion takaamaan varainhankintaan.

Hallitusohjelman linjaamia uusia asioita ovat myös Finnveran kotimaan rahoituksen riskinottoyvyn lisääminen ja valtion pääomasijoitusyhtiöiden työnjaon mahdolliset muutokset. Näiden asioiden konkretisointi tapahtunee jo alkuvuonna 2012. Samalla käynnistyvät Finnveran ja Tekesin mittavat kansainväliset arvioinnit, joista kevään aikana saatavat tulokset uskoakseni antavat uusia suuntaviivoja meille ja meitä ohjaavalle työ- ja elinkeinoministeriölle. Ministeriössä toteutettiin vuoden 2011 aikana organisatorisia muutoksia,

joiden myötä Finnveran ohjaus siirtyi uuden elinkeino- ja innovaatio-osaston vastuulle.

Uusien ja muuttuneiden tehtävien vuoksi myös Finnvera muutti omaa organisaatiotaan vuoden 2012 alussa. Koko konsernin toiminnan jatkuva kehittäminen perustuu ISO 9001 -sertifioituun järjestelmään.

Syksyllä 2011 Finnvera aloitti aktiivisen asiakastietojen vaihdon Tekesin ja ELY-keskusten kanssa. Yhteisenä tavoitteenamme on yritysasiakkaiden palvelun parantaminen ja yhdenmukaistaminen.

## Haastavat näkymät

Suurimmalla osalla asiakasyrityksistämme menee edelleen kohtuullisen hyvin, mutta eri indikaattoreiden ja barometrien sanoma on väijäämättä kääntynyt aiempaa pessimistisemmäksi. On syytä olettaa, että vuodesta 2012 tulee monella tavoin haasteellinen.

”

**Olemme olemassa asiakkaitamme varten. Työmme perustuu toimivaan yhteistyöhön kumppaneidemme kanssa.**

Kun tarkastelee vuonna 2008 alkaneita talousongelmia ja niiden hoitoa kokonaisuutena, Suomen erityisiksi vahvuuksiksi voidaan mielestäni nimetä aktiivisuus ja reagointinopeus. Finnverassa vuosina 2008–2011 viennin rahoituksen kanta on kaksinkertaistunut ja pk-yritysrahoituskanta kasvanut noin 30 prosenttia. Pääomasijoitussalkkuamme on samaan aikaan tullut pitkälle toista sataa uutta yritystä. Nämä muutokset eivät olisi olleet mahdollisia ilman valtio-omistajan meille osoittamia tehtäviä ja niiden toteuttamiseksi saamaamme tukea.

Vaikka tehtävämme ja vastuumme ovat lisääntyneet, Finnvera-konsernin henkilökuntamäärä ei ole kasvanut, joten olemme onnistuneet oman työmme tuottavuuden kehittämisessä. Haluankin kiittää osaavaa henkilökuntaamme, joka on osoittanut vahvaa sitoutumista uudistuneita tehtäviämme ja niiden jatkuvaa kehittämistä kohtaan.

Olemme olemassa asiakkaitamme varten, ja tehtävämme on jakaa riskejä. Tämä työ perustuu hyvään ja toimivaan yhteistyöhön päärahoittajien eli pankkien ja muiden yksityisten rahoittajien kanssa. Lämmin kiitos myös kaikille yhteistyökumppaneillemme. Yhdessä suuntaamme rohkeasti kohti vuoden 2012 haasteita!



Pauli Heikkilä  
toimitusjohtaja

# Toimintaympäristö

Vielä alkuvuodesta 2011 maailmantalouden elpymisen syvästä taantumasta arvioitiin jatkuvan, vaikka eräiden Euroopan maiden velkakriisit häilyivät taustalla. Suomen talouden ja kokonaistuotannon arvioitiin yleisesti kasvavan noin neljä prosenttia edellisvuodesta. Myös Suomelle tärkeiden vientimaiden, kuten Saksan, Ruotsin ja Venäjän talouksien kasvun arvioitiin jatkuvan hyvänä, ja vuoden ensimmäisellä neljänneksellä teollisuuden tilauskannat vahvistuivatkin, vaikka tuotannon kasvuvauhti hidastui hieman.

Toisella neljänneksellä useassa Euroopan maassa kasvu kuitenkin lähes pysähtyi ja erityisesti maat, joiden julkinen velka oli suuri, joutuivat markkinoiden luottamuksen vieneelle velkaantumisuralle. Toisella neljänneksellä teollisuuden tilausten ja tuotannon kasvuvauhti jäi arvioitua heikommaksi ja kesän kuluessa suhdannenäkymät loppuvuoden osalta kääntyivät entistä epävarmempaan suuntaan.

Syksyllä maailmantalouden näkymät heikentyivät selvästi sekä talouskasvun että kansainvälisen kaupan osalta. Suomessa teollisuuden tuotanto kääntyi laskuun ja tilauskanta laski keskimääräistä matalammaksi. Vaikka teollisuuden saamien tilausten määrä vuoden viimeisellä neljänneksellä oli jokseenkin edellisvuoden tasolla, laski teollisuuden tuotanto vuoteen 2010 verrattuna ja tuotantokapasiteetti oli selvässä vajaakäytössä.

Vuoden lopulla Eurooppaan ennakoitiin uutta taantumaa ja vuoteen 2012 lähdettiin epävarmoissa tunnelmissa.

## Rahoitusmarkkinoiden toiminta

Alkuvuodesta 2011 euroalueen finanssi- ja rahapolitiikkaa kiristettiin. Kyse oli suhdannepoliittisten elvytystoimien purkamisesta ja julkisen talouden tasapainon palauttamisesta. Suomessa yritysten rahoituksen saatavuus oli alkuvuonna edelleen hyvä.

Kesän ja syksyn kuluessa uhat eurooppalaisen pankkisektorin yllä kääntyivät huolestuttaviksi. Euroopan keskuspankki laski ohjaukorkoiaan 0,25 prosenttiyksiköllä sekä marras- että joulukuussa. Tavoitteena oli vahvistaa euroalueen taloutta taistelussa velkakriisiä vastaan. Epävarmuuden lisääntyminen rahoitusmarkkinoilla käänsi rahoituskustannuksia suurentavat riskilisät kasvuun niin valtion- kuin yrityslainamarkkinoilla. Suomessa yritysrahoitus toimi kuitenkin edelleen lähes normaalisti ja yritysluottojen kanta syksyllä 2011 kasvoi noin viiden prosentin vauhtia edellisvuoteen verrattuna.

Syyskuussa julkistetun Pk-yritysbarometrin mukaan yritysten odotukset talouskehityksestä muuttuivat syksyllä 2011 selvästi aiempaa varovaisemmiksi. Sopeutuminen talouskriisin seurauksiin ja varautuminen talouden uuteen heikkenemiseen vähensivät yritysten halukkuutta investoida ja ulkoisen rahoituksen hankintaa. Etenkin pienyritykset suhtautuivat lainanottoon varauksellisesti. Käyttöpääoman merkitys korostui, ja yritykset hakivat lainarahoitusta nimenomaan käyttöpääomatarpeisiinsa. Maksuvaikeuksissa olevien yritysten määrä pysyi edelleen korkeana.

Markkinoilla syntyneen epäluottamuksen ja tiukentuvan pankkisääntelyn vuoksi pankkien on parannettava vakavaraisuuttaan, mikä tapahtuu pääosin pitkäaikaista luotonantoa supistamalla. Tästä johtuen pitkäaikaisesta rahoituksesta on muodostumassa pullonkaula etenkin viennin rahoitusjärjestelyissä.

# Avainluvut

## FINNVERA-KONSERNI

	2011	2010	2009	2008	2007
Korkokate sekä palkkiotuotot ja -kulut (netto), Me	157,9	154,2	136,1	121,2	128,6
Hallintokulut, Me	42,0	41,4	42,7	41,1	42,1
Saamisten arvonalentumiset sekä takaus- ja takuutappiot, Me	87,3	74,6	96,4	86,3	44,8
Luottotappiokorvaus valtiolta, Me	31,9	25,4	32,2	28,4	12,5
Liikevoitto tai -tappio, Me	66,4	62,0	18,3	9,2	56,4
Tilikauden tulos, Me	63,7	62,9	17,7	8,1	53,1
Oman pääoman tuotto, %	9,3	10,5	3,2	1,5	10,3
Koko pääoman tuotto, %	2,4	2,4	0,8	0,5	3,2
Omavaraisuusaste, %	24,7	23,8	22,4	30,6	30,8
Vakavaraisuussuhde, %	15,5	14,6	15,0	15,7	19,5
Kulu-tuotto – suhde	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Taseen loppusumma, Me	2 890,2	2 664,1	2 539,4	1 803,6	1 766,5
Oma pääoma, Me	714,8	633,5	569,0	552,2	544,5
- josta vapaat rahastot, Me	455,8	374,6	310,4	292,5	285,0
Henkilöstömäärä tilikauden päättyessä	413	418	432	415	415

**Finnvera Oyj, pk-yritysrahoitus**

Myönnetty rahoitus, Me	977,0	913,7	1 194,7	1 027,8	896,9
Taseen mukainen vastuukanta tilikauden päättyessä					
- Luottokanta, Me	1 660,2	1 731,1	1 663,9	1 382,3	1 368,9
- Takauskanta, Me	1 092,8	1 065,3	1 007,0	882,8	827,4
Aloittavat yritykset, kpl	3 397	3 611	3 457	3 307	3 467
Uudet työpaikat, kpl	10 159	8 994	9 214	12 541	10 907

**Finnvera Oyj, viennin rahoitus**

Tarjotut vientitakuut ja erityistakaukset, Me	3 795,6	2 379,6	4 449,7	6 300,8	1 816,1
Voimaan tulleet takuut, Me	3 158,7	2 642,4	3 759,8	3 844,9	764,0
Kokonaisvastuut, Me	10 365,2	8 930,2	9 665,0	8 292,5	4 980,2

**Finnvera Oyj, asiakkaat ja henkilöstö**

Asiakasmäärä, pk-yritysrahoitus ja viennin rahoitus yhteensä	29 900	29 300	28 400	27 500	28 000
Henkilöstömäärä tilikauden päättyessä	391	397	411	395	397
- joista vakinaisia	376	381	390	374	383
- joista määräaikaisia	15	16	21	21	14



## FINNVERAN TOIMINNAN VAIKUTTAVUUS

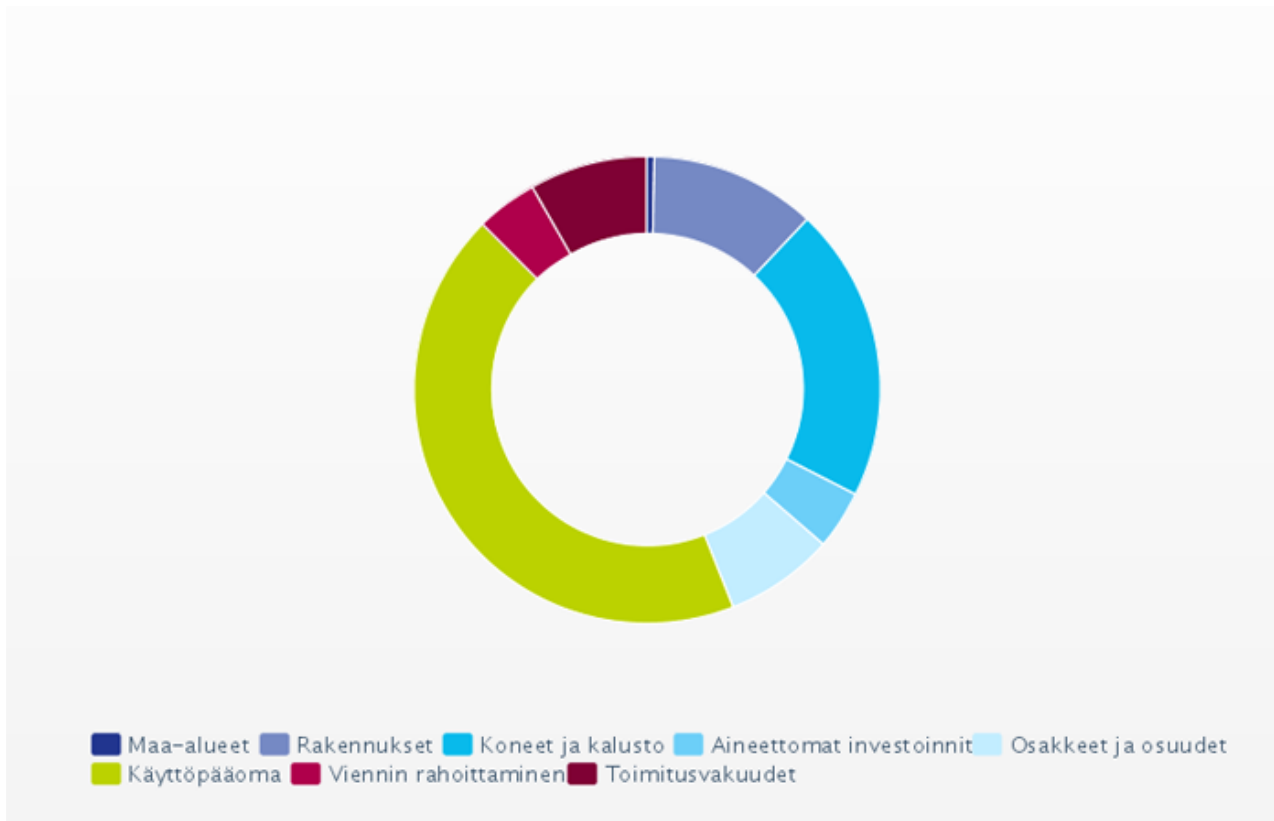
	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Pk-yritysrahoitus</b>					
Myönnetyt lainat, takaukset ja vientitakaukset	977,0	913,7	1 194,7	1 027,8	896,9
- tukialueille, milj. euroa*	407,5	403,8	476,2	437,6	353,7
Rahoituksen avulla syntyneet aloittavat yritykset, kpl	3 397	3 611	3 457	3 307	3 467
Finnveran rahoituksella syntyneet työpaikat, kpl	10 159	8 994	9 214	12 541	10 907
Rahoitus/uusi työpaikka, 1 000 euroa	96	102	130	82	82
<b>Viennin rahoitus</b>					
Tarjotut vientitakuut ja erityistakaukset, milj. euroa					
- pk-yrityksille	79,1	100,3	79,6	76,8	38,3
- suuryrityksille	3 716,6	2 279,3	4 370,2	6 224,0	1 777,8
Yhteensä	3 795,7	2 379,6	4 449,7	6 300,8	1 816,1
- josta ulkomainen riski	3 705,7	1 899,6	4 127,8	4 248,4	1 626,8
Voimaan tulleet vientitakuut ja erityistakaukset, milj. euroa					
- pk-yrityksille	42,8	79,7	73,8	43,0	43,3
- suuryrityksille	3 115,9	2 562,8	3 686,0	3 801,9	720,7
Yhteensä	3 158,7	2 642,4	3 759,8	3 844,9	764,0
- josta ulkomainen riski	2 883,7	2 642,4	2 446,6	2 719,8	705,7
Vientitakuilla katettu vienti, %					
- osuus Suomen kokonaisviennistä	4,5	5,8	5,1	2,4	1,9
- osuus viennistä poliittisen riskin maihin	8,2	9,5	8,0	4,4	4,0
<b>Asiakasmäärä</b>	29 900	29 300	28 400	27 500	28 000

\* Tukialuejako muuttunut vuonna 2007

# Liiketoiminta vuonna 2011

Euroopan velkakriisistä huolimatta pienten ja keskisuurten yritysten pankkirahoitus Suomessa toimi vuonna 2011 hyvin. Finnveran pk-yritysrahoituksen kysyntä kasvoi 13 prosenttia edellisvuodesta, ja rahoitusta haettiin 1 795 miljoonaa euroa (1 583). Edellisvuoden tapaan suurin kysyntä kohdistui yrityksen käyttöpääomatarpeisiin. Vaikka investoinnit vuonna 2011 olivat kokonaisuutena varsin matalalla tasolla, korvaus- ja muiden tuottavuutta parantavien investointien suhteellisen tasainen määrä nosti investointirahoituksen kysyntää edellisestä vuodesta. Pk-yritysrahoituksen ympäristönsuojeluun ja kestävään kehitykseen suuntautuva rahoituksen kysyntä jäi selvästi ennakoitua vähäisemmäksi erityisesti uusiutuvan energian osalta.

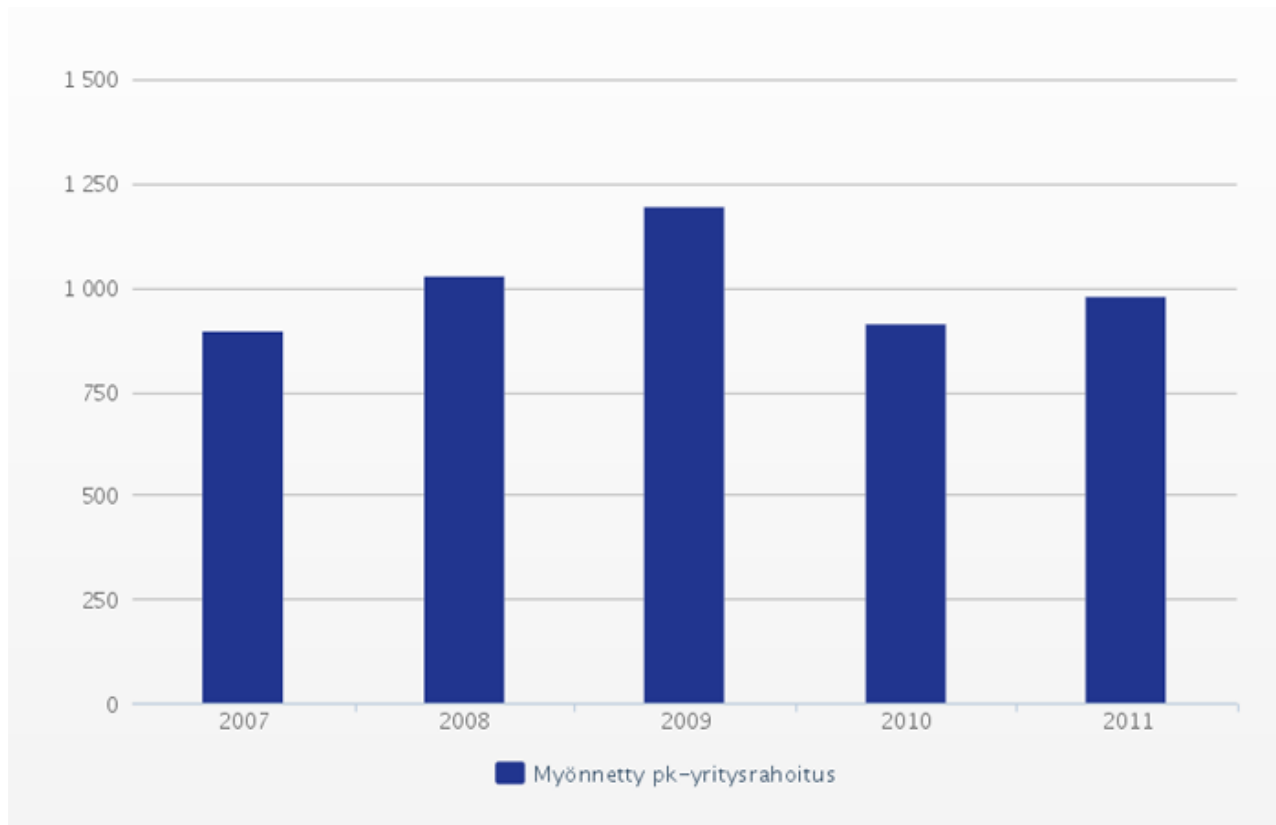
## PK-YRITYSRAHOITUS: RAHOITUSHANKKEIDEN RAKENNE 2011, %



Pk-yritysrahoituksen kokonaishankkeista 44 prosenttia suuntautui investointeihin.

Finnvera myönsi lainoja ja takauksia yhteensä 866 miljoonaa euroa, mikä on kolme prosenttia enemmän kuin vuonna 2010. Tästä noin 20 prosenttia, eli 173 miljoonaa euroa (105), oli suhdannerahoitusta. Myönnetyn suhdanne- rahoituksen määrä kasvoi 64 prosenttia edellisvuodesta ja sitä myönnettiin yhteensä 410 yritykselle (303). Suhdannerahoitus on suunnattu yrityksille, joiden rahoituksen saatavuus on vaikeutunut heikentyneiden talousnäkömyien ja rahoitusmarkkinoiden epävakauden takia. Finnvera oli vuoden aikana mukana rahoittamassa 1 052 omistusjärjestelyä (1 045) yhteensä 135 miljoonalla eurolla (137).

## MYÖNNETTY PK-YRITYSRAHOITUS, ME

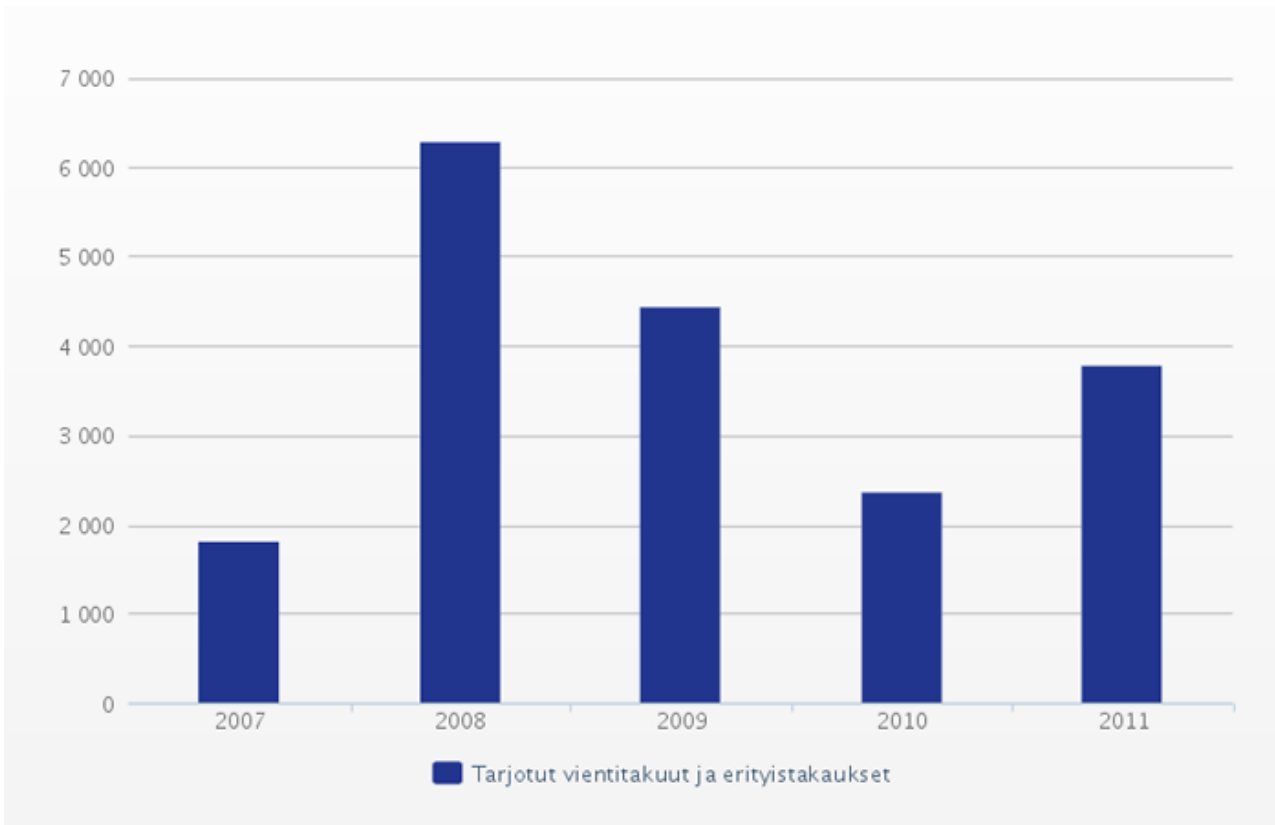


Suorien pääomasijoitusten määrä oli 15 miljoonaa euroa (18), ja niitä tarjottiin yhteensä 71 yritykselle (73). Vuoden aikana tehtiin 17 ensisijoitusta (19) yhteensä 6 miljoonalla eurolla (7). Jatkosijoituksia tehtiin 56 kappaletta (63) yhteensä 9 miljoonalla eurolla (11).

Viennin rahoituksen kysyntä laski noin kolmanneksen edellisvuodesta ja oli 4 862 miljoonaa euroa (7 088). Kysynnän lasku johtui paitsi yksittäisten pääomatavarakauppojen kausivaihteluista myös epävarmasta markkinatilanteesta, mikä sai yritykset lykkäämään investointipäätöksiään. Myös lähivuosina voimaan tulevien Basel III -säädösten vuoksi pankkien rooli näyttää muuttuvan enemmän suurten vientiluottojen rahoittajasta niiden järjestelijäksi. Osin tästä syystä pitkäaikaisten, suurten vientiluottojen saatavuus markkinoilta on vaikeutunut.

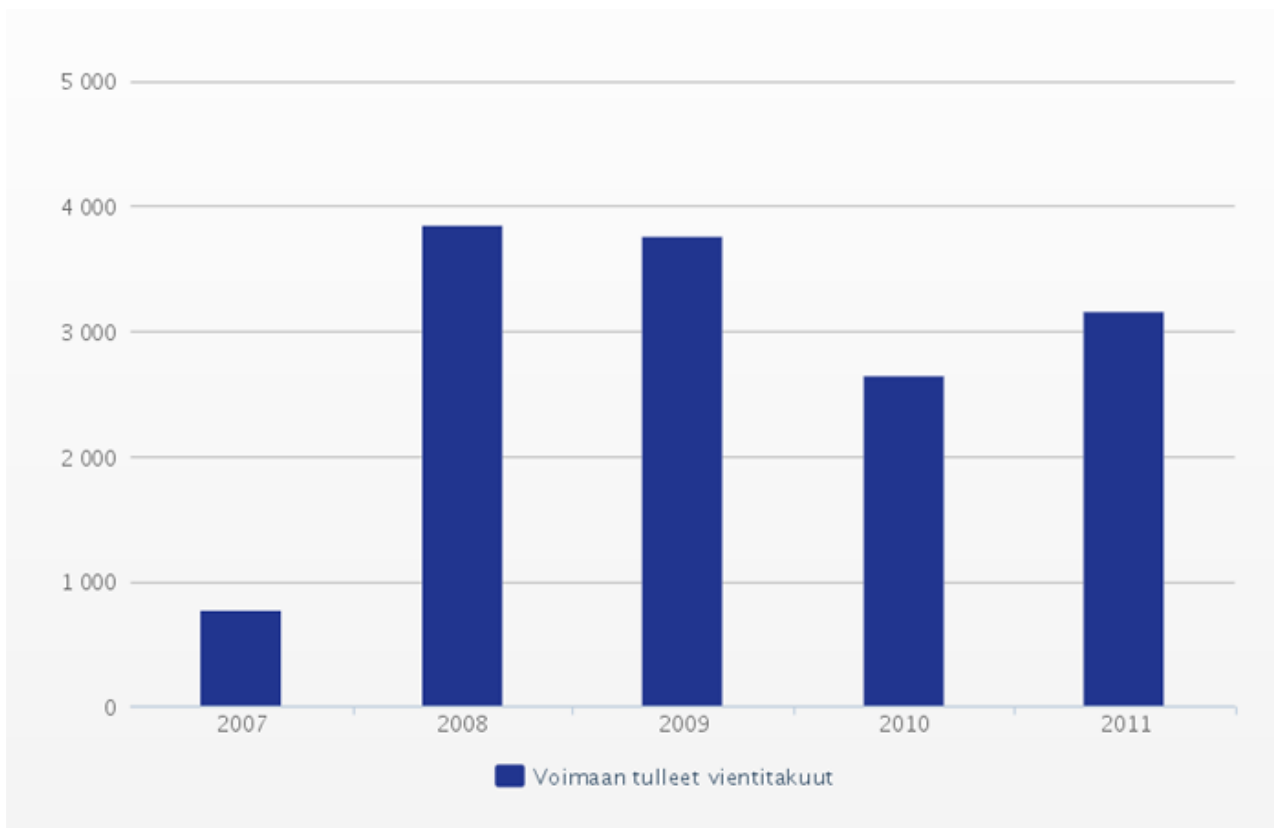
Vientikauppojen rahoittamiseen tarjotun rahoituksen määrä perustuu pitkälti jo vuonna 2010 tai sitä aiemmin aloitettuihin projekteihin, ja tarjottujen vientitakuiden ja erityistakausten määrä nousikin lähes 60 prosenttia edellisvuodesta yhteensä 3 796 miljoonaan euroon (2 380). Tästä ulkomaisen riskinoton osuus oli 98 prosenttia, eli 3 706 miljoonaa euroa. Tarjotuista vientitakuista ja -takauksista 28 prosenttia suuntautui teollisuusmaihiin, 26 prosenttia Latinalaiseen Amerikkaan ja 21 prosenttia Afrikkaan.

## TARJOTUT VIENTITAKUUT JA ERITYISTAKAUKSET, ME



Myös voimaan tulleiden takuiden määrä kasvoi edellisvuodesta noin 20 prosenttia 3 258 miljoonaan euroon (2 707). Takuut tulevat voimaan, kun vientikaupat on lopullisesti solmittu. Voimaan tulleista takuista suurin osa koski Suomen perinteisiä vientitoimialoja, kuten telekommunikaatiota, energiasektoria sekä metsäteollisuutta. Vastuut jakaantuivat 95 eri maahan useiden satojen asiakkaiden kesken. Suurimmat yksittäiset vastuumaat olivat Yhdysvallat, Uruguay, Venäjä ja Brasilia.

## VOIMAAN TULLEET VIENTITAKUUT, ME



Finnveran pk-yritysrahoituksen ja viennin rahoituksen asiakasmäärä vuoden 2011 lopussa oli yli 29 900, missä kasvua edellisvuoteen verrattuna oli kaksi prosenttia.

## YHTEENVETO LIIKETOIMINTA-ALUEITTAIN

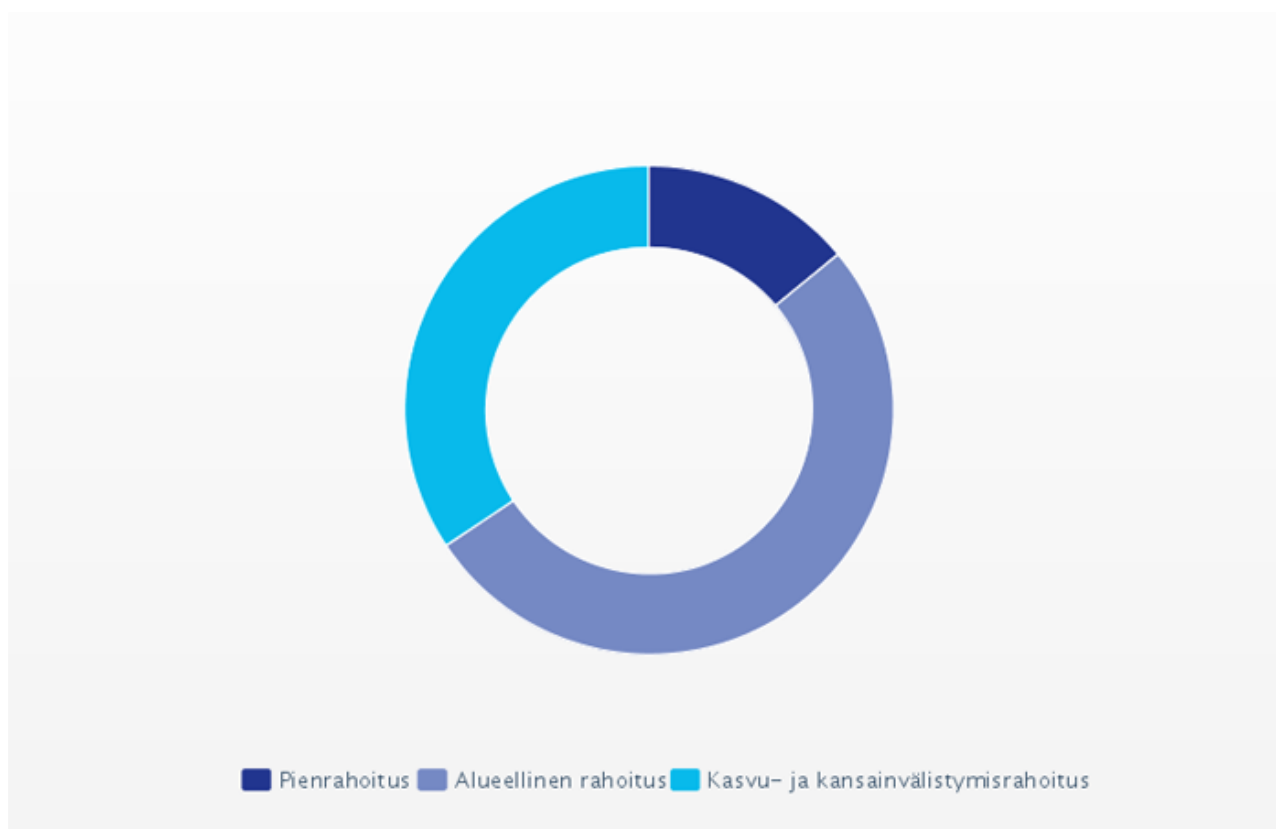
	Tarjotut lainat, takaukset ja vientitakaukset	Tarjotut vientitakuut	Yhteensä 1.1.–31.12.2011	Vastuukanta 31.12.2011	Asiakasmäärä 31.12.2011
	Me	Me	Me	Me	Kpl
Pienrahoitus	135,2	0,2	135,4	393,8	19 622
Alueellinen rahoitus	500,1	10,9	511,0	2 064,5	8 998
Kasvu- ja kansainvälistymisrahoitus	332,4	62,7	395,1	946,6	1 168
Viennin rahoitus	9,3	3 721,7	3 731,0	10 000,0	118
<b>Yhteensä</b>	<b>977,0</b>	<b>3 795,5</b>	<b>4 772,5</b>	<b>13 404,9</b>	<b>29 906</b>

# Pk-yrityusrahoitus

Finnveran pk-yrityusrahoitus jakautuu kolmeen osa-alueeseen: pienrahoitus, alueellinen rahoitus sekä kasvu- ja kansainvälistymisrahoitus. Segmentointi on tehty seuraavasti:

- **Pienrahoitus:** pienet, alle kymmenen henkilöä työllistävät yritykset, joiden toiminta on paikallista
- **Alueellinen rahoitus:** pienet ja keskiuuret yritykset (pk-yritykset), joiden markkina-alue on Suomi
- **Kasvu- ja kansainvälistymisrahoitus:** pk-yritykset, jotka haluavat kasvaa kansainvälistymällä, joko tekemällä vientikauppaa tai perustamalla toimintoja Suomen ulkopuolelle

## MYÖNNETTY PK-YRITYSRAHOITUS LIIKETOIMINTA-ALUEITTAIN 2011, %



Vuonna 2011 myönnetystä pk-yrityusrahoituksesta pienrahoituksen osuus oli 14 prosenttia, alueellisen rahoituksen osuus 52 prosenttia ja kasvu- ja kansainvälistymisrahoituksen osuus 34 prosenttia.

Pk-yritysrahoituksessa rahoitustarpeet liittyvät pääosin joko investointeihin tai käyttöpääomaan. Rahoitustarpeen määrä kuitenkin vaihtelee, ja siihen vaikuttavat yrityksen ja hankkeen koko sekä yrityksen elinkaaren vaihe. Aloittava yritys hakee rahoitusta alkuinvestointeihin ja toiminnan käynnistämiseen, kuten alkuvaraston hankintaan tai kalustoinvestointeihin. Finnveran keskimääräinen aloittavan yrityksen rahoitus tai takaus pankkilainalle on noin 20 000 euroa. Myös alueellinen rahoitus liittyy usein yritysten kasvuun sekä investointeihin tai yrityksen erilaisiin muutostilanteisiin, kuten sukupolvenvaihdoksiin tai muihin omistusjärjestelyihin.

Kasvuyritys saattaa tarvita rahoitusta esimerkiksi uuden suuremman koneen tai laitteen hankintaan tai käyttöpääomaan. Käyttöpääoman tarve voi kasvaa muun muassa tilikauden aikana esiintyvistä kausivaihteluista, myyntivaraston ylläpitämisestä tai myyntisaatavien hallintaan liittyvistä syistä. Rahoitus voi kohdistua myös yrityksen valmistaman tuotteen tai palvelun kehittämiseen ja muokkaamiseen vientimarkkinoille soveltuvaksi tai vaihtoehtoisesti vientimarkkinoinnin kehittämiseen.

Kansainvälistyvällä yrityksellä puolestaan on tarve rahoittaa laajentuminen Suomen ulkopuolelle esimerkiksi yritysoston kautta, perustamalla ulkomainen tytäryhtiö, yhteisyritys tai toimipaikka. Käyttöpääoman ohella Finnvera rahoittaa kasvavien ja kansainvälistyvien yritysten vientikauppoihin liittyviä toimitusvakuuksia sekä valmistuksen aikana että toimituksen jälkeen. Finnveran kasvuun ja kansainvälistymiseen tarjoama rahoitus tai takaus on keskimäärin noin 800 000–900 000 euroa, mutta tarpeet vaihtelevat tapauskohtaisesti. Suurimmat asiakasvastuut saattavat olla useita miljoonia euroja.

Asiakasyrityksen kokonaisrahoitustarpeesta Finnveran osuus on yleensä alle 50 prosenttia. Pienissä hankkeissa Finnvera voi poikkeustapauksissa olla ainoa ulkopuolinen rahoittaja ja rahoitusosuus korkeampi. Henkilökohtaisissa yrittäjälainoissa Finnveran osuus voi olla korkeintaan 80 prosenttia osakepääomasijoituksesta.

Ennen rahoituspäätöstä Finnvera tekee yritystutkimuksen, jossa arvioidaan yrityksen liiketoimintaa, kilpailukykyä sekä kykyä selvittää taloudellisista velvoitteistaan. Yritystutkimuksen perusteella tehdään päätös siitä, rahoitetaanko hanketta ja mikä on Finnveran rahoitusosuus hankkeessa.

Pk-yritysrahoituksen vastuukanta vuoden 2011 lopussa oli yhteensä 3 044 miljoonaa euroa (3 079).

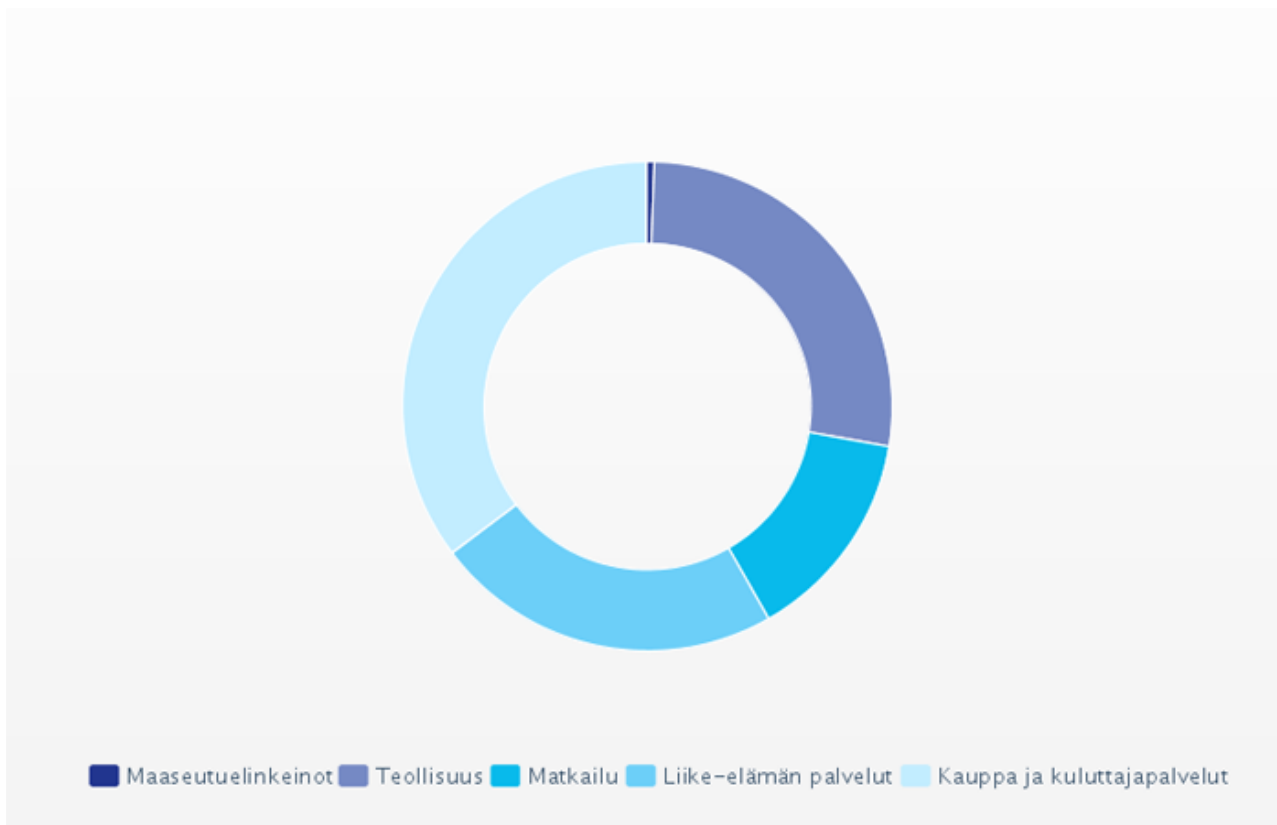
## Vuosi 2011 lyhyesti

Pk-yritysrahoituksen vuosi 2011 oli hiukan edellisvuotta vilkkaampi, mutta rahoituskysyntä jäi silti selvästi jälkeen taloudellisen kasvun vuosista. Kuluneen vuoden aikana myönnetystä rahoituksesta suurin osa oli käyttöpääoman rahoittamista. Korvausinvestointeja ja tuottavuutta parantavia investointeja toteutettiin maltillisesti, mutta uusinvestointien rahoitus jäi hyvin vähäiseksi.

Vuonna 2011 myönnetty pienrahoituksen määrä oli 135 miljoonaa euroa. Myönnetty rahoitus laski 13 prosenttia edellisvuodesta. Lasku johtui pääasiassa aiempaa pienemmästä aloittavien yritysten rahoituskysynnästä. Kasvanut taloudellinen epävarmuus ja kulutuskysynnän heikkeneminen vähensivät uusien yritysten perustamista, ja vilkkaan alkuvuoden jälkeen aloittavilta yrityksiltä saatujen rahoitushakemusten määrä väheni loppuvuotta kohti.

Vuonna 2011 Finnvera rahoitti 3 397 aloittavaa yritystä, kun vastaava luku vuonna 2010 oli 3 611.

### MYÖNNETTY PIENRAHOITUS TOIMIALOITTAIN 2011, ME

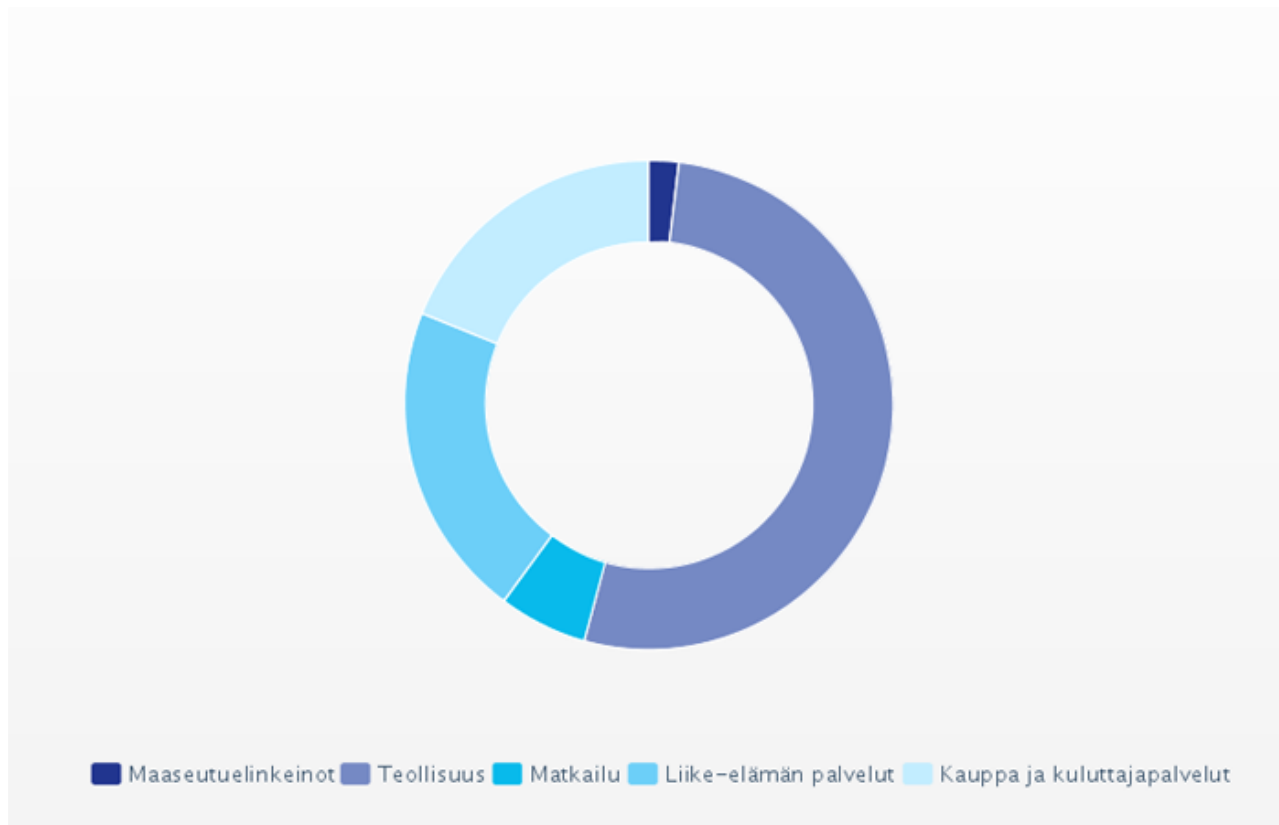


72 prosenttia pienrahoituksesta vuonna 2011 myönnettiin palvelualoille.

Myönnetyn alueellisen rahoituksen määrä vuonna 2011 oli 500 miljoonaa euroa, missä kasvua oli kaksi prosenttia vuoteen 2010 verrattuna. Vuoden 2011 aikana neljä aluetta nimettiin niin sanotuiksi äkillisen rakennemuutoksen alueiksi. Tällaisia olivat muun muassa Ylä-Pirkanmaa ja Äänekoski. Finnvera oli yhdessä muiden julkisten ja yksityisten toimijoiden kanssa rahoittamassa näitä alueita yhteensä 97 miljoonalla eurolla.

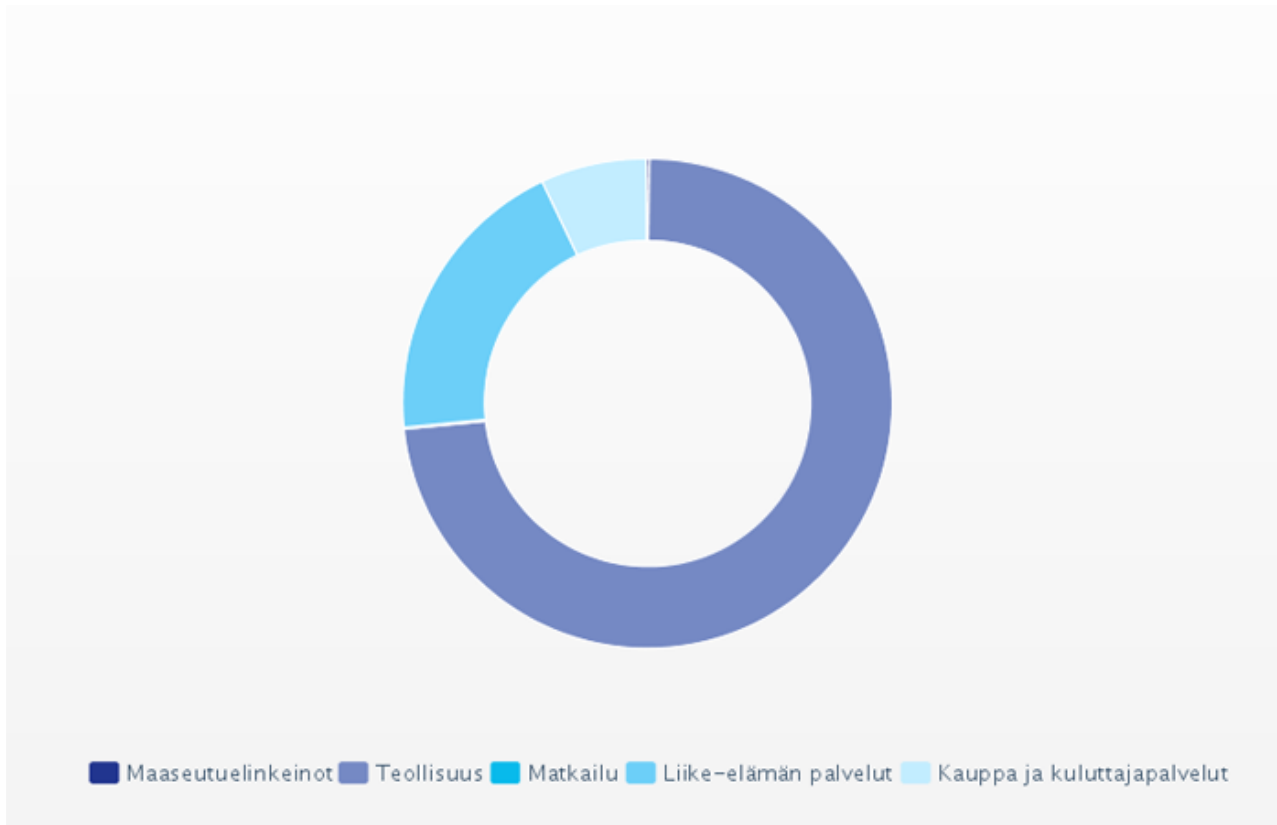


## MYÖNNETTY ALUEELLINEN RAHOITUS TOIMIALOITTAIN 2011, ME



Myönnetyn kasvu- ja kansainvälistymisrahoituksen määrä vuonna 2011 oli 332 miljoonaa euroa. Myönnetty rahoitus kasvoi 24 prosenttia vuoteen 2010 verrattuna. Muutos johtui pääasiassa kasvuyritysten lisääntyneistä käyttöpääomatarpeista. Vuoden aikana tarjotusta rahoituksesta valtaosa eli 70 prosenttia liittyi käyttöpääomaan.

## MYÖNNETTY KASVU- JA KANSAINVÄLISTYMISSRAHOITUS TOIMIALOITTAIN 2011, ME



73 prosenttia kasvaville ja kansainvälistyville yrityksille myönnetystä rahoituksesta vuonna 2011 suuntautui teollisuusyrityksille.

Finnveran suhdannerahoitus otettiin käyttöön 6.3.2009 taluskriisin ollessa vaikeimmillaan. Vuonna 2011 suhdannerahoitusta myönnettiin, erityisesti vuoden alkupuolella, yhteensä 410 yritykselle. Vuodesta 2009 lähtien Finnveran suhdannerahoitusta on hyödyntänyt noin 1 200 yritystä.

”

On ollut ilo nähdä, että vaikeassakin markkinatilanteessa löytyy yrityksiä, joilla menee hyvin, jotka kasvavat ja jotka hakevat aktiivisesti laajentumisen mahdollisuuksia esimerkiksi yritysostojen kautta.

- Annamarja Paloheimo, liiketoimintajohtaja.

Vuonna 2008 alkaneen finanssikriisin seuraukset näkyivät edelleen Finnveran pk-yritysrahoituksen asiakaskunnassa, ja lähes 470 asiakasyritystä (429) ajautui konkurssiin tai lopetti liiketoimintansa vuoden 2011 aikana.

## Toiminnan kehittäminen

Pk-yritysrahoituksen kehitystyön painopisteet vuonna 2011 olivat Finnveran toimintaprosessien tehostamisessa sekä sähköisen asiainnin järjestelmissä. Kuluneena vuonna pienrahoitushakemuksista 65 prosenttia vastaanotettiin sähköisen asiointipalvelun kautta (58).

Myös puhelimitse tapahtuvaa neuvontaa kehitettiin edelleen, ja Finnveran puhelinpalvelu vastasi vuoden aikana yli 15 000 puheluun. Puhelut koskivat pääasiassa pienrahoitusta ja sähköistä asiointia.

Alkuvuonna Finnveran tarjoaman suhdannerahoituksen enimmäislaina-aikaa pidennettiin kymmeneen vuoteen aikaisemman kuuden vuoden sijasta. Lyhin mahdollinen laina- ja takausaika on kaksi vuotta. Lisäksi suhdannetakausta laajennettiin kattamaan velkakirjaluottojen ohella luotolliset tilit, yksittäisten pankkitakausten vastavakuudet sekä pankkitakaustilimitit. Näillä muutoksilla pyritään parantamaan yritysten käyttöpääoman ja toimitusvakuuksien järjestymistä. Kotimaisen pk-rahoituksen turvaamiseksi valtioneuvosto päätti jatkaa suhdannerahoituksen voimassaoloa vuoden 2012 loppuun saakka.

Huhtikuun alusta 2011 Finnvera on voinut myöntää ympäristötakauksia vakuudeksi luotoille, joita myönnetään ympäristönsuojeluinvestointien lisäksi myös uusiutuvaan energiaan liittyviin ja energiatehokkuutta parantaviin hankkeisiin. Takaukset soveltuvat kaiken kokoisille yrityksille.

# Pääomasijoitukset

Finnveran pääomasijoitustoiminta mahdollistaa, käynnistää ja nopeuttaa aikaisen vaiheen yritysten kasvua ja kansainvälistymistä vahvistamalla kohdeyritysten omaa pääomaa. Sijoitukset tehdään teknologiayrityksiin sekä teknologiaintensiivisiin tai innovatiivisiin palveluyrityksiin, joilla on mahdollisuudet kehittyä kansainvälisiksi kasvuyrityksiksi.

Finnveran toiminta tähtää kohdeyrityksen omistaja-arvon aktiiviseen kasvattamiseen, ja Finnvera osallistuu muun muassa hallintuyöskentelyyn. Finnvera toimii sijoituskohteissaan vähemmistösijoittajan roolissa, ja usein rahoituskierröksellä on mukana myös muita rahoittajia. Vuosina 2006–2011 Finnvera on tehnyt suoria pääomasijoituksia yhteensä 173 kohdeyritykseen.

Sijoituksia tehdään myös alueellisiin, yksityisten tahojen hallinnoimiin rahastoihin ja Vigo-yrityskiihdyttämöjen yhteyteen perustettaviin rahastoihin. Alueelliset rahastot tekevät sijoituksia yrityksen muutosvaiheissa esimerkiksi yrittäjäpolvenvaihdoksissa ja niin sanotuissa management buy-out (MBO) – sekä management buy-in (MBI) -järjestelyissä. Kiihdyttämörahastot puolestaan sijoittavat innovatiivisiin nuoriin yrityksiin, joilla on kansainvälistä potentiaalia ja halu kasvaa nopeasti. Vuoden 2011 lopussa Finnveralla oli rahastosijoituksia yhteensä 14 alueellisessa rahastossa sekä yhdessä kiihdyttämörahastossa. Rahastosijoitustensa kautta Finnvera oli vuoden 2011 lopussa välillisesti osakkaana noin 180 suomalaisessa pk-yrityksessä.

Voit lukea lisää VIGO-kiihdyttämöohjelmasta osoitteesta [www.vigo.fi](http://www.vigo.fi).

Lisäksi liiketoiminta-alue hallinnoi, ylläpitää ja kehittää bisnesenkeleiden verkostoa ja tarjoaa hankevirtaa verkostolle, yksityisen rahoituksen piiriin. Finnveran SijoittajaExtra-verkostossa oli vuoden 2011 lopussa mukana 179 aktiivista yksityissijoittajaa.

Pääomasijoitustoiminta on organisoitu kolmen Finnvera Oyj:n tytäryhtiön kautta: Veraventure Oy (omistusosuus 100 %), Aloituserahasto Vera Oy (93 %) ja Matkailunkehitys Nordia Oy (66 %). Näissä on sijoitettavia varoja yhteensä 180 miljoonaa euroa, joista vuoden lopussa sijoitettuna oli noin 120 miljoonaa euroa. Heinäkuussa 2011 Finnvera sai Euroopan aluekehitysrahaston (EAKR) varoista 18 miljoonaa euroa käytettäväksi pääomasijoitustoimintaan.

Matkailunkehitys Nordia Oy sijoittaa pääasiassa matkailutoimialan yrityksiin. Vuoden 2011 lopussa rahastolla oli 13 sijoituskohdetta.

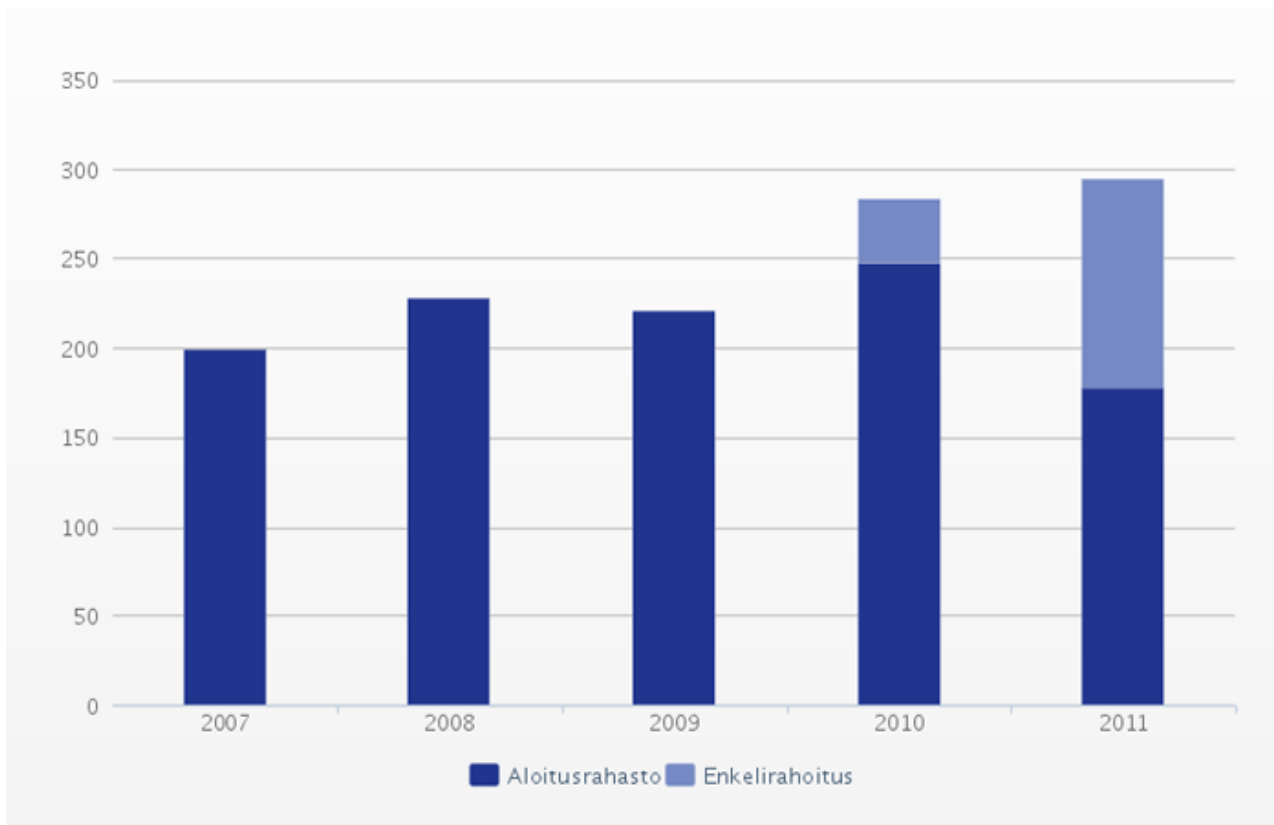
Voit lukea pääomasijoitustoiminnasta lisää osoitteesta [www.finnvera.fi/paaomasijoitukset](http://www.finnvera.fi/paaomasijoitukset) ja [www.nordiamanagement.fi](http://www.nordiamanagement.fi).

## Vuosi 2011 lyhyesti

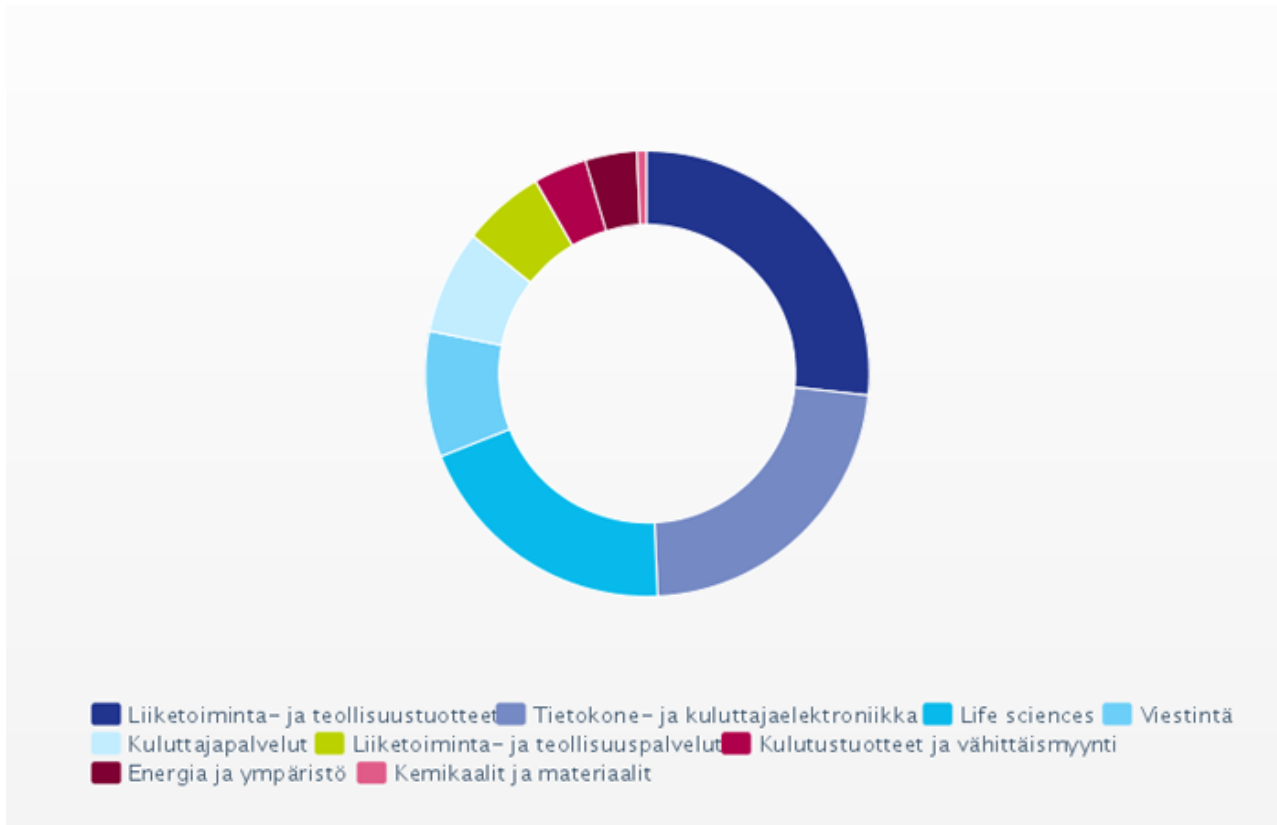
Finnveran suoran sijoitustoiminnan saama hankevirta eli pääomasijoitusrahoituksen kysyntä on ollut tasaisen korkea toiminnan alusta eli vuodesta 2006 alkaen. Vuonna 2011 saatuja hankkeita oli yhteensä 295 kappaletta (284). Kuluneena vuonna 117 hanketta ohjattiin suoraan bisnesenkeli-verkostolle.

Tehtyjen sijoitusten määrä laski hieman edellisvuodesta, ja suoria pääomasijoituksia tehtiin 73 kappaletta (82). Myös euromääräisesti sijoituksia tehtiin hieman edellisvuotta vähemmän eli 15 miljoonaa euroa (18). Rahoitetuista hankkeista 17 kappaletta (19) oli ensisijoituksia, joiden kokonaissumma oli yhteensä kuusi miljoonaa euroa (7). Jatkosijoituksia tehtiin 56 kappaletta (63), yhteensä yhdeksän miljoonaa euroa (11).

### SUORAN SIJOTUSTOIMINNAN HANKEVIRTA, KPL



## AIKAISEN VAIHEEN KOHDEYRITYKSET TOIMIALOITTAIN 31.12.2011, %



Koska päätöksenteko epävarmassa markkinatilanteessa on usein hitaampaa kuin ripeän kasvun aikaan, investointeja ja ostopäätöksiä siirretään helposti myöhempään ajankohtaan. Tämä myös hidastaa kohdeyritysten kasvua ja kansainvälistymistä, ja kohdeyrityksistä irtaantuminen saattaa pitkittyä. Vuonna 2011 tehtiin yhteensä 11 irtaantumista kokonaan tai osittain, joissa kohdeyritys myytiin eteenpäin joko teolliselle ostajalle tai toiselle pääomasijoittajalle. Viisi kohdeyrityksistä ajautui konkurssiin.

## Toiminnan kehittäminen

Vuonna 2011 pääomasijoitustoiminnan kehittäminen keskittyi prosessien sekä bisnesenkeliverkoston ja -yhteistyön kehittämiseen. Finnveran pääomasijoitustoiminta sertifioitiin osana Finnvera-konsernin ISO 9001 -laatusertifiointia. Kuluneen vuoden aikana luotiin myös sähköinen kanava, jonka kautta yrittäjät voivat lähestyä bisnesenkeleitä suoraan sijoituspyynnöllä.

Vuonna 2011 suomalaiset bisnesenkelit perustivat oman yhdistyksensä FIBAN ry:n (Finnish Business Angels Network). Finnvera on osallistunut aktiivisesti toiminnan käynnistämiseen.

Uutta olivat myös ensimmäinen toteutettu sijoitus VIGO-kiihdyttämörahastoon sekä Euroopan aluekehitysrahaston (EAKR) varojen saaminen pääomasijoitustoimintaan. Finnvera ohjaa EAKR:n varat Aloituserahasto Vera Oy:n kautta aikaisen vaiheen pääomasijoituksiin ja ensimmäiset sijoitukset näistä varoista tehtiin vuonna 2011. Tavoitteena on tehdä yli 40 sijoitusta vuoden 2015 loppuun mennessä.

Pääomasijoitustoiminnan kansainvälistämistä aktiivisella yhteydenpidolla toisiin rahastoihin ja bisnesenkeli-verkostoihin jatkettiin vuonna 2011.

## Viennin rahoitus

Finnveran viennin rahoituksen toiminnan tarkoituksena on edesauttaa suomalaisten yritysten mahdollisuuksia tehdä vientikauppaa. Finnvera tarjoaa vientiyrityksille ja viennin rahoittajille kansainvälisesti kilpailukykyisiä vientitakuita ja luottovakuutuksia vienti- ja projektiriskien kattamiseen. Takuilla voidaan pienentää vientiin liittyviä poliittisia ja kaupallisia riskejä ja täten parantaa vientikauppojen rahoitusmahdollisuuksia. Takuut ovat vastikkeellisia ja niistä peritään arvioidun riskin mukainen hinta.

Vientitakuu- ja vientiluottotoiminta on kansainvälisesti säänneltyä. Finnveran kaltaisilta julkisilta laitoksilta edellytetään, että niiden takaamassa viennissä noudatetaan kansainvälisesti hyväksytyjä viennin maksuehtoja. OECD:n vientiluottosopimuksessa sovitaan julkisesti tuettujen, kaksi vuotta tai sitä pidempien vientiluottojen ehdoista, muun muassa käteismaksuosuudesta ja luottoajan pituudesta. Tietyille toimialoille ja hankkeille, kuten laivaluotoille, on olemassa omat erilliset säännöksensä. Finnvera voi myöntää takuun vain kannattavaksi arvioidulle liiketoiminnalle. Taattavan viennin on täytettävä edellytys suomalaisesta intressistä.

”

**On erittäin tärkeää turvata suomalaisten vientiyritysten kilpailuedellytykset. Uusi vientiluottojen rahoitusjärjestelmä varmistaa omalta osaltaan tätä kilpailuasemaa.**

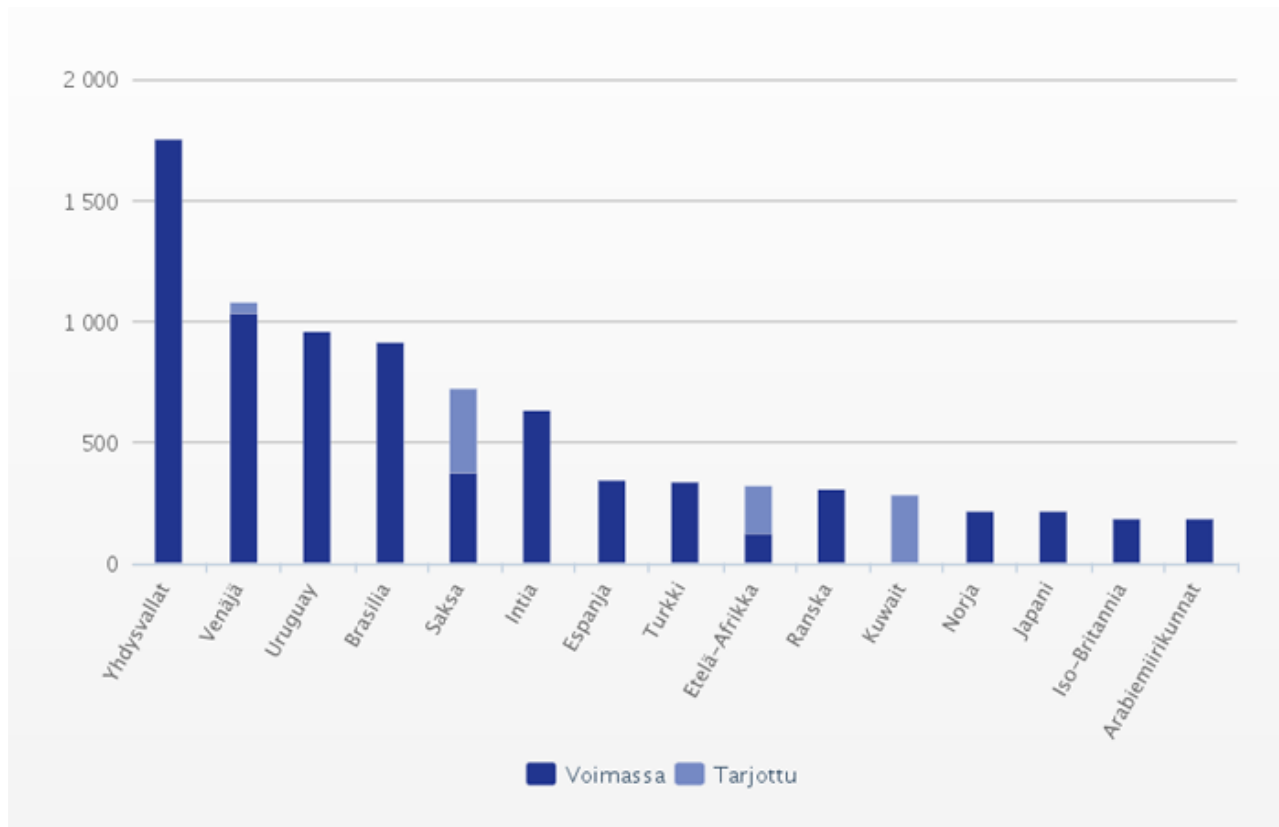
**–Topi Vesteri, varatoimitusjohtaja**

Finnvera ja Suomen Vientiluotto Oy ovat Suomen virallisia vientitakuulaitoksia (Export Credit Agency, ECA). Suomen Vientiluotto hallinnoi julkisesti tuettujen vientiluottojen korontasausjärjestelmää, jonka avulla vahvistetaan rahoituslaitosten mahdollisuuksia järjestää viennille pitkäaikainen ja kiinteäkorkoinen rahoitus. Suomen Vientiluotto myös hallinnoi vuosina 2009–2011 väliaikaista vientiluottojen jälleenrahoitusmallia. Vuoden 2012 alusta lähtien Finnvera ja Suomen Vientiluotto tarjoavat vientiluottojen rahoitusta pankkien järjestämille luotoille uuden, pysyvän mallin mukaisesti.

Viennin rahoituksen asiakaskunta on toimialajakaumaltaan laaja. Se kattaa kaikki suuret suomalaiset pääomatavaraviejät sekä lukuisia pienempiä yrityksiä. Vuoden 2011 lopussa Finnveran viennin rahoituksen vastuukanta oli yhteensä 10,3 miljardia euroa. Vuoden 2010 loppuun verrattuna vastuukanta kasvoi 16 prosenttia.



## SUURIMMAT VASTUUMAAT 31.12.2011, VASTUUT, ME



Voit lukea viennin rahoituksesta lisää osoitteesta [www.finnvera.fi/vientitakuut](http://www.finnvera.fi/vientitakuut).

## Vuosi 2011 lyhyesti

Lähivuosina voimaan tulevien Basel III -säästösten vuoksi pitkäaikaisten, suurten vientiluottojen saatavuus markkinoilta on vaikeutunut, mikä näkyi viennin rahoituksen kysynnän kasvuna jo vuonna 2010. Vientitakuiden kysyntä vuonna 2011 oli kuitenkin hiukan alle kolmanneksen edellisvuotta pienempi. Kysynnän laskuun vaikuttivat paitsi yksittäisten pääomatavarakauppojen kausivaihtelut myös epävarma markkinatilanne, minkä vuoksi investointipäätöksiä on lykätty. Suurinta kysyntä oli pitkien, yli seitsemän vuoden takaisinmaksuajan vientihankkeissa.

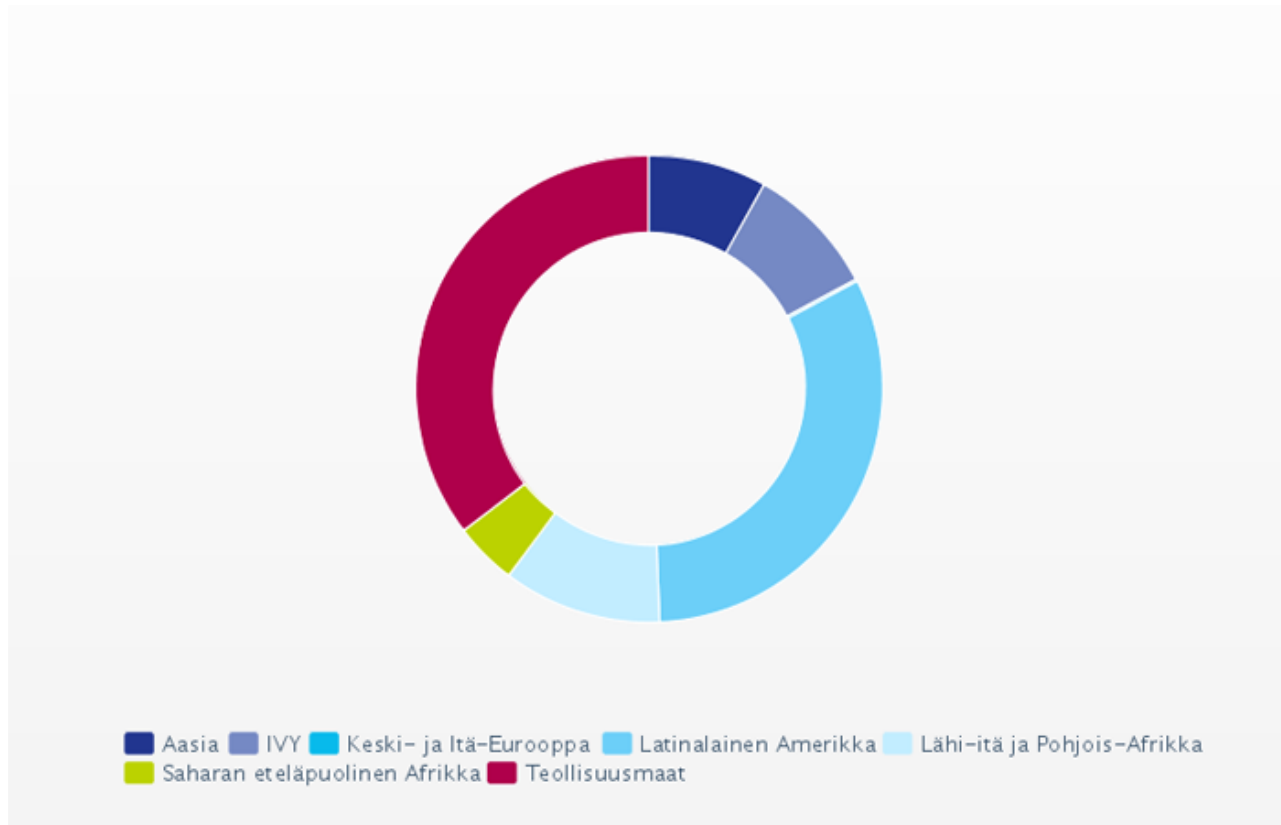
Vientitakuu- ja erityistakaustarjouksia annettiin yhteensä 3,9 miljardia euroa (2,4), mikä oli reilut puolitoista kertaa enemmän kuin vuonna 2010. Kappalemääräisesti tarjouksia annettiin 30 prosenttia vähemmän kuin vuotta aiemmin.

Tarjotuista takuista 71 prosenttia koski Suomelle perinteisiä toimialoja, kuten telekommunikaatiota, energia-, metsä- ja laivanrakennusteollisuutta. Maantieteellisesti eniten edellisvuodesta kasvoi Latinalainen Amerikka, jonka osuus annetuista tarjouksista oli 26 prosenttia. Suurimmat yksittäiset maat, joihin takuita tarjottiin, olivat Uruguay, Saksa, Etelä-Afrikka ja Venäjä.

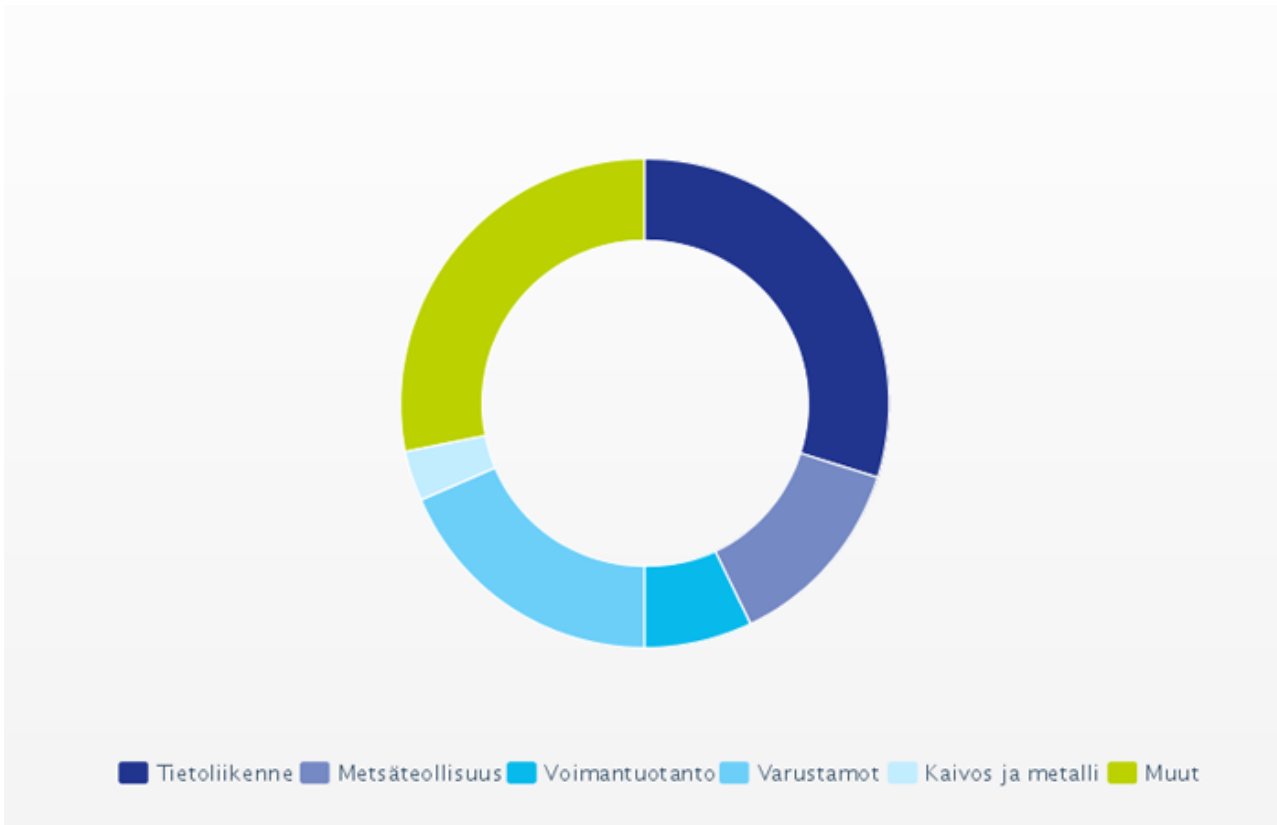
Lyhyen maksuajan luottovakuutuksia (maksuaika alle kaksi vuotta) haettiin ja myönnettiin EU:n myöntämällä poikkeusluvalla 30 EU- ja muuhun läntiseen teollisuusmaahan. Näitä luottovakuutuksia tarjottiin yhteensä 27 miljoonaa euroa 54 takuunhakijalle. Määräaikainen EU:n komission lupa oli voimassa vuoden 2011 loppuun, eikä lyhyen ajan luottovakuutuksia läntisiin teollisuusmaihiin enää voida myöntää vuonna 2012. Luottovakuutusten myöntäminen Venäjälle jatkuu normaalisti maksuajasta riippumatta.

Vuonna 2011 takuita astui voimaan yhteensä 3,2 miljardia euroa (2,6). Tarjotut takuut tulevat voimaan noin vuoden viiveellä hakemuksesta, eli vuonna 2011 toteutettiin useita edellisvuoden puolella käynnistettyjä hankkeita. Hankkeiden lukumäärässä, koossa tai asiakaskunnassa ei tapahtunut merkittävää muutosta edellisvuoteen verrattuna.

## VOIMAAN TULLEET VIENTITAKUUT ALUEITTAIN 2011, ME



## VOIMAAN TULLEET VIENTITAKUUT TOIMIALOITTAIN 2011, ME



## Toiminnan kehittäminen

Viennin rahoituksen kehittäminen vuonna 2011 keskittyi pääosin toimintaprosessien tehostamiseen ja vientiluottojen rahoittamiseen liittyvään kehitystyöhön.

Vuoden aikana tehtiin päätös pysyvästä viennin rahoitusjärjestelmästä. Vuonna 2012 Finnvera voi takuiden lisäksi tarjota viennin edistämiseksi myös vientiluottojen rahoitusta. Uusi malli vähentää vientiluottojen rahoittamisen riippuvuutta kaupallisten rahoittajien halusta tarjota pitkäaikaista rahoitusta. Vientiluottojen rahoittamisen käynnistämiseksi Suomen Vientiluoton sekä Finnveran viennin rahoituksen toiminnot ja muut resurssit keskitetään Finnveraan, ja Suomen Vientiluotto Oy:n henkilökunta siirtyi vuoden 2012 alusta vanhoina työntekijöinä Finnveran palvelukseen.

# Vastuullisuus

Finnveran hallituksen 12.1.2012 hyväksymät yritysvastuun periaatteet:

- Yritysvastuu merkitsee Finnveralle vastuullisten toimintatapojen noudattamista sen kaikkia sidosryhmiä kohtaan.
- Finnvera toteuttaa tehtävänsä ja strategiaansa yhtiön toimintaa ohjaavien lakien, säännösten sekä elinkeino- ja omistajapoliittisten tavoitteiden mukaisesti.
- Finnveran yritysvastuu rakentuu yhtiön arvojen ja hyvän hallintotavan pohjalle ja ilmenee käytännössä taloudellisena, sosiaalisena ja ympäristövastuuna.
- Vastuullisuuden toteuttamisen päivittäisiä työkaluja Finnverassa ovat asiakkoittaiset politiikat, linjaukset ja ohjeet sekä toimintajärjestelmä, joita pidetään ajan tasalla.

## FINNVERAN SIDOSRYHMÄT



## Taloudellinen vastuu

Koko Finnveran toiminta perustuu taloudellisen vastuun periaatteeseen. Palveluillaan Finnvera-konserni täydentää rahoituspalvelujen tarjonnassa esiintyviä puutteita ja vahvistaa suomalaisten yritysten toimintaedellytyksiä ja kilpailukykyä tarjoamalla lainoja, takauksia, pääomasijoituksia ja vientitakuuta.

Finnveran omistaja, Suomen valtio, asettaa työ- ja elinkeinoministeriön toimesta yhtiölle tavoitteet. Yhtiön onnistumista mitataan ja arvioidaan työllisyyden, yritystoiminnan, alueellisen kehityksen, yritysten kasvun ja kansainvälistymisen sekä viennin edistäjänä vuosittain.

Toteuttamalla perustehtävänsä ja hoitamalla omaa liiketoimintaansa vastuullisesti Finnvera vaikuttaa toiminnallaan koko Suomen kansantalouden kehitykseen:

- Finnvera on mukana rahoittamassa vuosittain noin 3 500 aloittavaa yritystä, mikä vastaa keskimäärin noin kymmenen prosenttia Suomessa vuosittain perustettavista yrityksistä.
- Finnveran takuilla katetun viennin osuus on noin viisi prosenttia Suomen kokonaisviennistä. Viennin rahoituksella on myös välillisesti suuri merkitys Suomen kansantalouteen ja sitä kautta suomalaisten hyvinvointiin.
- Finnveran palveluilla helpotetaan kotimarkkinoilla toimivien suomalaisten pk-yritysten rahoitusmahdollisuuksia. Niiden merkitys Suomen kansantaloudelle muun muassa työllistäjänä on merkittävä.
- Vuosittain rahoitetaan keskimäärin 20–30 kotimaista pk-yritystä, jotka laajentavat toimintaansa ulkomaille.
- Finnveran alueellisen rahoituksen myötävaikutuksella pyritään hidastamaan ja lieventämään alueellisen rakennemuutoksen kielteisiä vaikutuksia ja pitämään alueet elinvoimaisina.
- Pääomasijoitustoiminnan tavoitteena on keskipitkällä aikavälillä saada aloittavista innovatiivisista yrityksistä kasvamaan yrityksiä, jotka osaltaan tukevat Suomen taloutta esimerkiksi työnantajina ja tulevana vientiyrityksinä.



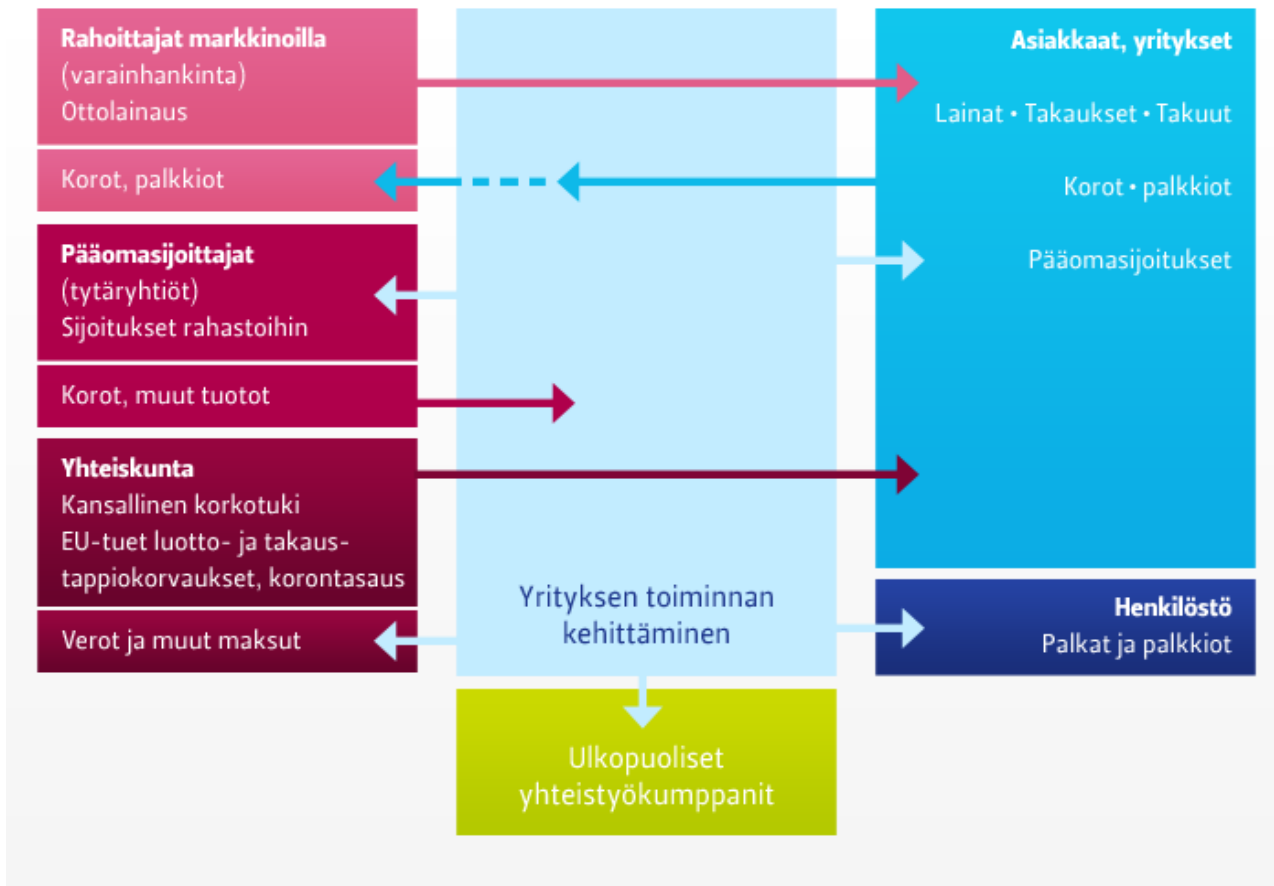
## FINNVERAN TOIMINNAN VAIKUTTAVUUS

	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Pk-yritysrahoitus</b>					
Myönnetyt lainat, takaukset ja vientitakaukset	977,0	913,7	1 194,7	1 027,8	896,9
- tukialueille, milj. euroa*	407,5	403,8	476,2	437,6	353,7
Rahoituksen avulla syntyneet aloittavat yritykset, kpl	3 397	3 611	3 457	3 307	3 467
Finnveran rahoituksella syntyneet työpaikat, kpl	10 159	8 994	9 214	12 541	10 907
Rahoitus/uusi työpaikka, 1 000 euroa	96	102	130	82	82
<b>Viennin rahoitus</b>					
Tarjotut vientitakuut ja erityistakaukset, milj. euroa					
- pk-yrityksille	79,1	100,3	79,6	76,8	38,3
- suuryrityksille	3 716,6	2 279,3	4 370,2	6 224,0	1 777,8
Yhteensä	3 795,7	2 379,6	4 449,7	6 300,8	1 816,1
- josta ulkomainen riski	3 705,7	1 899,6	4 127,8	4 248,4	1 626,8
Voimaan tulleet vientitakuut ja erityisrakaukset, milj. euroa					
- pk-yrityksille	42,8	79,7	73,8	43,0	43,3
- suuryrityksille	3 115,9	2 562,8	3 686,0	3 801,9	720,7
Yhteensä	3 158,7	2 642,4	3 759,8	3 844,9	764,0
- josta ulkomainen riski	2 883,7	2 642,4	2 446,6	2 719,8	705,7
Vientitakuilla katettu vienti, %					
- osuus Suomen kokonaisviennistä	4,5	5,8	5,1	2,4	1,9
- osuus viennistä poliittisen riskin maihin	8,2	9,5	8,0	4,4	4,0
<b>Asiakasmäärä</b>	29 900	29 300	28 400	27 500	28 000

\* Tukialuejako muuttunut vuonna 2007

## Taloudelliset vaikutukset ja tunnusluvut

Oman varsinaisen toimintansa ohella Finnveran toiminnalla on myös välillisiä taloudellisia vaikutuksia ympäröivään yhteiskuntaan.



Alla olevasta taulukosta löytyvät vuoden 2011 ja 2010 taloudellisen vastuun tunnusluvut:

## TALOUELLISEN VASTUULLISUUDEN TUNNUSLUVUT, ME

	2011	2010
<b>Tuotot</b>		
- korkokate ja palkkiotuotot ja –kulut	153,4	150,6
<b>Tuet ja tappiokorvaukset</b>		
- asiakkaille ohjattu korkotuki ja muu korkotuki	14,2	160,3
- luotto- ja takaustappiokorvaukset	31,9	25,4
<b>Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot</b>	86,6	72,9
<b>Toimintakulut</b>	38,9	38,4
- henkilöstökulut	27,4	27,4
- muut hallintokulut	11,5	11,0
<b>Liiketoiminnan muut kulut</b>	6,4	7,0
<b>Verot</b>		
- aikaisempien kausien verot	-	+ 1,6

## Itsekannattavuus ja vakavaraisuus

Finnveran toiminnalle on asetettu itsekannattavuustavoite, jonka mukaan yhtiön tulee kattaa pitkällä aikavälillä liiketoiminnasta saamillaan tuotoilla toimintakulunsa sekä yhtiön vastuulla oleva osuus luotto-, takaus- ja takuutappioista.

Finnveran vakavaraisuuden tulee olla riittävä yhtiön riskinkantokyvyn varmistamiseksi ja rahoituksen hankintakulujen pitämiseksi mahdollisimman kohtuullisina. Yhtiön tulee suunnitella toimintansa siten, että se voi säilyttää vähintään 12 prosentin vakavaraisuuden.

Finnvera-konsernin vakavaraisuus vuoden 2011 lopussa oli 15,5 prosenttia. Vastaava luku vuotta aiemmin oli 14,6 prosenttia.

## Sosiaalinen vastuu

### Henkilöstö

Vuosittaisen henkilöstötutkimuksen mukaan finnveralaiset arvostavat työpaikkaansa ja ovat tyytyväisiä työhönsä. Työ koetaan haastavaksi, mielekkääksi ja merkitykselliseksi. Selkeät päämäärät ja tavoitteet ohjaavat työskentelyä. Ammattitaidon ylläpitoon ja osaamiseen panostetaan. Henkilöstö kokee myös, että työhyvinvoinnista huolehditaan ja voimat riittävät työn ja vapaa-ajan tasapainoiseen hoitamiseen.

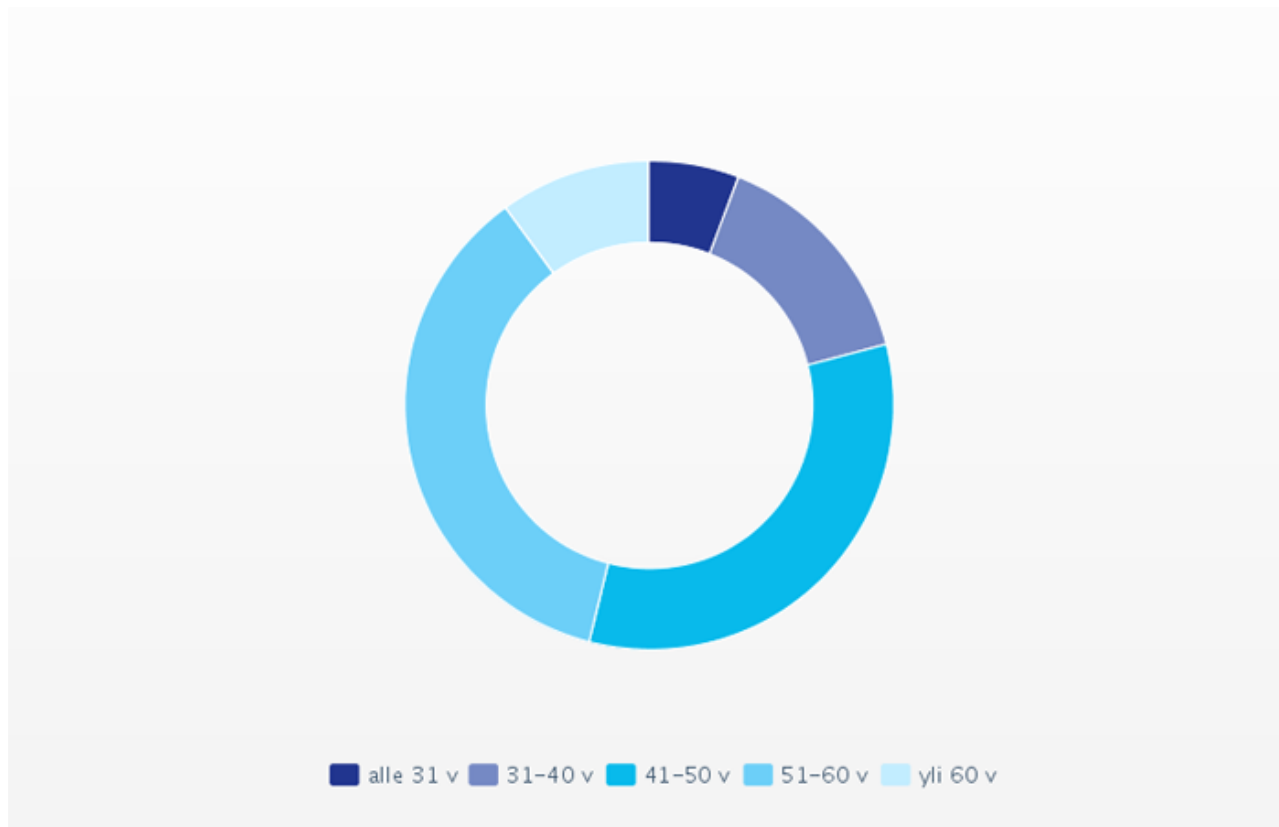
Myös esimiestyöhön finnveralaiset ovat tyytyväisiä. Henkilöjohtamisen lähtökohtia Finnverassa ovatkin keskinäinen luottamus, yhteisiin tavoitteisiin sitoutuminen, yhteistyö sekä korkeatasoisen osaamisen turvaaminen.

Vuoden 2011 lopussa Finnvera-konsernissa työskenteli 397 vakinaista ja 16 määräaikaista työntekijää. Kesätyöhön Finnvera palkkasi kaikkiaan 17 korkeakouluopiskelijaa.

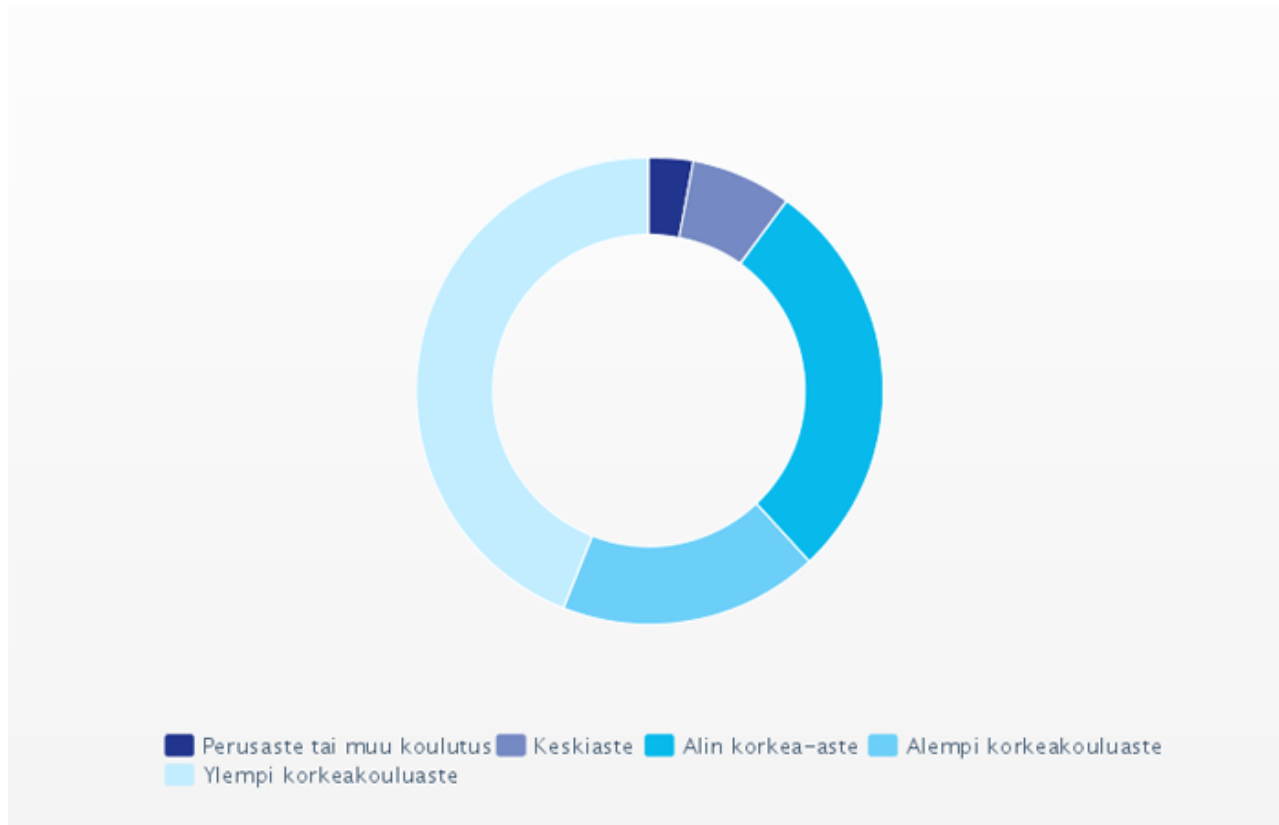
Finnveran henkilöstö on korkeasti koulutettua, ja noin 90 prosentilla on korkea-asteen tutkinto. Ylemmän korkea-asteen tutkinto on 45 prosentilla. Yli kolmella neljäsosalla henkilöstöstä on yhteiskunnallinen tai taloudellinen koulutus.

Henkilöstöstä 62 prosenttia on naisia. Työsuhteet ovat suhteellisen pitkiä, keskimäärin 16 vuotta. Joka kymmenes on työskennellyt Finnverassa tai sitä edeltävissä organisaatioissa yli 30 vuotta. Henkilöstön keski-ikä vuoden 2011 lopussa oli 48 vuotta.

## HENKILÖSTÖN IKÄJAKAUMA 2011, %



## HENKILÖSTÖN KOULUTUSASTE 2011, %



## Yhteistyö ja osallistaminen

Finnveran tapa toimia on aito vuorovaikutus, henkilöstön kuuleminen ja ottaminen mukaan päätöksentekoon. Työyhteisön ilmapiiriä, esimiestyötä ja henkilöstön hyvinvointia mitataan vuosittain henkilöstötutkimuksella. Tutkimuksen tuloksia hyödynnetään yksiköiden toiminnan kehittämisessä, koulutuksen suunnittelussa ja organisaation muussa kehittämisessä.

Finnverassa työsuhteiden ehtoista sovitaan työnantajaliiton ja kolmen työntekijäliiton allekirjoittamassa yrityskohtaisessa työehtosopimuksessa. Sopimus perustuu niin sanottuun jatkuvaan neuvottelumenettelyyn.

Henkilöstöllä on yksi edustaja yhtiön hallintoneuvostossa ja kolme edustajaa johtajistossa. Johtajisto käsittelee kaikki henkilöstöä laajasti koskevat asiat, joiden valmisteluun myös luottamushenkilöt osallistuvat. Yhteistoimintaneuvottelukunta käsittelee niin sanotun vaikeutetun neuvottelumenettelyn piiriin kuuluvat asiat.

## Palkitseminen ja motivointi

Jokaisen henkilön palkkaus perustuu tehtävien vaativuuteen ja henkilökohtaiseen työsuoritukseen. Työtehtävien vaativuus arvioidaan yhteistyössä henkilöstön luottamushenkilöiden kanssa. Henkilökohtainen työsuoritus puolestaan arvioidaan kehityskeskusteluissa, jotka käydään oman esimiehen kanssa vuosittain. Arvioinnissa käytetään apuna sitä varten kehitettyä, vuonna 2011 käyttöön otettua suoriutumisen ja osaamisen arviointiin kehitettyä matriisia. Palkkausjärjestelmässä sovitaan vaativuusryhmien palkkahaarukat ja tavat, joilla ansiokehitystä seurataan sisäisesti sekä suhteessa ulkoiseen palkkamarkkinaan. Palkitsemispolitiikan tavoitteena on pitää palkkaus rahoitussektorin palkkamediaanin tuntumassa.

Kertaluonteisilla kannustinpalkkioilla palkitaan poikkeuksellisen hyviä työsuorituksia, osallistumista erilaisiin projekteihin, kouluttautumista tai muuten esimerkillistä toimintaa. Kannustinpalkkioihin on budjetoitu noin yksi prosentti palkkasummasta, ja yksittäinen henkilö voi saada kalenterivuodessa korkeintaan neljän viikon palkkaa vastaavan palkkion.

## Henkilöstön kehittäminen ja työkierto

Johtoryhmä ja hallitus ovat määritelleet Finnveran ydinosaamisalueet, joiden vahvistamiseen kehittäminen ja koulutus konsernitasolla kohdennetaan. Suurimmille ammattiryhmille on luotu omat sisäiset tutkintotyyppiset valmennusohjelmansa. Ohjelmien kohderyhmään kuuluu noin 60 prosenttia finnveralaisista. Sisäisen koulutuksen lisäksi henkilöstöllä on mahdollisuus osallistua ulkopuolisten tahojen järjestämään ammatilliseen koulutukseen.

Ammattiryhmäkohtaiset räätälöidyt ohjelmat lisäävät osaamista ja yhteisten toimintatapojen hallintaa ja antavat myös Finnveran asiantuntijoille mahdollisuuden kehittyä sisäisinä kouluttajina. Sisäisen koulutuksen osallistujapäiviä oli vuonna 2011 kaikkiaan noin 900.

Finpron ja Tekesin kanssa sovittu asiantuntijoiden vaihto-ohjelma antaa asiantuntijoille mahdollisuuden työskennellä määräajan toisessa yhteistyöorganisaatiossa.

## Henkilöstön hyvinvointi

Työskentelytapoja kehitetään jatkuvasti. Työmotivaatiota pyritään vahvistamaan valtuuttavalla ja avoimella johtamistavalla sekä osallistamalla henkilöstöä. Ammattitaidon jatkuva kehittäminen ja mahdollisuus oppia ja uudistua parantavat työssä jaksamista. Työn ja vapaa-ajan tasapaino ja korkeatasoiset työterveyshuollon palvelut osaltaan tukevat työhyvinvointia.

Työajoissa joustetaan mahdollisuuksien mukaan, ja koko henkilöstö kuuluu liukuvan työajan piiriin.



## Ympäristövastuu

### Finnvera ympäristönsuojelun, ilmastonmuutosta hidastavien ja energiahankkeiden rahoittajana

Ilmaston- ja muu ympäristönsuojelu tarjoaa kasvumahdollisuuksia suomalaisille pk-yrityksille, joilla on esimerkiksi uusiutuvaan energiaan tai jätteiden käsittelyyn liittyvää vahvaa osaamista. Kotimaisen kysynnän lisäksi ala tarjoaa lupaavia vientimahdollisuuksia.

Energia- ja ilmastopolitiikan kysymykset ovat näkyvästi esillä niin Euroopassa kuin maailmanlaajuisesti. Ilmastonmuutoksen torjumiseksi useat maat ovat sitoutuneet vähentämään kasvihuonepäästöjään ja lisäämään energiatehokkuuttaan.

Suomessa on pitkät perinteet uusiutuvan energian ja erityisesti puusta tuotettavan bioenergian käytössä. Muiden EU-maiden tavoin Suomi on sitoutunut lisätoimiin: tavoitteena on nostaa uusiutuvan energian osuus keskimäärin 38 prosenttiin kokonaiskulutuksesta vuoteen 2020 mennessä. Tavoitetta tukee niin sanottu syöttötariffijärjestelmä, joka kannustaa rakentamaan esimerkiksi uusiutuvia energialähteitä hyödyntäviä, sähköä tuottavia voimalaitoksia.

### Investointeihin monenlaista rahoitusta

Suomalaisyrityksillä on hyvät edellytykset kehittää uusiutuvan energian teknisiä ratkaisuja ja edistää uusiutuvan energian tuotantoa ja käyttöä. Energiansäästö sekä raaka-aineiden tehokkaampi hyödyntäminen tuovat taloudellisia hyötyjä yrityksille ja koko yhteiskunnalle. Yksi esimerkki tästä on pienpuun ja metsähakkeen käyttö lämmön- ja sähköntuotannossa.

Finnvera haluaa edistää rahoituksellaan suomalaisen ympäristötoimialan kehittymistä, kasvua ja kansainvälistymistä osallistumalla kannattavan liiketoiminnan edellytykset omaavien ympäristöhankkeiden rahoitukseen yhdessä muiden rahoittajien kanssa. Kotimaassa toteutettujen uusiutuvaan energiantuotantoon liittyvien hankkeiden lisäksi Finnvera on rahoittanut muutamia yritysten ympäristöteknologian vientihankkeita.

**”**  
Finnvera haluaa rahoituksellaan edistää uusiutuvan energian käyttöä, koska se luo myös uutta yritystoimintaa ja työpaikkoja.

Lainarahoituksen lisäksi Finnvera myöntää yrityksille muun muassa ympäristötakauksia. Ne soveltuvat paitsi ympäristöinvestointeihin myös uusiutuvan energian investointeihin ja energiatehokkuutta parantaviin hankkeisiin. Ympäristötakauksen määrä on yleensä 50 prosenttia taattavan luoton määrästä. Ennen rahoituspäätöstä Finnvera arvioi yrityksen liiketoiminnan kannattavuuden, investointihankkeen toteutuskelpoisuuden ja sen ympäristövaikutukset.

Vaikka Finnveran pk-yritysrahoituksen kone- ja laiteinvestointeihin kohdistunut rahoitus vuonna 2011 kasvoikin 20 prosenttia edellisvuodesta, jäi esimerkiksi ympäristön suojeluun ja kestävään kehitykseen suuntautuva rahoituksen kysyntä, erityisesti uusiutuvan energian osalta, selvästi ennakoitua matalammaksi. Kysynnän näiden ympäristöhankkeiden osalta uskotaan kuitenkin vilkastuvan vuonna 2012.

Finnvera haluaa lisätä riskinottoa erilaisissa kestäväen kehityksen hankkeissa, mikä tarkoittaa mahdollisuutta osallistua niihin tavallista suuremmalla rahoitusosuudella. Aloittaviin, uutta ympäristöteknologiaa kehittäviin tai hyödyntäviin yrityksiin voidaan tehdä myös pääomasijoituksia.

## Ympäristöä säästävä investointi

Mustasaarelainen **Polttoväri Oy** on vuonna 1989 perustettu pintakäsittelyn alihankintayritys. Yritys tarjoaa metallisten kappaleiden pintakäsittelypalvelua. Yrityksen vahvuus on monipuolinen esikäsittelyjen mahdollisuus sekä korkealaatuinen pintakäsittely. Yrityksessä työskentelee 40 henkilöä.

Perinteisten pulveri- ja märkämaalausmenetelmien lisäksi yrityksellä on oikeus Delta MKS-pinnoitusjärjestelmään Suomessa. Menetelmä on ympäristöystävällinen ja kromivapaa. Esimerkkejä Deltapinnoitetuista tuotteista ovat värilliset ruuvit ja kiinnittimet sekä asiakaskohtaiset metalliset tuotteet.

Polttoväri Oy huomioi toiminnassaan laatu-, ympäristö- sekä työterveys- ja työturvallisuusasiat. Yrityksellä on sertifioitu laatujärjestelmä ISO 9001:2000, ympäristöjärjestelmä ISO 14001:2004 sekä työterveys- ja työturvallisuusjärjestelmä OHSAS 18001.

Polttoväri Oy:ssä kiinnitetään huomiota ympäristönäkökohtiin. Yritys on hankkinut esimerkiksi uuden pintakäsittelylinjan sekä uusint vanhoja tuotantolinjojaan. Uusi täysautomatoitu kuljetin vähentää muun muassa vastavirtahuuhtelulla pesuainejäämien kulkeutumista jätteeksi. Uudet vedenkuivausunit säästävät myös energiaa ja prosessissa vapautuva lämpökin hyödynnetään.

Finnvera haluaa olla rahoittajana mukana teollisuusyritysten ympäristönsuojeluun liittyvissä investointihankkeissa. Polttoväri Oy:n investoinnin ympäristöä ja energiaa säästävä vaikutus oli merkittävä, minkä vuoksi Finnveran ympäristölaina sopi hyvin yhdeksi osaksi hankkeen rahoitusta.

## Vientitakuut ja ympäristö

Viennin rahoituksessa huomioidaan taattavien hankkeiden \*) ympäristövaikutukset osana kokonaisriskiarvioiteja. Arvioinnissa selvitetään hankkeen sijainti, hankkeen ympäristövaikutusten taso sekä sisältykö ympäristöasioihin taloudellista tai maineriskiä.

Ympäristöpolitiikka ja ympäristövaikutusten arviointijärjestelmä ovat viennin rahoituksen käyttämiä työkaluja. Niiden kehitystyössä on huomioitu sekä vientitakuulain periaatteet että OECD:n suositukset ympäristöasioiden huomioimisesta vientiluotoissa. OECD-maiden vientitakuulaitoksia koskevilla periaatteilla taataan eri maiden viejille tasavertainen asema.

Ympäristöpolitiikka määrittää ympäristöarvioinnin piiriin tulevat takuuhakemukset. Arvioinnin laajuus perustuu mahdollisten kielteisten ympäristövaikutusten merkittävyyteen. Ympäristöluokat \*\*) A, B, C ja "ei hanke" kuvaavat vaikutusten määrää (A suurin).

Viennin rahoituksen ympäristöarviot perustuvat hankkeista muualla tehtyihin ympäristöselvityksiin. Takuun hakijat toimittavat nämä tiedot Finnveraan. Itse arvioinnissa selvitetään, täyttävätkö hankkeet sekä kohdemaan että kansainvälisten ympäristöstandardien asettamat odotukset.

Finnvera julkaisee hankkeista ympäristötietoja asianomaisten tahojen suostumuksella. A-ympäristöluokan osalta julkaistaan tietoja jo ennen takuun myöntämistä. Osasta voimaan tulleita takuita julkaistaan myös tietoja.

Lue lisää:

[Ympäristöpolitiikka](#)

[A-Ympäristöluokan hankkeet](#)

[Taatut kaupungit](#)

Finnvera seuraa tiettyjen hankkeiden ympäristöasioita niiden toteutuksen ja käyttövaiheen aikana, kunnes vientitakuuseen liittyvä luotto on maksettu takaisin. Seurattavia asioita voivat olla esimerkiksi päästöt ilmaan ja vesistöihin sekä niiden ympäristövaikutukset, pohjaveden tila, melu, hankkeen raaka-aineen hankinnan ympäristöllinen kestävyys, johtamisjärjestelmien toteutuksen tila, työtapa-urmat sekä hankkeen ympäristöasioista julkisuudessa käytävä keskustelu.

\*) Hanke on rakennustyön, laitoksen tai suunnitelman toteuttaminen, muu luonnonympäristöön tai maisemaan kajoaminen mukaan lukien maaperän luonnonvarojen hyödyntäminen. Uudet laitokset ja merkittävät laitosten laajennukset tai muutokset ovat hankkeita.

\*\*) Hankkeiden ympäristöluokat: A – mahdollisesti merkittävät kielteiset ympäristövaikutukset, B – kohtalaiset kielteiset ympäristövaikutukset, C – ei kielteisiä ympäristövaikutuksia tai ne ovat vähäiset, ”Ei hanke” – esim. varaosatoimitus tai korvausinvestointi, joka ei kasvata tuotantokapasiteettia, päästömääriä tai raaka-aineiden käyttöä.

# Katse vuoteen 2012

## Markkinanäkymät

Finnveran näkemyksen mukaan vuodesta 2012 tulee edellisvuotta haastavampi. Rahoitusmarkkinoiden rauhattomuus ja maailmantalouden epävarmat näkymät hidastavat talouskasvua.

Vuoden 2012 ensimmäisten tilastojen mukaan pk-yritykset tarvitsevat käyttöpääomarahoitusta edelleen. Finnveran rahoituskysyntää vähentää yritysten investointien vähäisyys, mutta toisaalta pankit toivovat Finnveraa mukaan yhä useampaan rahoitushankkeeseen riskiä jakamaan. Finnveran ja pankkien tiivis yhteistyö varmistaa kannattavan liiketoiminnan edellytykset omaavien pk-yritysten rahoituksen myös matalasuhdanteen aikana.

Finnvera tekee pääomasijoituksia aloittaviin yrityksiin, etenkin innovatiivisiin teknologia- ja palveluyrityksiin. Taloudellisen tilanteen heikentyessä pääomasijoittajien kohdeyhtiöistä irtautuminen tulee entistä vaikeammaksi. Tämä saattaa pidentää sijoitusaikoja sijoituskohteissa ja tehdä irtaantumisneuvottelut haasteellisemmiksi.

Kehittyneiden talouksien korkeasta velkaantumisesta alkanut epävarmuus rahoitusmarkkinoilla ja sitä seurannut talouskasvun hidastuminen on heikentänyt vientiyritysten tulevaisuudenodotuksia. Viennin rahoituksen kysyntään vaikuttaa merkittävästi se, miten Suomelle tärkeiden vientimaiden, kuten Ruotsin, Venäjän ja Saksan taloudet kehittyvät. Tällä hetkellä näyttää siltä, että viennin määrä saattaa laskea pysyvämminkin.

Vuoden 2012 alussa Finnvera sai käyttöönsä uuden roolin, vientiluottojen rahoittamisen. Järjestelyssä Finnvera jälleenrahoittaa pitkäaikaisia vientiluottoja, joita pankit ovat myöntäneet suomalaisten pääomatavaroiden ostajille. Samantyyppinen malli on käytössä keskeisissä kilpailijamaissamme, joten järjestelmä tasaa kilpailuasetelmaa suomalaisen pääomatavaraviejän ja sen ulkomaisen kilpailijan välillä.

## Toiminnan painopisteet

Vuoden 2012 alussa Finnvera muutti organisaatiotaan. Yhtiön pienrahoitus-, alueellinen rahoitus sekä kasvu- ja kansainvälistymisrahoitus yhdistettiin ja niistä muodostettiin pk- ja kansainvälistymisrahoitusyksikkö. Uudistuksen myötä Finnveran pk-yrityksille tarjoamat rahoituspalvelut ja rahoitustuotteiden kehittäminen ovat samassa yksikössä. Uuden yksikön vetäjänä toimii liiketoimintajohtaja Annamarja Paloheimo.

Yhtiön tarjoamaa rahoitusta suunnataan valitun strategian mukaisille painopistealueille. Tammikuussa käynnistetyn Vientikaupan rahoitus - ohjelman tavoitteena on paitsi tutustuttaa pk-yrityksiä vientikauppojen maksutapoihin ja rahoitusmahdollisuuksiin myös kehittää Finnveran Venäjä-osaamista ja -yhteistyötä Pietarissa ja Moskovassa.

Finnvera aloitti vuoden 2012 alussa vientiluottojen rahoittamisen. Tähän tarvitsemansa varat Finnvera hankkii markkinoilta laskemalla liikkeelle valtion takaamia joukkovelkakirjoja ja yritystodistuksia. Uuden mallin onnistunut käynnistäminen vaatii paitsi resursseja myös uudenlaista osaamista.

Suomen Vientiluotto Oy:n palveluksessa ollut henkilöstö siirtyi vuoden 2012 alusta emoyhtiö Finnvera Oyj:n palvelukseen. Tavoitteena on tarjota asiakkaalle kokonaispalvelua viennin rahoitukseen. Verotuksellisista syistä Suomen Vientiluotto Oy toimii kuitenkin edelleen luotonantajana.

Alkuvuoden 2012 aikana arvioidaan toimenpiteitä, joilla hallitusohjelman tavoitteet Finnveran riskinottokyvyn kasvattamisesta niin viennin rahoituksessa kuin pk-yritysrahoituksessakin voidaan toteuttaa. Lisäksi valtion pääomasijoitusyhtiöiden työnjakoa mahdollisesti muutetaan.

Työ- ja elinkeinoministeriö on myös käynnistänyt Finnveran ja Tekesin toiminnasta kansainvälisen arvioinnin, jonka tulokset selviävät kevään 2012 aikana.

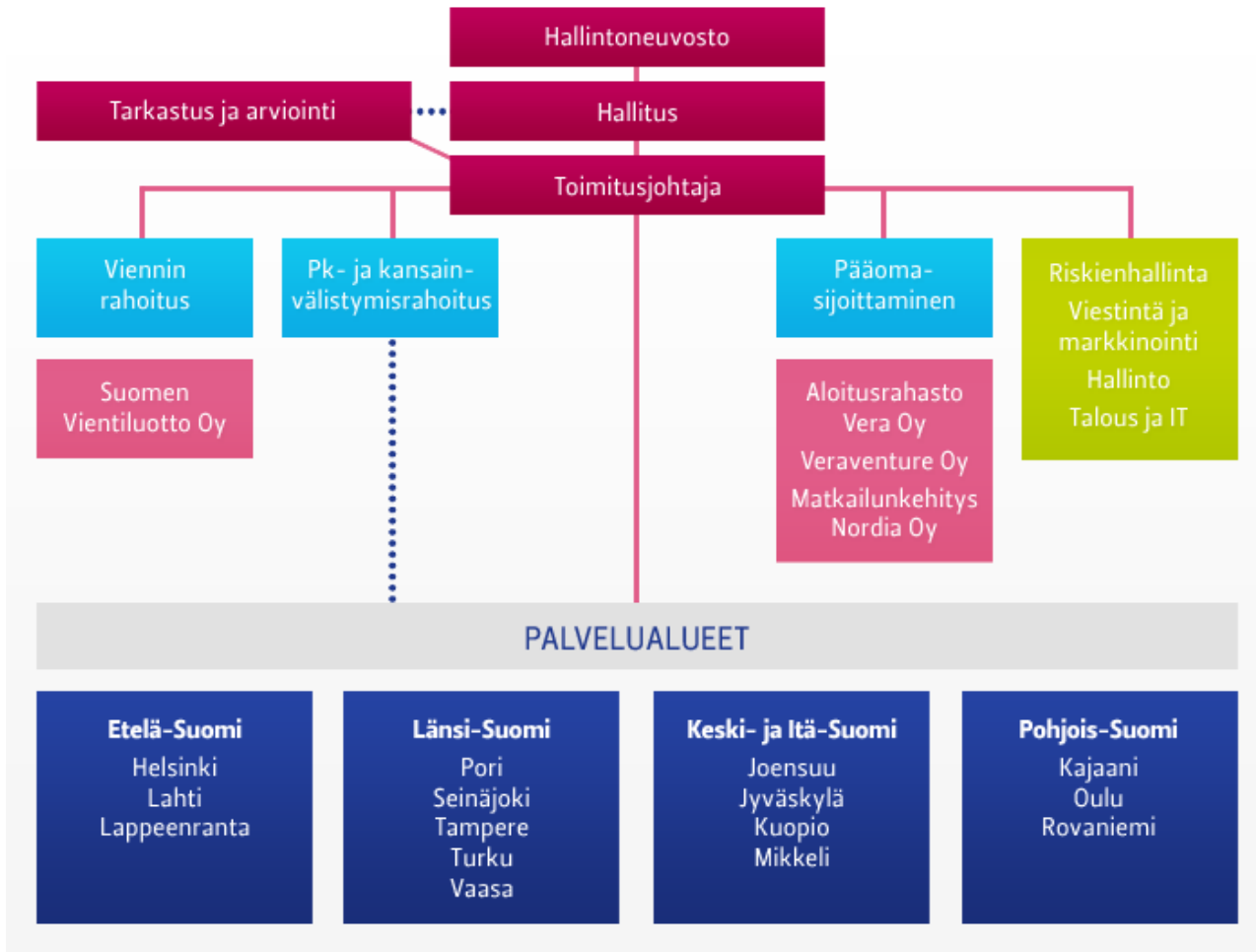
# Johdanto

Suomen valtio omistaa Finnveran koko osakekannan. Yhtiön omistaja- ja elinkeinopoliittisesta ohjauksesta vastaa työ- ja elinkeinoministeriön elinkeino- ja innovaatio-osasto. Finnveran hyvän hallintotavan tavoitteena on toiminnan läpinäkyvyys koko organisaatiossa. Finnveran hallitus hyväksyy yhtiön toimintaa ohjaavat periaatteet ja ohjeistukset. Hallituksen vahvistamat hyvän toiminnan periaatteet ohjaavat henkilöstöä toimimaan siten, että se toiminnallaan vahvistaa Finnveran tehtävää erityisrahoittajana ja asiakkaan arvostamana asiantuntijana. Esteellisyysperiaatteet ja sisäpiiriohjeistus ovat osa Finnveran eettistä ohjeistusta.

- Hyvän toiminnan periaatteet
- Toimintaohje puolueettomuuden varmistamiseksi
- Sisäpiiriohjeistus

Finnveran hallinnosta ja sen toiminnasta vastaavat toimitukset ovat yhtiökokous, hallintoneuvosto, hallitus ja toimitusjohtaja.

## FINNVERA-KONSERNI 1.1.2012–



**Yhtiökokous** voi päättää laeissa ja yhtiöjärjestyksessä yhtiökokoukselle määritellyistä tehtävistä. Se valitsee sekä hallintoneuvoston että hallituksen jäsenet ja varajäsenet sekä molempien puheenjohtajat ja varapuheenjohtajat.

**Hallintoneuvosto** valvoo yhtiön hallintoa. Se antaa yhtiökokoukselle lausunnon tilinpäätöksestä ja tilintarkastuskertomuksesta sekä päättää myös yhtiön toiminnan mahdollisesta huomattavasta supistamisesta tai laajentamisesta ja organisaation olennaisesta muuttamisesta.

**Hallitus** huolehtii yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus hyväksyy yhtiön strategian ja vuosisuunnitelmat, osavuositarkastukset ja vuositulinpäätöksen sekä riskienhallinnan periaatteet. Hallitus edistää yhtiön kehitystä ja varmistaa, että toiminta on lainmukaista ja täyttää omistajan sille asettamat tavoitteet. Myös yksittäiset, merkittävät rahoitusratkaisut kuuluvat hallituksen toimivaltaan. Hallitus ohjaa ja valvoo yhtiön toimivaa johtoa sekä nimittää ja erottaa yhtiön toimitusjohtajan sekä muut ylimpään johtoon kuuluvat henkilöt.

**Toimitusjohtaja** hoitaa yhtiön operatiivista hallintoa hallituksen ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtajaa avustavat osakeyhtiölain mukaisten tehtävien hoidossa johtoryhmä ja johtajisto.

# Toimintaperiaatteet

## Finnverassa noudatetut politiikat

Finnveran toiminnassa noudatettavia keskeisiä ohjeita, periaatteita ja linjauksia ovat:

- omistajapolitiikka
- maa- ja takuupolitiikka
- luottopolitiikka
- riskienhallinnan periaatteet
- vientitakuutoiminnan ympäristö- ja julkaisupolitiikka
- henkilöstölinjaukset
- eettiset ohjeet
- it-linjaukset
- viestinnän linjaukset
- yhteistyösopimusperiaatteet
- hankinnan ohjeet ja menettelyt

## Elinkeino- ja omistajapoliittiset tavoitteet

Työ- ja elinkeinoministeriö ohjaa ja valvoo Finnveran toimintaa ja asettaa vuosittain yhtiölle elinkeino- ja omistajapoliittiset tavoitteet. Tavoitteita määritettäessä on otettu huomioon Suomen valtion hallitusohjelma, ministeriön konsernistrategia ja ministeriön hallinnonalan tavoitelinjaukset sekä EU-ohjelmien tavoitteet.

Asetettujen elinkeino- ja omistajapoliittisten tavoitteiden perusteella arvioidaan Finnveran onnistumista muun muassa yritystoiminnan, työllisyyden, yritysten kasvun ja kansainvälistymisen sekä viennin edistäjänä.

Epävarma taloustilanne heijastui vuoden 2011 elinkeino- ja omistajapoliittisten tavoitteiden toteutumiseen, eikä tavoitteita kaikilta osin saavutettu.



# Hallintoneuvosto

Finnveran hallintoneuvostoon kuuluu vähintään 8 ja enintään 18 jäsentä. Yhtiökokous valitsee jäsenet, ja toimikausi on yksi vuosi.

Hallintoneuvoston jäsenten palkkiot noudattavat työ- ja elinkeinoministeriön suositusta valtionyhtiöiden hallintoelinten palkkioista. Vuonna 2011 palkkioita maksettiin yhteensä 123 000 euroa.

## Jäsenet 31.12.2011:

Puheenjohtaja

**Johannes Koskinen**, kansanedustaja (Suomen Sosialidemokraattinen Puolue)

I varapuheenjohtaja

**Kyösti Karjula**, agronomi (Keskusta)

II varapuheenjohtaja

**Reijo Paajanen**, yrittäjä (Kokoomus)

**Maria Bäck**, varapuheenjohtaja, Suomen Ekonomiliitto ry

**Kaija Erjanti**, johtaja, Finanssialan Keskusliitto ry

**Lasse Hautala**, kansanedustaja (Keskusta)

**Sinikka Hurskainen**, kuvataidemaalari (Suomen Sosialidemokraattinen Puolue)

**Leila Kurki**, työllisyyspoliittinen asiantuntija, Toimihenkilökeskusjärjestö STTK ry

**Timo Leppänen**, toimitusjohtaja, Kajaanin Tilitaito Oy

**Jari Myllykoski**, kansanedustaja (Vasemmistoliitto)

**Tapio Mäkeläinen**, työmarkkinajohtaja, Suomen Kaupan Liitto

**Petri Pihlajaniemi**, yrittäjä (Kokoomus)

**Hannele Pohjola**, innovaatiojohtaja, Elinkeinoelämän keskusliitto EK

**Tuomo Puumala**, kansanedustaja (Keskusta)

**Olli Rantanen**, lakimies, Finnvera Oyj

**Timo Vallittu**, puheenjohtaja, TEAM teollisuusalojen ammattiliitto ry

## Hallitus

Finnveran hallitukseen kuuluu vähintään kuusi ja enintään yhdeksän jäsentä sekä kaksi varajäsentä. Yhtiökokous valitsee hallituksen jäsenet yhdeksi vuodeksi kerrallaan.

Hallituksen tarkastusvaliokunta avustaa yhtiön hallitusta sille kuuluvien valvontatehtävien hoitamisessa. Hallitus valitsee keskuudestaan tarkastusvaliokunnan jäsenet ja puheenjohtajan vuodeksi kerrallaan. Vuonna 2011 tarkastusvaliokuntaan kuuluivat puheenjohtaja Kalle J. Korhonen, varapuheenjohtaja Heikki Solttila ja hallituksen jäsen Timo Kekkonen.

Hallituksen jäsenten palkkiot noudattavat työ- ja elinkeinoministeriön suositusta valtionyhtiöiden hallintoelinten palkkioista. Vuonna 2011 palkkiot olivat yhteensä 157 300 euroa.

### Jäsenet 31.12.2011:



**KALLE J. KORHONEN**  
DI  
Puheenjohtaja

Kalle J. Korhonen on ollut yhtiön hallituksen puheenjohtaja vuodesta 1999 alkaen. Hän on toiminut työ- ja elinkeinoministeriössä alivaltiosihteerinä ja konserniohjausyksikön päällikkönä 30.11.2011 saakka. Vuodesta 1973 lähtien hän toimi kauppa- ja teollisuusministeriössä eri tehtävissä sekä vuosina 1990–1992 Suomen konsulaatissa Münchenissä.



**HEIKKI SOLTTILA**  
VTM  
I varapuheenjohtaja

Finanssineuvos Heikki Solttila on ollut yhtiön hallituksen I varapuheenjohtaja vuodesta 2010 alkaen. Hän työskentelee valtiovarainministeriön rahoitusmarkkinaosastolla yksikönvetäjänä. Valtiovarainministeriön palveluksessa hän on ollut 12 vuotta ja sitä ennen muun muassa Suomen Pankissa, Postipankissa ja Teollistamisrahastossa.



**ESKO HAMILO**  
VTK  
II varapuheenjohtaja

Alivaltiosihteeriksi Esko Hamilo on ollut yhtiön hallituksen II varapuheenjohtaja vuodesta 2010 alkaen. Hän on ollut lähes 40 vuotta ulkoasiainministeriön palveluksessa muun muassa suurlähettiläänä Australiassa ja Ranskassa. Vuosina 2007–2010 hän työskenteli valtioneuvoston kansliassa pääministerin kansainvälisten asiain neuvonantajana.



**MARJAANA AARNIKKA**  
OTK

Kaupallinen neuvos Marjaana Aarnikka on ollut yhtiön hallituksen jäsen 8.4.2011 alkaen. Hän vastaa työ- ja elinkeinoministeriössä elinkeino- ja innovaatio-osastolla yritysten kansainvälistymisen rahoituksesta. Hän on työskennellyt työ- ja elinkeinoministeriössä eri tehtävissä 20 vuotta viimeksi ohjelmajohtajana hallituksen työn, yrittämisen ja työelämän politiikkaohjelmassa.



**PIRKKO-LIISA HYTTINEN**  
psykologi, PsT

Liiketoimintajohtaja Pirkko-Liisa Hyttinen on ollut yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2008 alkaen. Hän työskentelee liiketoimintajohtajana Psykologian TietoTaito Oy:ssä. Tätä ennen hän on työskennellyt henkilöstöjohdon tehtävissä teollisuudessa.



**TIMO KEKKONEN**  
DI

Johtaja Timo Kekkonen on ollut yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2008 alkaen. Hän työskentelee Elinkeinoelämän keskusliitossa (EK) vastualueenaan EK:n koulutus- ja innovaatiopoliittinen edunvalvonta. Tätä ennen hän on työskennellyt kauppa- ja teollisuusministeriössä sekä Sitrassa.



**TIMO LINDHOLM**  
VTM, eMBA

Varatoimitusjohtaja Timo Lindholm on ollut yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2010 alkaen. Hän työskentelee Suomen Yrittäjissä. Sitä ennen hän toimi yli 20 vuotta OP-Pohjola-ryhmässä erilaisissa analyysitehtävissä ja viimeiset 10 vuotta pääekonomistina.

## Varajäsenet

ELISE PEKKALA, VT, LL.M (Eur.)

Varajäsen

Hallitusneuvos Elise Pekkala on ollut yhtiön hallituksen varajäsen vuodesta 2004 alkaen. Hän työskentelee työ- ja elinkeinoministeriön työelämä- ja markkinaosastolla.

KRISTINA SARJO, OTK

Varajäsen

Finanssineuvos Kristina Sarjo on ollut yhtiön hallituksen varajäsen vuodesta 2003 alkaen. Hän työskentelee valtiovarainministeriössä rahoitusmarkkinaosastolla ja toimii kansainväliset toiminnot -yksikön päällikkönä.

# Johtoryhmä ja johtajisto

## Johtoryhmä

Finnveran johtoryhmään kuuluvat toimitusjohtaja, varatoimitusjohtaja, liiketoimintajohtaja, pääomasijoitustoimintaa hoitavan tytäryhtiön toimitusjohtaja, talous-, hallinto- ja viestintäjohtajat sekä palvelualuejohtajat. Johtoryhmässä käsitellään strategiaan, liiketoimintaan ja asiakastyön linjauksiin sekä omistajaohjaukseen liittyviä asioita. Johtoryhmä kokoontuu kerran kuukaudessa.

Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön operatiivista hallintoa hallituksen ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtajaa avustavat osakeyhtiölain mukaisten tehtävien hoidossa johtoryhmä ja johtajisto.

## Jäsenet:

**Pauli Heikkilä** (1962), TkT  
toimitusjohtaja

**Topi Vesteri** (1956), VT  
varatoimitusjohtaja, viennin rahoitus

**Veijo Ojala** (1951), VTK  
varatoimitusjohtaja, kotimaan alueellinen rahoitus

**Annamarja Paloheimo** (1964), VT, LL.M  
liiketoimintajohtaja, kasvu- ja kansainvälistymisrahoitus

**Leo Houtsonen** (1958), ekon.  
toimitusjohtaja, Veraventure Oy  
toimitusjohtaja, Aloitusrahoitus Vera Oy

**Ulla Hagman** (1969), KTM  
talousjohtaja, talous ja IT

**Risto Huopaniemi** (1975), OTK  
hallintojohtaja, hallinto

**Tarja Svartström** (1971), MMM  
viestintäjohtaja, viestintä ja markkinointi 9.5.2011 alkaen

**John Erickson** (1956), FM  
palvelualuejohtaja, Länsi-Suomi

**Pentti Kinnunen** (1954), ekon.  
palvelualuejohtaja, Pohjois-Suomi

**Hannu Puhakka** (1959), DI  
palvelualuejohtaja, Keski- ja Itä-Suomi

**Kari Villikka** (1955), DI  
palvelualuejohtaja, Etelä-Suomi

## Johtajisto

Finnveran johtajisto avustaa toimitusjohtajaa osakeyhtiölain mukaisten tehtävien hoidossa ja käsittelee Finnveran henkilöstöön laajasti vaikuttavia asioita. Johtajistoon kuuluvat johtoryhmän jäsenten lisäksi tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n toimitusjohtaja sekä omaisuudenhoidosta vastaava apulaisjohtaja. Johtajistossa ovat edustettuina myös henkilöstöyhdistykset. Johtajisto kokoontuu joka toinen kuukausi.

### Jäsenet:

**Heikki Lähdesmäki** (1961), KTM  
rahoituspäällikkö

**Matti Männikkö** (1954), DI  
apulaisjohtaja, hallinto, omaisuudenhoito

**Tuija Saari** (1952), OTK  
yhteyshenkilö

**Ilse Salonen** (1959), merkonomi  
rahoitusassistentti

**Jyrki Wirtavuori** (1950), VT, 18.11.2011 saakka  
toimitusjohtaja, Suomen Vientiluotto Oy

# Alueorganisaatio

Finnveran alueorganisaatio jakautuu neljään palvelualueeseen. Palvelujohtaja toimii myös aluejohtajana omalla toimialueellaan.

## Etelä-Suomen palvelualue

Palvelualuejohtaja

**Kari Villikka**, DI

Helsinki

Aluejohtajat:

**Satu Mäkelä**, KTM

Lappeenranta

**Pasi Pirinen**, DI

Lahti

## Keski- ja Itä-Suomen palvelualue

Palvelualuejohtaja

**Hannu Puhakka**, DI

Joensuu

Aluejohtajat:

**Tarja Tikkanen**, VT

Kuopio

**Jukka-Pekka Jordan**, ekon.

Mikkeli

**Asko Saarinen**, DI, eMBA

Jyväskylä

## Länsi-Suomen palvelualue

Palvelualuejohtaja

**John Erickson**, FM

Vaasa

Aluejohtajat:

**Kari Hytönen**, MMM

Seinäjoki

**Juha Ketola**, DI

Tampere

**Martti Kytöluhta**, ekon.

Pori

**Seija Pelkonen**, YTM

Turku

## Pohjois-Suomen palvelualue

Palvelualuejohtaja

**Pentti Kinnunen**, ekon.

Oulu

Aluejohtajat:

**Pauli Piilma**, VT

Kajaani

**Kari Tuominen**, KTM

Rovaniemi



# Hallituksen toimintakertomus

Maailmanlaajuinen talouden epävarmuus varjosti edelleen vuotta 2011, ja euroalueen velkakriisi ylläpiti omalta osaltaan epäluottamusta rahoitusmarkkinoilla. Kevään orastava kasvu hiipui kesän aikana, ja eurokriisi hallitsi uutisia koko syksyn ajan. Epävarmuustekijöistä huolimatta yritysrahoitus toimi Suomessa lähes normaaliin tapaan.

Pk-yritysrahoituksessa Finnveran vuosi 2011 oli edellisvuotta vilkkaampi. Kysyntä lisääntyi selkeästi edellisvuodesta, ja yhtiö rahoitti kotimaista yritystoimintaa lainoilla ja takauksilla kolme prosenttia edellisvuotta enemmän. Investoinnit olivat edelleen matalalla tasolla, ja yli puolet tarjotusta rahoituksesta kohdistuikin käyttöpääomaan. Pk-yritystoiminnan laina- ja takausrahoituksesta suhdannerahoituksen osuus oli viidennes ja sitä myönnettiin selkeästi yli puolet enemmän kuin vuotta aiemmin. Hiipunut into perustaa uusia yrityksiä näkyi etenkin loppuvuoden aikana aloittavilta yrityksiltä saatujen hakemusten vähenemisenä.

Epävarmuus ja talouskasvun hidastuminen näkyivät myös vientitakuukysynnän hiipumisena. Kysynnän laskuun vaikuttivat osaltaan myös vientikauppojen pitkäaikaisen rahoituksen saatavuuden vaikeutuminen ja investointipäätösten lykkääminen. Vientitakuiden ja erityistakausten kysyntä oli lähes kolmanneksen edellisvuotta pienempi, mutta tarjouksia annettiin kuitenkin reilut puolitoista kertaa enemmän kuin edellisvuonna.

## Väliaikainen jälleenrahoitus päättyi

Viennin jälleenrahoitus, jonka myöntäminen aloitettiin vuoden 2009 alusta, päättyi 30.6.2011. Jälleenrahoitusmalli luotiin väliaikaiseksi ja sen tavoitteena oli helpottaa suomalaisten pääomatavaraviejien ulkomaisten asiakkaiden rahoituksen saatavuutta.

## Finnvera aloittaa vientiluottojen rahoittamisen

Vienninrahoitus 2011 -työryhmä ehdotti 11.3.2011 luovuttamassaan mietinnössä, että Suomeen tulisi luoda pysyvä, Finnveran varainhankintaan perustuva vientiluottojen rahoitusjärjestelmä.

Hallituksen talouspoliittinen ministerivaliokunta hyväksyi 22.9.2011 uuden, pysyvän vientiluottojen rahoitusmallin käyttöönoton vuoden 2012 alusta. Tasavallan presidentti vahvisti järjestelmää koskevat lait 29.12.2011. Mallin mukaan Finnveran tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy hoitaa luotonannon emoyhtiö Finnveran vastatessa tarvittavasta varainhankinnasta ja likviditeetin hallinnasta. Finnvera hankkii vientiluottojen rahoitukseen tarvittavat varat laskemalla liikkeelle valtion takaamia velkakirjoja ja yritystodistuksia.

Uuden vienninrahoitusjärjestelmän tavoitteena on turvata suomalaisten vientiyritysten kilpailuasema. Järjestelmä on tarkoitettu suomalaisia pääomatavaroita ostavien ulkomaisten asiakkaiden rahoitusjärjestelyihin. Pankkeilla on vientikauppojen rahoituksen järjestämisessä edelleen merkittävä rooli, sillä pankki neuvottelee ostajaluottosopimuksen ehdot ja hallinnoi luottoa. Ostajan valitsema pankki järjestää pitkäaikaisen OECD-ehtoisen vientiluoton, jonka se voi siirtää Suomen Vientiluoton rahoitettavaksi. Ostajaluottojärjestelyyn kuuluu aina Finnveran vientitakuu. Finnvera tekee vientiluotto- ja vientitakuupäätökset normaalien kriteeriensä mukaisesti.

Vientiluottojen rahoituksen yhteenlaskettu luottokanta voi olla enintään kolme miljardia euroa.

Finnveran ja Suomen Vientiluoton viennin rahoitukseen liittyvät palvelut hoidetaan vuoden 2012 alusta lähtien keskitetysti Finnveran viennin rahoitus -yksiköstä.

## Vientitakuiden minimihintatasot otettiin käyttöön

Finnvera ja muut OECD-maiden vientitakuulaitokset ottivat 1.9.2011 lähtien vientitakuiden hinnoittelussa huomioon uudet, OECD:ssa sovitut minimihintatasot. OECD-takuumaksusopimus tasoittaa hintakilpailua eri maiden vientitakuulaitosten välillä.

Kaikki OECD-maiden takuulaitokset ovat jo vuodesta 1999 lähtien noudattaneet poliittisen ja suvereenin riskin hinnoittelussa yhteisesti sovittuja maakohtaisia minimihintatasoja. Jatkossa minimitakuumaksutasoja käytetään myös kaupallisen riskin hinnoittelussa. Minimihinnat perustuvat kohdemaan ja riskinkohteen (ostaja, luotonsaaja tai takaaja) riskiluokitukseen.

## Suhdannerahoituksen myöntäminen jatkuu

Talouspoliittinen ministerivaliokunta päätti 22.9.2011 jatkaa kotimaisen pk-rahoituksen turvaamiseksi vuosina 2009–2011 käytössä olleen Finnveran suhdannerahoitusjärjestelmän voimassaoloa vuoden 2012 loppuun saakka. Lopullinen voimaantulo vahvistui, kun valtioneuvoston Finnveralle antamaa luotto- ja takaustappiositoumusta muutettiin 21.12.2011.

Suhdannerahoitus on tarkoitettu enintään 1 000 henkilöä työllistäville yrityksille, joiden rahoituksen saatavuus on vaikeutunut heikentyneiden talousnäkökymien ja rahoitusmarkkinoiden epävakauden takia. Sitä voidaan myöntää yritykselle, jolla arvioidaan olevan edellytykset kannattavaan toimintaan suhdannetilanteen parantuessa. Myös muiden yrityksen päärahoittajien lisärahoitus tai saatavien vakauttaminen ovat ehtona rahoituksen myöntämiselle.

Finnvera on myöntänyt suhdannerahoitusta 6.3.2009 lähtien vuoden 2011 loppuun mennessä yhteensä noin 470 miljoonaa euroa. Yhtiö voi valtion korotetun tappiokorvauksen vuoksi ottaa suhdannelainoissa ja -takauksissa tavanomaista suurempaa riskiä. Valtio korvaa mahdollisesti syntyvistä tappioista suhteessa suuremman osan kuin Finnveran muista rahoitustuotteista syntyvistä tappioista.

## Sähköinen asiakastietojen vaihto TEM-konsernissa käynnistyi

Laki yrityspalveluiden asiakastietojärjestelmästä (Asko2-laki) mahdollisti myös Finnveran tietojen välittämisen, mikä avasi julkisille toimijoille mahdollisuuden yhteiseen asiakashallintaan ja koordinoitumpaan työskentelyyn asiakasyritysten kanssa.

TEM-konsernin toimijat, Finnvera, Tekes ja ELY-keskukset ottivat 5.10.2011 virallisesti käyttöön sähköisen asiakastietojen vaihdon. Tietojen vaihtaminen tehostaa hankekäsittelyä ja päätöksentekoa.

Välitettävien asiakkuustietojen luottamuksellinen käyttö ja tietojen salassapito on varmistettu lainsäädännön lisäksi sekä koulutuksella että rajatuilla käyttöoikeuksilla.

## EAKR-rahoitusta pääomasijoituksiin

Työ- ja elinkeinoministeriö osoitti Finnveralle Euroopan aluekehitysrahaston (EAKR) toimenpideohjelmista 18 miljoonaa euroa käytettäväksi pääomasijoitustoimintaan. EAKR-rahoituksen avulla Finnvera voi jatkaa aikaisen vaiheen sijoitustoimintaansa aloittaviin innovatiivisiin yrityksiin ja lisätä riskinottoa ottaen huomioon alueelliset kehittämistavoitteet.

## Finnveran pääomasijoitukset yhden brändin alle

Finnvera tekee pääomasijoituksia aloittaviin, innovatiivisiin yrityksiin sekä alueellisiin rahastoihin. Sijoitukset toteutetaan tytäryhtiöiden kautta. Viestinnässä Finnveran pääomasijoitustoiminnasta käytettiin aikaisemmin useita eri nimiä. Viestinnän selkiyttämiseksi luovuttiin vuonna 2011 tytäryhtiöiden nimistä viestinnässä ja siirryttiin käyttämään pääomasijoitustoiminnasta yhtä nimeä ja brändiä, joka on ”Finnveran pääomasijoitukset”. Finnveran pääomasijoitustoimintaa harjoittavien tytäryhtiöiden, Veraventure Oy:n ja Aloitusrahoitus Vera Oy:n, toiminta jatkuu muutoin entiseen tapaan.

## Kasvuväylän kautta kansainvälisille markkinoille

Kasvuväylä on työ- ja elinkeinoministeriön alaisten toimijoiden (ELY-keskukset, Finnvera, Finpro, PRH, Suomen Teollisuussijoitus ja Tekes) uusi palvelumalli, jota on pilotoitu Uudellamaalla, Pirkanmaalla ja Pohjois-Pohjanmaalla vuoden 2011 aikana. Kokeiluvaiheessa oli mukana 21 tietotekniikka-alan yritystä. Marraskuussa toimintamalli laajennettiin kaikille toimialoille ja koko maan kattavaksi.

Kasvuväylä-palvelu on tarkoitettu nopeaa kasvua ja kansainvälistymistä tavoitteleville pk-yrityksille. Palvelun tavoitteena on varmistaa, että siihen valitut yritykset voivat hyödyntää tehokkaasti omiin tarpeisiinsa parhaiten soveltuvia julkisia asiantuntija- ja rahoituspalveluja.

## UM:n tuki pk-yritysten hankevalmisteluun Venäjällä päättyi

Ulkoasiainministeriö (UM) on tukenut Suomen ja Venäjän välisen yhteistyön kehittämistä rahoittamalla suomalaisten pk-yritysten hankeselvityksiä vuodesta 2003 alkaen. Finnvera on toiminut asiantuntijana ja yhteysorganisaationa UM:n rahoittamissa hankkeissa. Määrärahasyistä tuen myöntäminen loppui 31.12.2011.

## Liiketoiminnan kehitys

### Tulos

Finnvera-konsernin tilinpäätös ja emoyhtiö Finnvera Oyj:n tilinpäätös vuodelta 2011 on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti. Tuloslaskelma esitetään yhtenä laskelmana (laaja tuloslaskelma) Finnveran 1.1.2009 käyttöön ottaman uudistetun IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen -standardin mukaan.

Sekä Finnvera-konsernin että emoyhtiö Finnvera Oyj:n vuoden 2011 tulokset olivat edellisen vuoden tapaan selkeästi voitolliset. Tosin emoyhtiön tulos jäi edellisvuotta heikommaksi johtuen pk-yritysrahoituksen korkeammista saamisten arvonalentumisista sekä luotto- ja takaustappioista. Konsernin tulos oli edellisen vuoden tasolla ja emoyhtiön pk-yritysrahoituksen tappioiden kasvua kompensoi konsernitasolla tytäryhtiöiden pääomasijoitusten arvojen myönteinen kehitys.

Finnveran vastuukannat ja niiden riskitasot ovat kasvaneet viime vuosina merkittävästi. Riskitason kasvu näkyy muun muassa pk-yritysrahoituksessa asiakasyritysten riskiluokitusten heikentymisenä sekä järjestämättömien saamisten ja rästien suhteellisen osuuden nousuna. Vastuukannan riskitason kasvua todentaa myös se, että vuonna 2011 pk-yritysrahoituksen toteutuneet tappiot olivat edellisvuotta selkeästi suuremmat. Viennin rahoituksen vastuukanta on neljässä vuodessa yli kaksinkertaistunut. Viennin rahoituksessa ei vuonna 2011 jouduttu kirjaamaan suuria tappioita eikä lisäämään merkittävästi tappiovarauksia.

Pk-yritysrahoituksen ja viennin rahoituksen vuosittaiset voitot siirretään yhtiön taseessa oleviin erillisiin kotimaan ja viennin rahastoihin.

Vastaavasti kotimaan toiminnan tappiot katetaan kotimaan rahastosta ja vienti- ja erityistakaustoiminnan tappiot viennin rahastosta. Rahastot eivät subventoi toisiaan. Rahastojen varat olivat katsauskauden lopussa ennen tilinpäätössiirtoja yhteensä 377 miljoonaa euroa. Valtiontakuurahasto ja valtio vastaavat Finnveran toiminnan tappiollisesta tuloksesta, jos Finnveran kotimaan tai viennin rahaston varat eivät riitä.

Vuonna 2011 Finnveran taseen vapaaseen omaan pääomaan perustettiin pääomasijoitustoiminnan rahasto, jonka kautta seurataan pääomasijoitustoimintaan kohdennettavia Euroopan aluekehitysrahaston (EAKR) varoja. Työ- ja elinkeinoministeriö myönsi kesäkuussa 2011 Finnveran pääomasijoitustoimintaan 18 miljoonaa euroa EAKR-ohjelmakaudella 2007–2013. Varat on kirjattu edellä mainittuun pääomasijoitustoiminnan rahastoon.

## Finnvera Oyj

Emoyhtiön vuoden 2011 tulos oli 58 365 731,33 euroa (65 513 482,91) eli 7 miljoonaa euroa heikompi kuin vuonna 2010.

Vuoden 2011 tuloksesta 54 miljoonaa euroa (54) kertyi valtiontakuurahastolain mukaisesta vientitakuu- ja erityistakaustoinnasta. Loppuosa tuloksesta kertyi tytäryhtiö Aloitusrahasto Vera Oy:n vuoden 2010 tappiollisen tuloksen perusteella saadusta pääomalainan anteeksiannosta. Pk-yritysrahoituksen luotto- ja takaustoiminnan tulos oli +/- 0.

Tarkasteltaessa vuoden 2011 tulosta liiketoiminta-alueittain viennin rahoituksen osuus tuloksesta oli 55 miljoonaa euroa (54), pk-yritysrahoituksen -0,4 miljoonaa euroa (5) ja edellä todetun pääomalainan anteeksiannon 4 miljoonaa euroa (4).

## Finnvera-konserni

Finnvera-konsernin tulos vuonna 2011 oli 63 736 738,61 euroa (62 850 377,05) eli miljoona euroa vuoden 2011 tulosta parempi. Konserni- ja omistusyhteisyritysten vaikutus tulokseen oli 5 miljoonaa euroa (-3).

Edelliseen vuoteen verrattuna tulosta paransivat merkittävimmin pääomasijoitusten käyvän arvon muutokset 7 miljoonaa euroa ja korkokatteen kasvu 3 miljoonaa euroa. Tulosta heikensivät edelliseen vuoteen verrattuna saamisten arvonalentumisten sekä takaus- ja takuutappioiden kasvu 6 miljoonaa euroa.

## KORKOTUOTOT JA -KULUT SEKÄ KORKOTUET

Konsernin vuoden 2011 korkokate 63 miljoonaa euroa oli 3 miljoonaa edellisvuotta suurempi. Katsauskauden lopussa asiakkaiden maksama antolainauksen keskikorko ja ottolainauksen keskikorko olivat edellisen vuoden loppua korkeammalla tasolla. Antolainauksen keskikorko oli 3,52 prosenttia (2,90) ja ottolainauksen 1,65 prosenttia (1,26).

Emoyhtiölle maksettava, asiakkaille ohjattu valtion ja Euroopan aluekehitysrahaston (EAKR) korkotuki oli yhteensä 14 miljoonaa euroa (16).

## PALKKIOTUOTOT JA -KULUT

Konsernin palkkiotuotot olivat 98 miljoonaa euroa. Kasvua edellisvuodesta oli miljoona euroa.

Palkkiotuottoihin sisältyi 65 miljoonaa euroa palkkioita emoyhtiön vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta ja 31 miljoonaa euroa kotimaan luotto- ja takaustoiminnasta sekä 1,5 miljoonaa euroa tytäryhtiöiden perimiä palkkioita. Palkkiokulut 2 miljoonaa euroa (2) olivat pääosin jälleenvakuutustoiminnan kuluja.

## VOITOT JA TAPPIOT KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTETTAVISTA ERISTÄ

Konsernin voitot käypään arvoon arvostettavista eristä olivat yhteensä 6 miljoonaa euroa (-1,3). Erään sisältyvät koron- ja valuutanvaihtosopimusten ja pääomasijoitusten käyvän arvon muutokset sekä valuuttakurssierot.

## MUUT TUOTOT

Osakkeiden ja osuuksien myyntivoitot olivat 0,5 miljoonaa euroa (1) ja osinkotuotot 0,4 (0,6) miljoonaa euroa.

Liiketoiminnan muut tuotot olivat konsernissa 5 miljoonaa euroa (5). Erään sisältyivät valtiontakuurahaston maksama hallinnointipalkkio ennen vuotta 1999 syntyneen vientitakuu- ja erityistakaustuotteiden vastuukannan hoitamisesta, EAKR-rahoitukseen liittyvä hallintokorvaus, vuokratuottoja sekä pääomalainan anteeksianto Aloituserahasto Vera Oy:n vuoden 2010 tappiosta Finnveran omistusosuutta vastaavalla määrällä.

## SAAMISTEN ARVONALENTUMISET, TAKAUS- JA TAKUUTAPPIOT

Emoyhtiön saamisten arvonalentumiset sekä luotto- ja takaustappiot olivat 83 miljoonaa euroa (68) eli tappioita kertyi 15 miljoonaa euroa edellisvuotta enemmän. Tappiot muodostuivat toteutuneista luotto- ja takaustappioista 86 miljoonaa euroa (66), peruutuksista aiemmin kirjattuihin tappioihin -6 miljoonaa euroa (-6) ja arvonalentumistappioiden eli tappiovarausten lisäyksestä 2 miljoonaa euroa (8).

Valtion ja EAKR:n korvausosuus toteutuneista tappioista oli 37 prosenttia eli 32 miljoonaa euroa (25), joten Finnveran vastuusuudeksi luottojen ja takausten arvonalentumistappioista jäi valtion tappiokorvausten jälkeen 51 miljoonaa euroa (43). Luotto- ja takaustappiokorvausta leikattiin vuonna 2011 valtioneuvoston päätöksellä 10 miljoonaa euroa, josta pk-yritysrahoituksen luotto- ja takaustoiminnan tappiollisuuden vuoksi peruutettiin vuonna 2012 valtioneuvoston erillisellä päätöksellä 4,3 miljoonaa euroa. Toteutunut leikkaus 5,7 miljoonaa euroa jää Finnveran lisäomavastuuksi pk-yritysrahoituksen luotto- ja takaustoiminnan tappioista vuodelle 2011.

Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan korvauksia maksettiin 4 miljoonaa euroa (14). Kertynyt takaisinperintä ja takaisinperintäsaamisten muutos oli miljoona euroa (4) ja takuutappiovarauksen lisäys miljoona euroa (-5), joten nettokorvaukset tuloslaskelmassa olivat 4 miljoonaa euroa (5).

Konsernituloslaskelmassa saamisten arvonalentumiset ja takaus- ja takuutappiot olivat yhteensä 55 miljoonaa euroa (49), josta tytäryhtiöiden luottotappiot olivat miljoona euroa (2).

## MUUT KULUT

Konsernin hallintokulut olivat 42 miljoonaa euroa (41) ja emoyhtiön hallintokulut 39 miljoonaa euroa (38). Molemmista henkilöstökulujen osuus oli 70 prosenttia. Liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyivät poistot ja kiinteistöihin liittyvät kulut.

## Erillistulokset

Valtiontakurahastolain (444/1998) 4 §:n tarkoittaman vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan erillistulos oli 54 miljoonaa euroa (54) ja vastaavasti Finnvera Oyj:n muun toiminnan tulos 4 miljoonaa euroa. Erillistuloslaskelmat ovat tilinpäätöksen liitetietona nro 30.

## Tase

Konsernitaseen loppusumma oli vuoden lopussa 2 890 miljoonaa euroa ja emoyhtiön 2 331 miljoonaa euroa. Tytäryhtiöistä merkittävimmin taseeseen vaikuttivat Suomen Vientiluotto Oy, jonka taseen loppusumma oli 665 miljoonaa euroa ja Aloituserahasto Vera Oy, jonka taseen loppusumma oli 105 miljoonaa euroa.

Vuoden 2011 lopussa Finnvera Oyj:n luottokanta oli 1 660 miljoonaa euroa ja se pieneni 71 miljoonaa euroa vuoden takaiseen verrattuna. Konsernin luottokanta oli 2 256 miljoonaa euroa. Finnvera Oyj:n takauskanta kasvoi vuoden aikana 28 miljoonaa euroa ja oli vuoden 2011 lopussa 1 093 miljoonaa euroa. Vientitakuulain mukainen kirjanpidollinen vastuu oli 8 594 miljoonaa euroa (7 446). Vientitakuiden ja erityistakausten kokonaisvastuu (voimassa oleva ja tarjousvastuu yhteensä) oli 10 365 miljoonaa euroa (8 930).

Emoyhtiöllä oli pitkäaikaisia velkoja vuoden lopussa yhteensä 1 175 miljoonaa euroa, joista 904 miljoonaa euroa oli joukkovelkakirjalainoja. Velkoihin sisältyy valtiolta Aloituserahasto Vera Oy:n ja Veraventure Oy:n osakepääomasijoitusta varten saadut yhteensä 35 miljoonan euron pääomallinat sekä Finnvera Oyj:n vakavaraisuuden vahvistamiseksi saatu 50 miljoonan euron pääomallina. Lisäksi taseessa on pitkäaikaisiin velkoihin kohdistuvaa johdannaissopimussuorituksista koron- ja valuutanvaihtosopimuksista 53 miljoonaa euroa. Velkojen määrä kasvoi vuoden 2011 aikana 61 miljoonaa euroa. Konsernin pitkäaikaiset velat olivat yhteensä 1 811 miljoonaa euroa.

Muihin velkoihin sisältyy tytäryhtiöiden osakkeiden hankintaan saatuihin avustuksiin liittyvää palautusehtojen mukaista velkaa valtiolle 28 miljoonaa euroa.

Käyvän arvon rahastoon on kirjattu julkisesti noteerattujen osakkeiden ja sijoitusrahastojen markkina-arvon ja hankinta-arvon erotus, joka on konsernissa yhteensä 0,1 miljoonaa euroa.

Kotimaan toiminnan rahastossa oli 136 miljoonaa euroa 31.12.2011 ja vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastossa 241 miljoonaa euroa.

## Vakavaraisuus ja varainhankinta

Finnvera-konsernin vakavaraisuussuhde oli vuoden 2011 lopussa 15,5 prosenttia (14,6). Tavoitteeksi on asetettu vähintään 12 prosentin vakavaraisuussuhde.

Finnvera Oyj:n vakavaraisuus oli vuoden 2011 lopussa 15,2 prosenttia (14,5). Vakavaraisuus on laskettu Basel II:n standardimenetelmän mukaan.

Vuoden aikana maksettiin pitkäaikaisten lainojen lyhennyksiä 223 miljoonaa euroa. Konsernin varainhankinta oli 305 miljoonaa euroa.

## Konsernirakenne ja sen muutokset

Finnvera-konserniin kuuluivat 31.12.2011 emoyhtiön lisäksi Finnveran sataprosenttisesti omistamat Suomen Vientiluotto Oy, Veraventure Oy ja Spikera Oy. Lisäksi konserniin kuuluivat Finnveran 92,6-prosenttisesti omistama Aloituserahasto Vera Oy ja 63,5-prosenttisesti omistama Matkailunkehitys Nordia Oy.

Osakkuusyhtiöitä oli kaksi, joista yksi on Finnveran toimitilakiinteistö.

## Riskienhallinta

Pk-yritysrahoituksen rahoituskanta oli vuoden 2011 lopussa 3,1 miljardia euroa. Rahoituskanta pysyi käytännössä ennallaan vuoden 2011 aikana, kun uusien lainojen nostot ja takausten voimaan tulo olivat samalla tasolla kuin vanhojen vastuiden lyhennykset. Muutos jäi pieneksi verrattuna kahden edellisen vuoden kasvuun.

Rahoituskannan riskitason kasvu oli maltillista vuoden 2011 aikana, kun yritysten riskiluokitukset eivät heikentyneet edellisten vuosien tapaan. Kokonaisriskitaso on edelleen merkittävästi taantunutta edeltävää aikaa korkeammalla. Vastuista suurin osa kuuluu riskiluokkiin B1 ja B2. Uusien vastuiden kasvu painottui luokkaan B2. B3-luokan vastuumäärä on edelleen korkea, koska näiden yritysten taloudellinen tilanne ole vielä kohentunut.

Luotto- ja takaustappioiden sekä arvonalentumisten määrä vuonna 2011 oli 83 miljoonaa euroa. Tappioiden määrä kasvoi edelliseen vuoteen verrattuna 15 miljoonaa euroa, mikä johtui muun muassa asiakasyritysten konkurssien lisääntymisestä.

Viennin rahoituksen vastuukanta oli vuoden 2011 lopussa 10,3 miljardia euroa. Tästä 43 miljoonaa euroa oli suoraan valtiontakuurahaston vastuulla olevaa vanhaa kantaa. Vastuukanta kasvoi vuoden aikana 1,4 miljardia euroa. Voimassa olevien takuiden ja sitovien tarjousten määrästä merkittävä osa oli vuoden lopussa maaluokissa 0 ja 3, joihin myös vuoden aikana myönnettyt takuut pääosin kohdentuivat.

Vienti- ja erityistakauksiin liittyvä yritysten kaupallisten vastuiden kanta kasvoi vuoden 2011 aikana 15 prosenttia ja oli vuoden lopussa 9,2 miljardia euroa. Toimialoista suurimmat olivat tietoliikenne, varustamo- ja telakka- sekä metsäteollisuustoimialat. Näiden osuus oli yhteensä 88 prosenttia yritysvastuista. Vastuista 37 prosenttia oli lähellä investointitasoa olevissa B1- tai sitä paremmissa luokissa. Uusi riskinotto painottui B1-B3-luokkiin.

Takuutappioiden määrä oli alhainen vuonna 2011.

Finnvera Oyj:n sijoitukset pääomasijoitustoimintaa harjoittaviin yhtiöihin kasvoivat vuoden 2011 aikana 18 miljoonaa euroa ja olivat vuoden lopussa 155 miljoonaa euroa. Pääomasijoitustoimintaan tehdyt sijoitukset hajautuvat useisiin kohdeyrityksiin joko suoraan tai alueellisten rahastojen kautta, mikä alentaa Finnveralle toiminnasta syntyvää riskiä.

## Elinkeino- ja omistajapoliittisten tavoitteiden toteutuminen

Finnveran taloudellisista toimintaperiaatteista on säädetty valtion erityisrahoitusyhtiötä koskevassa laissa (443/1998).

Elinkeinopoliittisia tavoitteita määritettäessä on otettu huomioon hallitusohjelma, ministeriön strategia ja EU-ohjelmien tavoitteet.

Maailmanlaajuinen talouden epävarmuus sekä sen heijastuminen rahoitusmarkkinoille ja Suomen talouskasvuun vaikuttivat siihen, että Finnvera ei saavuttanut kaikkia elinkeino- ja omistajapolitiittisia tavoitteitaan vuonna 2011.

## Hallinto

### Henkilöstö

Tilikauden päättyessä Finnvera Oyj:n palveluksessa oli 391 henkilöä, joista vakinaisia oli 376 ja määräaikaista 15. Konsernin palveluksessa oli 413 henkilöä.

Henkilöstölle maksetut palkat ja palkkiot olivat emoyhtiön osalta yhteensä 22 miljoonaa euroa ja konsernin osalta 23 miljoonaa euroa.

### Hallintoneuvosto ja tilintarkastaja

Hallintoneuvoston uusia varsinaisen yhtiökokouksen 8.4.2011 valitsemia jäseniä ovat I varapuheenjohtaja Maria Bäck (Suomen Ekonomiliitto), kansanedustaja Jari Myllykoski (Vasemmistoliitto), toimitusjohtaja Timo Leppänen (Kajaanin Tilitaito Oy) ja lakimies Olli Rantanen (Finnvera). Hallintoneuvoston puheenjohtajana jatkaa kansanedustaja Johannes Koskinen, I varapuheenjohtajana agronomi Kyösti Karjula ja II varapuheenjohtajana yrittäjä Reijo Paajanen. Jäseninä jatkavat johtaja Kaija Erjanti, kansanedustaja Lasse Hautala, kuvataidemaalari Sinikka Hurskainen, työllisyyspoliittinen asiantuntija Leila Kurki, työmarkkinajohtaja Tapio Mäkeläinen, yrittäjä Petri Pihlajaniemi, innovaatiojohtaja Hannele Pohjola, kansanedustaja Tuomo Puumala ja puheenjohtaja Timo Vallittu.

Kansanedustaja Anna-Maja Henriksson ja kansanedustaja Ville Niinistö erosivat hallintoneuvoston jäsenyydestä tultuaan nimitetyksi valtioneuvoston jäseniksi.

Varsinaisena tilintarkastajana toimii KPMG Oy Ab, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Raija-Leena Hankonen.

### Hallitus

Yhtiön hallituksen uudeksi varsinaiseksi jäseneksi valittiin kaupallinen neuvos Marjaana Aarnikka (työ- ja elinkeinoministeriö). Hallituksen puheenjohtajana jatkaa alivaltiosihteeri Kalle J. Korhonen ja I varapuheenjohtajana finanssineuvos Heikki Solttila sekä II varapuheenjohtajana alivaltiosihteeri Esko Hamilo. Jäseninä jatkavat liiketoimintajohtaja Pirkko-Liisa Hyttinen, johtaja Timo Kekkonen ja varatoimitusjohtaja Timo Lindholm. Hallituksen varajäseninä jatkavat hallitusneuvos Elise Pekkala ja finanssineuvos Kristina Sarjo.

Elinkeinoasioiden päällikkö Janne Metsämäki erosi hallituksen jäsenyydestä tultuaan nimitetyksi valtiosihteeriksi työ- ja elinkeinoministeriöön.



## Muutokset konsernin johdossa

Finnveran hallintoneuvosto päätti 4.10.2011 organisaatiomuutoksista. Kotimaan alueellinen rahoitus sekä Kasvu- ja kansainvälistymisrahoitus yhdistyvät 1.1.2012 yhdeksi yksiköksi, joka vastaa Finnveran pk-yrityksrahoitukseen liittyvistä liiketoiminta-alueista sekä näihin liittyvien luottopäätösten valmistelusta. Päätökseen perustuen Finnveran hallitus nimitti 20.10.2011 VT, LL.M Annamarja Paloheimon uudesta Pk- ja kansainvälistymisrahoitus -yksiköstä vastaavaksi liiketoimintajohtajaksi.

Finnveran hallitus nimitti 7.4.2011 maatalous- ja metsätieteiden maisteri Tarja Svartströmin Finnveran viestintäjohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi 9.5.2011 alkaen.

Luottomuotoisen vienninrahoituksen ylösajoon liittyen ja riittävän resursoinnin varmistamiseksi Suomen Vientiluoton sekä Finnveran viennin rahoituksen, taloushallinnon sekä varainhankinnan ja -hallinnan toiminnot keskitetään Finnveraan. Suomen Vientiluotto Oy:n henkilöstö siirtyy vuoden 2012 alusta lukien vanhoina työntekijöinä Finnveran palvelukseen. Muutokseen liittyen Suomen Vientiluotto Oy:n toimitusjohtaja Jyrki Wirtavuori siirtyi pois konsernin palveluksesta ja toimitusjohtajaksi nimitettiin 18.11.2011 alkaen lakiasianpäällikkö Anita Muona Finnveran viennin rahoituksesta.

## Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

### Finnvera tutustuttaa pk-yrityksiä vientikaupan rahoitukseen

Finnvera tarjoaa yhteistyössä pankkien kanssa suomalaisille pk-yrityksille uudenlaisen mahdollisuuden tutustua viennin rahoitusjärjestelyihin. Vientikaupan rahoitus -ohjelma on tarkoitettu pk-yritykselle, joka harjoittaa aktiivista suoraa vientiä. Ohjelma on käytännönläheinen ja yrityksen omiin vientikauppoihin keskittyvä ja soveltuu pk-yritykselle, jonka liiketoiminta on kannattavaa ja terveellä pohjalla.

Ohjelman avulla halutaan parantaa pk-yritysten valmiuksia hankkia rahoitusta vientikauppoihin ja lisätä sitä kautta vientiä. Keskeisintä ohjelmassa on konkreettisiin vientikauppoihin liittyvä yhteistyö yrityksen, tämän pankin ja Finnveran kesken. Ohjelman yhteistyökumppaneina ovat myös Fintra ja Kansainvälinen kauppakamari ICC.

### Vuoden 2012 myöntämisvaltuudet

Finnvera voi myöntää vuonna 2012 yhteensä 700 miljoonaa euroa korkotuettomia investointi- ja käyttöpääomainoja ja takauksia suomalaisille yrityksille. Myöntämisvaltuus on samansuuruinen kuin vuonna 2011. Määrässä on otettu huomioon rahoituksen kysyntään vaikuttavat seikat, kuten heikko talouskehitys. Valtuudesta päätti raha-asiaivaliokunta työ- ja elinkeinoministeriön esityksestä.

## Tulevaisuuden näkymät ja lähiajan riskit

Rahoitusmarkkinoiden rauhattomuus ja maailmantalouden epävarmat näkymät hidastavat talouskasvua myös Suomessa. Pk-yritysten käyttöpääomarahoitukseen on edelleen tarvetta. Finnveran rahoituskysyntää vähentää yritysten investointien vähäisyys, mutta toisaalta pankit toivovat Finnveraa mukaan yhä useampaan rahoitushankkeeseen riskiä jakamaan.

Kehittyneiden talouksien velkaantumisesta alkanut epävarmuus rahoitusmarkkinoilla on heikentänyt vientiyritysten tulevaisuudenodotuksia. Uuden, pankkien myöntämien vientiluottojen rahoittamiseen luodun instrumentin myötä on todennäköistä, että Finnveran osuus ostajaluottojärjestelyistä kasvaa. Viennin rahoituksen kysyntään vaikuttaa merkittävästi se, miten Suomelle tärkeiden vientimaiden, kuten Ruotsin, Venäjän ja Saksan taloudet kehittyvät ja miten Suomen oma hintakilpailukyky kehittyy.

Talouskehitykseen liittyvät epävarmuustekijät vaikeuttavat tuloskehityksen arviointia. Tämän hetken näkemyksen mukaan vuoden 2012 tulos toteutunee vuoden 2011 tulosta heikompana.

# Avainluvut

<b>Finnvera-konserni</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Korkokate sekä palkkiotuotot ja -kulut (netto), Me	157,9	154,2	136,1	121,2	128,6
Hallintokulut, Me	42,0	41,4	42,7	41,1	42,1
Saamisten arvonalentumiset sekä takaus- ja takuutappiot, Me	87,3	74,6	96,4	86,3	44,8
Luottotappiokorvaus valtiolta, Me	31,9	25,4	32,2	28,4	12,5
Liikevoitto tai -tappio, Me	66,4	62,0	18,3	9,2	56,4
Tilikauden tulos, Me	63,7	62,9	17,7	8,1	53,1
Oman pääoman tuotto, %	9,3	10,5	3,2	1,5	10,3
Koko pääoman tuotto, %	2,4	2,4	0,8	0,5	3,2
Omavaraisuusaste, %	24,7	23,8	22,4	30,6	30,8
Vakavaraisuussuhde, %	15,5	14,6	15,0	15,7	19,5
Kulu-tuotto – suhde	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Taseen loppusumma, Me	2 890,2	2 664,1	2 539,4	1 803,6	1 766,5
Oma pääoma, Me	714,8	633,5	569,0	552,2	544,5
- josta vapaat rahastot, Me	455,8	374,6	310,4	292,5	285,0
Henkilöstömäärä tilikauden päättyessä	413	418	432	415	415

## Tunnuslukujen laskentakaavat

### Oman pääoman tuotto % (ROE)

$$\frac{\text{liikevoitto/-tappio} - \text{tuloverot}}{\text{oma pääoma} + \text{vähemmistön osuus} + \text{tilinpäätössiirtojen kertymä laskennallisella verovelalla vähennettynä} \\ (\text{vuoden alun ja lopun keskiarvo})} \times 100$$

### Koko pääoman tuotto % (ROA)

$$\frac{\text{liikevoitto/-tappio} - \text{tuloverot}}{\text{taseen loppusumma keskimäärin (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}} \times 100$$

### Omavaraisuusaste %

$$\frac{\text{oma pääoma} + \text{vähemmistön osuus} + \text{tilinpäätössiirtojen kertymä laskennallisella verovelalla vähennettynä}}{\text{taseen loppusumma}} \times 100$$

### Vakavaraisuussuhde

2008 – 2011 laskettu Basel II:n standardimenetelmän mukaan. 2007 saakka laskettu rahoitustarkastuksen määräyksen nro 106.7 mukaan.

### Kulu-tuotto – suhde

$$\frac{\text{hallintokulut} + \text{liiketoiminnan muut kulut}}{\text{korkokate} + \text{nettopalkkiotuotot} + \text{voitot/tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä} + \text{sijoitustoiminnan} \\ \text{nettotuotot} + \text{liiketoiminnan muut tuotot}}$$

# Hallituksen esitys tilivuoden voittoa koskeviksi toimenpiteiksi

Emoyhtiön tilivuoden voitto oli 58 365 731,33 euroa.

Hallitus esittää, että valtion erityisrahoitusyhtiöstä annetun lain 4 §:n perusteella voittovarot siirretään vapaan oman pääoman rahastoihin seuraavasti:

- Kotimaan toiminnan rahastoon kotimaan toiminnan osuus 4 017 371,19 euroa
- Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastoon vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan osuus 54 348 360,14 euroa

# Konsernin tilinpäätös

## Laaja tuloslaskelma

(1 000 e)	Liite	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.12.2010
Korkotuotot	1		
- Korot luotonannosta asiakkaille	76 398		68 903
- Asiakkaille ohjattu korkotuki	14 182		16 162
- Vientitakuu- ja erityistakaussaamisten korot	243		167
- Takaussaamisten korot	1 297		1 055
- Muut korkotuotot	4 835	96 955	3 069
Korkokulut	1	-34 338	-30 302
Muu korkotuki	1	0	132
<b>Korkokate</b>	1	<b>62 617</b>	<b>59 185</b>
Palkkiotuotot ja -kulut netto	2	95 260	94 986
Voitot/tappiot käypään arvoon			
arvostettavista eristä	3	6 019	-1 348
Sijoitustoiminnan nettotuotot	4		
- Osakkeista ja osuuksista	903		1 374
- Sijoituskiinteistöistä	-22		-24
- Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	-2	878	97
Liiketoiminnan muut tuotot	5	5 489	5 442
Hallintokulut			
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	6		
- Palkat ja palkkiot	23 311		23 301
- Henkilöstösivukulut	5 950		5 871
Muut hallintokulut	7	12 718	-41 979
Liiketoiminnan muut kulut	8	-6 495	-7 130
Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot	9		
- Luotoista ja takauksista	83 705		70 003
- Luottotappiokorvaus valtiolta	-31 868		-25 360
- Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta	3 590	-55 427	4 580

<b>Liikevoitto</b>			<b>66 361</b>		<b>61 989</b>
Tuloverot	10				
- Tilikauden ja aikaisempien tilikausien verot		-364		1 036	
- Laskennallisten verojen muutos		-2 260	-2 625	-174	862
<b>Tilikauden voitto</b>			<b>63 737</b>		<b>62 850</b>
Muut laajan tuloksen erät					
- Osakkeiden käyvän arvon muutos			146		946
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>			<b>63 883</b>		<b>63 796</b>
Tilikauden voiton jakautuminen					
- Emoyrityksen omistajille			63 760		63 037
- Määräysvallattomille omistajille			-23		-187
			63 737		62 850
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen					
- Emoyrityksen omistajille			63 905		63 983
- Määräysvallattomille omistajille			-23		-187
			63 883		63 796

## Tase

<b>Varat (1 000 e)</b>	<b>Liite</b>		<b>31.12.2011</b>		<b>31.12.2010</b>
Saamiset luottolaitoksilta	11		192 516		160 813
Saamiset asiakkailta	12				
- Luotot		2 256 059		2 071 135	
- Takaussaamiset		42 036		26 926	
- Saamiset vienti- ja erityistakaustoiminnasta		4 121	2 302 216	5 154	2 103 216
Sijoitukset	13				
- Saamistodistukset		120 238		169 445	
- Sijoitukset osakkuusyrityksissä	28	70 366		50 088	
- Muut osakkeet ja osuudet	28	104 862		88 069	
- Sijoituskiinteistöt		55	295 521	719	308 321
Johdannaissopimukset			52 911		56 054
Aineettomat hyödykkeet	14		1 892		2 328
Aineelliset hyödykkeet	15				
- Kiinteistöt		1 425		1 481	
- Muut aineelliset hyödykkeet		1 548	2 973	1 774	3 255

Muut varat	16				
- Luottotappiossaamiset valtiolta		13 913		8 252	
- Muut		4 642	18 555	5 358	13 609
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	17		23 631		16 521
Verosaamiset	18		0		17
			<b>2 890 215</b>		<b>2 664 135</b>

<b>Velat (1 000 e)</b>	<b>Liite</b>		<b>31.12.2011</b>		<b>31.12.2010</b>
Velat luottolaitoksille	19	185 000		270 000	
Velat muille yhteisöille	19	635 298		394 326	
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	20	904 428		997 163	
Johdannaissopimukset	21	0		877	
Varaukset	22	47 094		37 819	
Muut velat		56 043		55 363	
Siirtovelat ja saadut ennakot	23	257 973		183 925	
Verovelat	18	3 725		1 366	
Pääomalainat	24	85 823	2 175 384	89 841	1 930 680

<b>Oma pääoma (1 000 e)</b>	<b>25</b>				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma					
- Osakepääoma		196 605		196 605	
- Ylikurssirahasto		51 036		51 036	
- Käyvän arvon rahasto		92		-54	
Vapaat rahastot					
- Kotimaan toiminnan rahasto	135 753			125 249	
- Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto	241 378			186 368	
- Pääomasijoitustoiminnan rahasto	17 529			0	
- Kertyneet voittovarot	61 187	455 846		62 941	374 558
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomasta		11 251	714 831	11 310	633 455
			<b>2 890 215</b>		<b>2 664 135</b>

## Oman pääoman muutoslaskelma

Taulukon selitykset:

A = Osakepääoma

B = Ylikurssirahasto

C = Käyvänarvonrahasto



D = Kotimaan toiminnan rahasto  
 E = Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto  
 F = Pääomasijoitustoiminnan rahasto  
 G = Voittovarot  
 H = Yhteensä  
 I = Määräysvallattomien omistajien osuus  
 J = Oma pääoma yhteensä

#### Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma (1 000 e)

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
<b>Oma pääoma 1.1.2010</b>	196 605	51 036	-1 000	133 931	153 289	59	23 086	557 006	11 998	569 004
Tilikauden laaja tulos / osakkeiden käyvän arvon muutos			946				63 037	63 983	-187	63 796
Siirto rahastoihin				-8 682	33 079	-59	-24 397	-59	0	-59
Oikaisut							1 215	1 215	-502	713
<b>Oma pääoma 31.12.2010</b>	196 605	51 036	-54	125 249	186 368	0	62 941	622 145	11 310	633 455
<b>Oma pääoma 1.1.2011</b>	196 605	51 036	-54	125 249	186 368	0	62 941	622 145	11 310	633 455
Tilikauden laaja tulos / osakkeiden käyvän arvon muutos			146				63 760	63 906	-23	63 883
Siirto rahastoihin				10 503	55 010	17 529	-65 513	17 529		17 529
Oikaisut							0	0	-35	-35
<b>Oma pääoma 31.12.2011</b>	196 605	51 036	92	135 753	241 378	17 529	61 187	703 580	11 251	714 831

## Rahavirtalaskelma

Liiketoiminnan rahavirta (1 000 e)	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.12.2010
Myönnettyjen luottojen nostot	-629 738	-420 933
Myönnettyjen luottojen takaisinmaksut	393 878	332 889
Tehdyt sijoitukset	-18 370	-16 467
Luovutustulot sijoituksista	7 498	78
Saadut korot	82 370	79 439
Maksetut korot	-34 440	-32 029
Saatu korkotuki	14 772	15 425
Palkkiotuotoista saadut maksut	169 974	160 478
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	35 881	34 424

Maksut liiketoiminnan kuluista	-52 866	-50 038
Maksetut korvaukset	-44 686	-39 549
Maksetut/palautetut verot	-243	1 038
<b>Liiketoiminnan rahavirta (A)</b>	<b>-75 970</b>	<b>64 755</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 001	-777
Luovutustulot muista sijoituksista	644	4 690
Saadut osingot investoinneista	364	526
<b>Investointien rahavirta (B)</b>	<b>7</b>	<b>4 439</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Maksullinen osakeanti	17 529	0
Lainojen nostot	304 674	213 398
Lainojen takaisinmaksut	-248 883	-287 420
Maksetut osingot	-35	0
<b>Rahoituksen rahavirta (C)</b>	<b>73 285</b>	<b>-74 022</b>
<b>Rahavirtojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)</b>	<b>-2 678</b>	<b>-4 828</b>
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>380 309</b>	<b>385 137</b>
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>377 631</b>	<b>380 309</b>
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>		
Saamiset luottolaitoksilta	192 516	160 813
Saamistodistukset	120 238	169 445
Rahastosijoitukset	64 877	50 052
	<b>377 631</b>	<b>380 309</b>

## Laatimisperiaatteet

Yhteenvedo merkittävistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista.

## Yrityksen perustiedot

Finnvera rahoittaa pk-yritysten toimintaa, yritysten vientiä ja kansainvälistymistä sekä toimii osaltaan valtion aluepoliittisten tavoitteiden

toteuttajana.

Konsernin emoyhtiö on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Kuopio ja rekisteröity osoite PL 1127, Haapaniemenkatu 40, 70111 Kuopio. Hallitus on hyväksynyt tilinpäätöksen 8.3.2012.

Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa Internet-osoitteesta [www.finnvera.fi](http://www.finnvera.fi) tai konsernin pääkonttoreista osoitteissa Haapaniemenkatu 40, 70110 Kuopio ja Eteläesplanadi 8, 00100 Helsinki.

## Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2011 voimassaolevaa IFRS -normistoa, jolla tarkoitetaan EU:n IAS -asetuksessa N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettavaksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisen kirjanpito- ja yhteisöläinsäädännön mukaiset.

Finnvera otti vuonna 2011 käyttöön seuraavat IFRS-standardit:

- Uudistettu IAS 24 Lähipiiriä koskevat tiedot tilinpäätöksessä (voimaan 1.1.2011 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutokset helpottavat julkiseen valtaan sidoksissa olevien yhteisöjen lähipiiritapahtumien esittämistä. Finnveran omistajaohjauksesta vastaa työ- ja elinkeinoministeriö. Lähipiiri-informaationa esitetään liiketapahtumat niiden valtioenemmistöisten yhtiöiden ja valtion osakkuusyhtiöiden kanssa, joiden omistajaohjaus on työ- ja elinkeinoministeriön vastuulla sekä liiketapahtumat valtiokonttorin kanssa.
- Muutokset IFRIC 14:ään IAS 19 – Etuuspohjaisesta järjestelystä johtuvan omaisuuserän yläraja, vähimmäisrahastointivaatimukset ja näiden välinen yhteys – Prepayments of a Minimum Funding Requirement (voimaan 1.1.2011 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutosten myötä etuuspohjaiseen järjestelyyn suoritettavat ennakkomaksut voidaan tietyissä tapauksissa merkitä taseeseen omaisuuseräksi kulukirjauksen sijaan, kun järjestelyyn sisältyy vähimmäisrahastointivaatimus.
- IFRIC 19 Rahoitusvelkojen kuolettaminen oman pääoman ehtoisilla instrumenteilla (voimaan 1.7.2010 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Tulkinta antaa ohjeistusta siihen, miten yhteisöjen tulisi käsitellä kirjanpidossa oman pääoman ehtoiset instrumentit, jotka on laskettu liikkeeseen velkojalle kuolettaessa rahoitusvelka kokonaan tai osittain. IFRIC 19:ää on sovellettava takautuvasti.
- IFRS-standardeihin tehdyt parannukset -standardimuutoskokoelma (Improvements to IFRSs, toukokuu 2010) (voimaan pääsääntöisesti 1.7.2010 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutoksilla ei ole ollut merkittäviä vaikutuksia konsernin tilinpäätökseen.

Seuraavien standardien ja tulkintojen käyttöönotolla ei ole ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen:

- Muutokset IFRIC 14:ään IAS 19 – Etuuspohjaisesta järjestelystä johtuvan omaisuuserän yläraja, vähimmäisrahastointivaatimukset ja näiden välinen yhteys
- IFRIC 19 Rahoitusvelkojen kuolettaminen oman pääoman ehtoisilla instrumenteilla
- Muutos IAS 32:een Rahoitusinstrumentit: esitystapa – Liikkeeseen laskettujen oikeuksien luokittelut
- Muutokset IFRS 2:ään Osakeperusteiset maksut – Käteisvaroina maksettavat osakeperusteiset liiketoimet konsernissa.

IFRS:n mukaisen tilinpäätöksen laatiminen edellyttää yhtiön johdolta tiettyjen arvioiden ja olettamuksien tekemistä ja harkintaa laatimisperiaatteiden soveltamisessa. Tehdyt arviot ja olettamukset vaikuttavat tilinpäätöksen taseen varojen, velkojen ja ehdollisten velkojen määrään sekä tuloslaskelman tuottojen ja kulujen määrään. Arviot ja olettamukset perustuvat tilinpäätöshetkellä parhaaseen käytettävissä olleeseen tietoon. Toteutumat voivat poiketa tehdyistä arvioista.

Laatimisperiaatteiden kohdassa Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät esitetään tietoa niistä osa-alueista, joissa johdon harkinta tai epävarmuustekijät arvioissa saattavat aiheuttaa eniten vaikutuksia esitettäviin lukuihin.

# Yhdistelyperiaatteet

## TYTÄRYHTIÖT

Konsernitilinpäätökseen on yhdistelty emoyhtiön ja tytäryritysten tilinpäätökset. Tytäryritykset ovat yrityksiä, joissa emoyhtiöllä on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun emoyhtiöllä on suoraan tai välillisesti oikeus määrätä tytäryrityksen talouden tai liiketoiminnan periaatteista tavoitteenaan hyödyn saaminen sen toiminnasta. Hankitut tytäryritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen hankinta-ajankohdasta lähtien siihen saakka, kunnes määräysvalta lakkaa.

IFRS1 -standardin salliman helpotuksen mukaisesti ennen siirtymispäivää 1.1.2006 yhdisteltyjen yhtiöiden hankintamenot on käsitelty suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti. Konserni ei ole tehnyt yrityshankintoja siirtymispäivän jälkeen.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, sisäiset saamiset ja velat sekä sisäisten tapahtumien realisoitumattomat katteet ja konserniyhtiöiden välinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa.

## MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUS

Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus omasta pääomasta ja tilikauden tuloksesta esitetään erikseen tuloslaskelmassa ja taseessa.

## OSAKKUUSYHTIÖT

Osakkuusyhtiöinä käsitellään yhtiöt, joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta, mutta ei valtaa määrätä yrityksen talouden ja liiketoiminnan periaatteista. Huomattava vaikutusvalta toteutuu, kun konserni omistaa 20–50 prosenttia yrityksen äänivallasta. Osakkuusyhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä.

Finnveran tytäryhtiöidensä kautta tekemät pääomasijoitukset on käsitelty IAS 28 Sijoitukset osakkuusyrityksiin -standardin suomalla vaihtoehtoisella tavalla käypään arvoon tuloksen kautta kirjattavina sijoituksina. Käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan sillä tilikaudella, jonka aikana ne ovat toteutuneet.

## Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat

Ulkomaanrahan määräiset liiketoimet kirjataan tapahtumapäivän kurssiin ja ulkomaan rahan määräiset varat ja velat muunnetaan käyttäen tilinpäätöspäivän kurssija. Muuntamisesta syntyneet kurssivoitot ja -tappiot kirjataan tuloslaskelman erään Voitot ja tappiot käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavista eristä.

## Tuottojen ja kulujen kirjaaminen

### KORKOKATE

Korkotuotot ja -kulut jaksotetaan efektiivisen koron menetelmällä sopimuksen juoksuajalle. Efektiivisen koron laskemisessa otetaan

huomioon saadut ja maksetut palkkiot ja korkopisteet, jotka ovat olennainen osa saamisen efektiivistä korkoa, transaktiomenot sekä muut mahdolliset yli- ja alikurssit. Valtiolta saadut korko- ja provisiotuet jaksotetaan vastaavasti efektiivisen koron menetelmällä sopimuksen juoksuajalle.

## PALKKIOTUOTOT JA -KULUT, NETTO

Takaus- ja takuupalkkiot jaksotetaan sopimuksen juoksuajalle. Muut palkkiotuotot ja -kulut kirjataan pääsääntöisesti palvelun suorittamisen yhteydessä.

## VOITOT JA TAPPIOT KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTETTAVISTA ERISTÄ

Voitot ja tappiot (realisoituneet ja realisoitumattomat) johdannaissovimuksista, käypään arvoon arvostettavista veloista ja pääomasijoituksista sekä valuuttakurssierot esitetään tuloslaskelman erässä Voitot ja tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä.

## SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTOT

Myytavissä oleviksi luokitelluista osakkeista, osuuksista ja saamistodistuksista saadut myyntivoitot ja -tappiot, näihin eriin liittyvät arvonalennukset samoin kuin sijoituskiinteistöistä saadut tuotot ja niistä aiheutuneet kulut esitetään erässä Sijoitustoiminnan nettotuotot.

Sijoitustoiminnan nettotuotoissa esitetään myös osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta sekä saadut osinkotulot. Osinkotulot kirjataan tuotoksi sinä tilikautena, jona oikeus niiden saamiseen on syntynyt.

## Avustukset

Finnvera saa valtiolta korko- ja takausprovisiotukea sekä korvausta syntyvistä luotto- ja takaustappioista luotoista ja takauksista, jotka se on myöntänyt tietyin valtion kanssa sovittujen aluepoliittisten perusteiden mukaisesti. Luotto- ja takaustappiokorvauksia maksetaan luotoista ja takauksista, jotka on myönnetty ilman turvaavaa vakuutta.

Korko- ja provisiotuet jaksotetaan efektiivisen koron menetelmällä sopimuksen juoksuajalle ja luottotappioista saadut korvaukset kirjataan, kun sopimusperusteinen oikeus niiden saamiseen on syntynyt.

## Rahavarat

Rahavarat koostuvat vaadittaessa maksettavista talletuksista.

## Rahoitusinstrumentit

### LUOKITTELU

Rahoitusvarat ja -velat luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin, lainoihin ja muihin saamisiin, myytävissä

oleviin rahoitusvaroihin, käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvelkoihin ja muihin rahoitusvelkoihin.

## KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEISESTI KIRJATTAVAT RAHOITUSVARAT JA -VELAT

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia tase-eriä ovat kaupankäyntivarat ja -velat, kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät johdannaissopimukset sekä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi määritetyt rahoitusvelat.

Finnveralla ei ole kaupankäyntivaroja ja -velkoja. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi määritettyjä eriä ovat johdannaissopimukset sekä sellaiset käypään arvoon tulosvaikutteisesti määritetyt velat, joihin liittyvää korko- tai valuuttariskiä on suojattu näillä johdannaissopimuksilla.

Finnvera soveltaa IAS 39 Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen -standardin mukaista käyvän arvon optiota edellä mainittuihin yhtiön riskienhallintastrategian mukaisesti yhtenä kokonaisuutena käsiteltäviin eriin.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien varojen ja velkojen käyvän arvon muutos kirjataan tuloslaskelman erään Voitot ja tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä.

Konsernin tekemät pääomasijoitukset on alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä määritetty käypään arvoon tuloksen kautta kirjattaviksi. Sijoitukset arvostetaan käypään arvoon ja arvonmuutos kirjataan tulokseen sillä tilikaudella, kun se on toteutunut (pääomasijoitusten käypä arvo; katso kohta Käyvän arvon määräytyminen).

## LAINAT JA MUUT SAAMISET

Lainoiksi ja muiksi saamisiksi luokitellaan sopimukset, joihin liittyvät maksut ovat kiinteitä tai määritettävissä olevia ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla. Lainat ja muut saamiset merkitään alun perin kirjanpitoon kirjattaessa käypään arvoon lisättynä hankinnasta välittömästi aiheutuneilla menoilla. Alkuperäisen kirjaamisen jälkeen erät arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon efektiivisen koron menetelmällä.

## MYYTÄVISSÄ OLEVAT RAHOITUSVARAT

Myytäviissä oleviin rahoitusvaroihin luokitellaan johdannaisvaroihin kuulumattomat rahoitusvarat, jotka on määritetty myytävissä oleviksi tai jotka eivät kuulu muihin rahoitusvarojen ryhmiin.

Finnverassa myytävissä oleviksi rahoitusvaroiksi on luokiteltu saamistodistukset ja muut kuin pääomasijoitustoimintaan kuuluvat osakkeet ja osuudet. Erät merkitään alun perin kirjanpitoon kirjattaessa käypään arvoon lisättynä hankintaan kohdistettavissa olevilla transaktiokuluilla. Tämän jälkeen myytävissä olevat rahoitusvarat arvostetaan käypään arvoon ja arvonmuutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja esitetään oman pääoman käyvän arvon rahastossa. Jos myytävissä oleviin rahoitusvaroihin kuuluvan omaisuuserän arvonalentumisesta on saatu objektiivinen näyttö, omaan pääomaan kertynyt tappio kirjataan tulokseen.

## MUUT RAHOITUSVELAT

Muita rahoitusvelkoja ovat ne muut velat, velat luottolaitoksille ja asiakkaille sekä liikkeeseen lasketut velkakirjat, joita ei ole määritetty käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi.

Muina rahoitusvelkoina käsitellään myös valtiolta tytäryhtiöiden hankintaa varten saadut tuet ja avustukset, näihin varoihin tietyssä tilanteissa liittyvän palautusvelvollisuuden takia.

Rahoitusvelat kirjataan taseeseen saadun vastikkeen määräisenä transaktiokuluilla oikaistuina ja arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä

jaksotettuun hankintamenuun.

Finnvera käsittelee valtion konsernille myöntämiä korottomia pääomainoja nimellismääräisenä niihin liittyvien erityisehtojen ja erityisen luonteen vuoksi.

IAS 32 Rahoitusinstrumentit: Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot ja esittämistapa -standardin mukaan rahoitusvelka on sopimukseen perustuva velvollisuus luovuttaa toiselle yhteisölle rahoitusvaroja ja oman pääoman ehtoinen instrumentti on mikä tahansa sopimus, joka oikeuttaa osuuteen yhteisön varoista sen kaikkien velkojen vähentämisen jälkeen.

## Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot

Lainoista ja muista saamisista kirjataan arvonalentumistappio, kun on objektiivista näyttöä siitä, että saamisten arvo on alentunut yhden tai useamman tappion synnyttämän tapahtuman seurauksena ja tällä on vaikutus saamisista tulevaisuudessa saataviin rahavirtoihin.

Objektiivinen näyttö asiakkaan kyvystä suoriutua velvoitteistaan perustuu asiakkaiden riskiluokitukseen sekä konsernin kokemukseen ja johdon arvioon maksuhäiriöiden vaikutuksesta saamisten kerryttämiseen.

Arvonalentumisia arvioidaan yksittäin ja saamisryhmäkohtaisesti. Yksittäin arvioidaan ne saamiset, joissa asiakkaan vastuiden määrä on merkittävä. Saamisryhmäkohtaista tarkastelua varten saamiset jaetaan luottoriskiltään samanlaisiin ryhmiin.

Arvonalentumistappio kirjataan, mikäli saamisen alkuperäisellä efektiivisellä korolla diskontattujen vastaisten rahavirtojen nykyarvo on pienempi kuin saamisen kirjanpitoarvo. Tarkastelussa otetaan huomioon vakuudesta sen realisoinnissa saatava määrä sekä valtiolta saatavat luottotappiokorvaukset.

Arvonalentuminen kirjataan toteutuneeksi tappioksi, kun velallinen on konkurssimenettelyssä todettu varattomaksi, lopettanut toimintansa tai saaminen on joko vapaaehtoisessa tai lakisääteisessä velkajärjestelyssä annettu anteeksi.

## Käyvän arvon määrytyminen

Rahoitusinstrumenttien käypä arvo määritetään aktiivisilla markkinoilla noteerattujen hintojen perusteella. Jos rahoitusinstrumenteille kokonaisuutena ei ole olemassa julkista noteerausta, mutta sen osatekijöille on olemassa toimivat markkinat, käypä arvo määritetään osatekijöiden markkinahintojen perusteella. Mikäli markkinat eivät ole toimivat tai arvopaperilla ei ole noteerausta, määritetään käypä arvo yleisesti hyväksytyjen arvostusmallien avulla.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattujen velkojen ja johdannaissopimusten käypä arvo on määritetty diskonttaamalla tulevat rahavirrat.

Pääomasijoitusten käypä arvo määritetään soveltuvaa arvonmäärittämenetelmää käyttäen ja European Venture Capital Associationin (EVCA) suosituksia noudattaen. Käypää arvoa määritettäessä huomioidaan mahdollisten optioiden ja vaihto-oikeuksien vaikutus omistuksen arvoon. Mikäli käyvän arvon määrittäystä ei ole mahdollista tehdä luotettavasti, arvostetaan pääomasijoitukset hankintamenuun vähennettynä mahdollisesti tehdyillä arvonalentumiskirjauksilla.

## Rahoitusvarojen ja -velkojen taseeseen kirjaaminen ja taseesta pois kirjaaminen

Lainat ja muut saamiset merkitään taseeseen asiakkaan nostaessa lainan, myytävissä olevat rahoitusvarat ja johdannaissopimukset kauppapäivänä ja käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi määritetyt velat silloin, kun vastike saadaan.

Rahoitusvarat kirjataan pois taseesta, kun sopimusperusteinen oikeus varoihin lakkaa tai kun oikeudet on siirretty toiselle osapuolelle. Rahoitusvelat kirjataan pois taseesta, kun veloitteet on täytetty.

## Vuokrasopimukset

Vuokrasopimukset luokitellaan rahoitusleasingsopimuksiin ja muihin vuokrasopimuksiin sen perusteella siirtyvätkö omistamiseen liittyvät olennaiset riskit ja edut vuokralleottajalle. Finnveralla ei ole rahoitusleasingsopimuksiksi luokiteltavia vuokrasopimuksia.

Muiden vuokrasopimusten osalta Finnvera on sekä vuokralleottaja että vuokralleantaja. Sopimusten perusteella suoritettavat ja saatavat vuokrat kirjataan kuluksi ja tuotoksi tuloslaskelmaan tasaerinä vuokra-ajan kuluessa. Muut vuokrasopimukset ovat lähinnä toimitiloihin liittyviä sopimuksia.

## Aineettomat hyödykkeet

Aineettomina hyödykkeinä käsitellään atk-sovellusten ja -ohjelmistojen kehittämismenot silloin, kun niiden hankintameno on luotettavasti määritettävissä ja on todennäköistä, että niistä koituu taloudellista hyötyä.

Aineettomat hyödykkeet kirjataan kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettyyn alkuperäiseen hankintamenuon ja ne poistetaan tasapoistoina niiden arvioidun taloudellisen viiden vuoden vaikutusajan kuluessa.

## Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä ovat omassa käytössä olevat kiinteistöt, koneet, laitteet ja kalusto. Omassa käytössä oleviksi kiinteistöiksi on luokiteltu kiinteistöt, joiden pinta-alasta merkittävä osuus on Finnveran tai sen tytäryhtiöiden käytössä.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet arvostetaan kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettyyn alkuperäiseen hankintamenuon. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet poistetaan niiden arvioiduna taloudellisena vaikutusaikana, jotka ovat seuraavat:

Rakennukset	30–40 vuotta
Koneet ja kalusto	5–7 vuotta

## Aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden arvonalentuminen

Jokaisena tilinpäätöspäivänä aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden osalta arvioidaan, onko arvonalentumisesta viitteitä. Jos arvonalentumisesta on viitteitä, arvioidaan omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Mikäli omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin kerrytettävissä oleva rahamäärä, kirjataan tuloslaskelmaan arvonalentumistappio.



## Sijoituskiinteistöt

Sijoituskiinteistöjä pidetään vuokratuottojen saamiseksi ja omaisuuden arvonnoususta hyötymiseksi. Sijoituskiinteistöt arvostetaan kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettyyn alkuperäiseen hankintamenuon (hankintamenomalli). Sijoituskiinteistöjen poistoajat ja -menetelmät ovat samat kuin vastaavien omassa käytössä olevien kiinteistöjen. Sijoituskiinteistöjen käyvät arvot esitetään liitetietoina. Käyvät arvot perustuvat markkinoilla vastaavanlaisista, samassa paikassa ja vastaavanlaisessa kunnossa olevista kiinteistöistä toteutuneisiin arvoihin sekä markkinatietojen pohjalta laskettuihin tuottoarvioihin. Kiinteistöjen arviointi perustuu merkittävien kiinteistöjen osalta riippumattoman asiantuntijan arviointiin.

## Varaukset

### TYÖSUHDE-ETUJEDET

Eläkejärjestelyt luokitellaan etuusperustaisiksi ja maksupohjaisiksi järjestelyiksi. Maksupohjaisessa järjestelyssä konserni suorittaa kiinteitä maksuja eläkevakuutusyhtiölle eikä sillä ole oikeudellista tai tosiasiallista velvoitetta suorittaa lisämaksuja. Maksupohjaisesta järjestelystä aiheutuvat velvoitteet kirjataan kuluksi kaudella, jota veloitus koskee. Etuusperustaiset järjestelyt kirjataan kuluksi henkilöiden palvelusajalle vakuutusmatemaattisten laskelmien perusteella. Taseeseen kirjattavan eläkevelvoitteen nykyarvosta vähennetään eläkejärjestelyyn kuuluvat varat tilinpäätöspäivän käypään arvoon arvostettuina ja otetaan huomioon kirjatut vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot. Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan henkilöiden keskimääräiselle jäljellä olevalle palvelusajalle siltä osin kuin ne ylittävät suuremman seuraavista: 10 % eläkevelvoitteesta tai 10 % varojen käyvästä arvosta.

### TAKUUTAPPIOVARAUKSET

Takuutappiovarauksista kirjataan varaus, kun konsernille on syntynyt tosiasiallinen ja oikeudellinen velvoite takuukorvauksen maksuun, velvoitteen realisoituminen on todennäköistä ja se voidaan määrittää luotettavasti.

### TAKAUSTAPPIOVARAUKSET

Takaustappiovaraukset kirjataan samojen periaatteiden mukaisesti kuin lainoista ja muista saamisista kirjattavat saamis- ja ryhmäkohtaiset arvonalentumistappiot.

## Tuloverot

Tuloslaskelman verokulu muodostuu tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Verokulu kirjataan tuloslaskelmaan, lukuun ottamatta niistä eristä kirjattavaa veroa, joiden käyvän arvon muutokset kirjataan laajan tuloksen eriin tai suoraan omaan pääomaan, jolloin myös itse vero kirjataan omaan pääomaan.

Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä vahvistettuja verokantoja.

Valtioneuvosto on 20.12.2007 saattanut asetuksella voimaan eduskunnan säätämän tuloverolain muutoksen, jolla Finnvera Oyj tehtiin

tuloverovapaaksi 1.1.2007 alkaen.

## Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

Tilinpäätöstä laadittaessa edellytetään tietyiltä osin arvioiden tekemistä. Finnverassa keskeiset arviot liittyvät rahoitusinstrumenttien ja osakkuusyhtiösijoitusten käypien arvojen määrittämiseen, lainojen ja muiden saamisten arvonalentumisten testaamiseen sekä takaus- ja takuuvastuista kirjattaviin varauksiin.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattujen velkojen ja johdannaissopimusten käypä arvo on määritetty diskonttaamalla tulevat rahavirrat. Rahoitusinstrumenttien käypää arvoa määritettäessä joudutaan harkitsemaan käyvän arvon määrittämismenetelmää ja markkinaparametrien todennettavuutta. Velkojen käypää arvoa laskettaessa velan liikkeelle laskijapankin diskonttokorkoa oikaistaan tarvittaessa vastaamaan markkinoilla keskimäärin vastaavan pituisissa lainojen koronvaihtosopimuksissa käytettäviä korkokantoja.

Pääomasijoitusten käypä arvo määritetään soveltuvaa arvonmääritysmenetelmää käyttäen ja European Venture Capital Associationin (EVCA) suosituksia noudattaen. Mikäli käyvän arvon määrittäminen ei ole mahdollista tehdä luotettavasti, arvostetaan pääomasijoitukset hankintamenoa vähennettynä mahdollisesti tehdyillä arvonalentumiskirjauksilla.

Saamisten arvonalentumistestaus laaditaan joko saamiskohtaisesti tai saamisryhmäkohtaisesti. Saamisten arvonalentumistestaus perustuu arvioihin tulevaisuudessa saatavista rahavirroista. Takaus- ja takuuvastuista kirjattava varaus perustuu johdon kokemusperäiseen arvioon varauksen todennäköisen toteutumisen määrästä. Saamisryhmäkohtaiset arvonalentumiset perustuvat historiatietoon pohjautuvaan arvioon tulevista tappioista.

## Uusien standardien soveltaminen

IASB on julkistanut seuraavat uudet ja muutetut standardit ja tulkinnat. Ne otetaan käyttöön kunkin standardin ja tulkinnan voimaantulopäivästä lähtien, tai mikäli voimaantulopäivä on muu kuin tilikauden ensimmäinen päivä, voimaantulopäivää seuraavan tilikauden alusta lukien.

- Muutettu IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen (voimaan 1.7.2012 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta). Muutoksen myötä muut laajan tuloksen erät esitetään jatkossa tulosvaikutteisiksi luokiteltavina erinä ja erinä, joita ei koskaan luokitella tulosvaikutteisiksi. Standardimuutosta ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- Muutettu IAS 12 Muutos standardin IAS 40 – Sijoituskiinteistöt mukaan käypään arvoon arvostetun sijoituskiinteistön laskennallisen verovelan tai –saamisen kirjaamiseen (voimaan 1.1.2012 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta). Muutosta ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- Muutettu IAS 19 Työsuhde-etuudet (Voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta). Muutoksen myötä vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan välittömästi muihin laajan tuloksen eriin.
- IAS 27 Erillistilinpäätös (voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta). Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- IAS 28 Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä (voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta). Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- Muutettu IFRS 7 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot – rahoitusvarojen siirrot (Voimaan 1.7.2011 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta). Muutos laajentaa liitetietovaatimuksia taseesta pois kirjatuille rahoitusvaroille. Muutosta ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- IFRS 9 Financial Instruments (voimaan 1.1.2015 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). IFRS 9 on osa IASB:n IAS 39 Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen -standardin korvaamiseen tähtäävästä projektista. Uusi standardi käsittelee rahoitusvarojen arvostamista luokittelun kannalta. Muu IAS 39:n ohjeistus rahoitusvarojen arvonalentumisista sekä suojauslaskennasta on edelleen voimassa. IFRS

9:ää ei vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

– IFRS 10 Konsernitilinpäätös (voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta). Periaatteet konsernitilinpäätöksen laatimiseen ja esittämiseen, kun yhteisöllä on määräysvalta muussa yhteisössä. Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

– IFRS 11 Yhteisjärjestelyt (voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta). Raportointiperiaatteet yhteisölle, jolla on osuus yhteisessä määräysvallassa olevissa järjestelyissä (yhteisjärjestelyissä). Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

– IFRS 12 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä (voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta). Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

– IFRS 13 Käyvän arvon määrittäminen (voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta). Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

## Riskienhallinta

### IFRS-tilinpäätöksen riskienhallinnan liitetiedot

Finnvera toimii rahoitusmarkkinoita täydentävänä rahoittajana ja ottaa suurempia luottoriskejä kuin kaupallisesti toimivat rahoittajat.

### Riskienhallinnan rooli ja vastuualueet

Riskienhallinnalla on keskeinen merkitys yhtiön riskinottokyvyn säilyttämisessä ja taloudellisten tavoitteiden saavuttamisessa pitkällä aikavälillä. Yhtiön hallitus ja ylin johto vastaavat sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestämisestä sekä organisoinnista. Yhtiön hallitus hyväksyy päätöksentekovaltuudet, riskienhallinnan periaatteet ja riskinoton linjaukset. Riskienhallinnan tavoitteena on omalta osaltaan turvata edellytykset strategian toteuttamiselle.

Yhtiön liiketoiminnoista riippumattoman riskienhallintatoiminnon vastuulla ovat riskienhallinnan politiikan, menetelmien ja ohjeiden kehittäminen sekä yhtiön riskiaseman seuranta. Riskienhallintatoiminto raportoi toimitusjohtajalle. Sisäinen tarkastus tarkastaa ja valvoo hallituksen hyväksymien ohjeiden noudattamista. Riskienhallintaan liittyvät käytännön toimenpiteet ovat osa päivittäistä johtamista, ja niitä toteuttavat koko Finnveran organisaatio ja konserniyhtiöt.

Riskienhallintatoiminto vastaa myös riskiluokitusjärjestelmien kehittämisen ja ylläpidon koordinoinnista ja luokitusjärjestelmien toimivuuden seurannasta.

### Hallittu riskinotto

Finnveran pk-yritysrahoituksessa syntyviä tappioita katetaan osittain valtion tappiokorvauksella ja yhtiön pitää suhdannekierron aikana kattaa tulorahoituksella oma osuutensa syntyvistä kotimaisista luotto- ja takaustappioista. Vientitakuutoiminnassa ulkomaisia maa-, pankki ja yritysriskejä turvaavat valtioneuvoston rahasto ja Suomen valtio. Toiminnan tuottojen pitää pitkällä aikavälillä kattaa toimintakulut ja takuutappiot. Finnveran tavoitteena on, toimintaperiaatteidensa mukaisesti, ottaa luottoriskiä hallitusti sekä suojautua muilta riskeiltä tai vähentää niitä. Tytäryhtiöihin tehdyistä sijoituksista osa on valtion emoyhtiön kautta sijoittamaa pääomaa ja osa emoyhtiön suoraan sijoittamaa pääomaa.

Pk-yritysrahoituksen riskinottoa ohjataan luottopolitiikalla ja liiketoiminta-alueittaisilla riskinottotavoitteilla, joissa on otettu huomioon muun

muassa erot asiakaskunnassa ja toimintaympäristössä. Riskinottotavoitteet perustuvat Finnveralle asetettuihin omistajapoliittisiin sekä kannattavuus- ja vaikuttavuustavoitteisiin. Vientitakuutoiminnan riskinottoa ohjataan yhtiön hallituksen vahvistamalla maa- ja takuupoliitikoilla. Vientitakuutoiminnalle on lisäksi hyväksytty suojauspolitiikka, jonka mukaisesti osa luottoriskistä voidaan suojata muun muassa jälleenvakuutuksilla tai luottojohdannaisilla.

Pääomasijoitustoimintaa harjoittavat tytäryhtiöt kohdistavat riskinottonsa strategisten linjausten mukaisesti aloittaviin ja kasvuyrityksiin. Emoyhtiö hallitsee tytäryhtiöissä syntyviä riskejä omistajaohjauksella. Tytäryhtiöt ovat lisäksi konsernin riskienhallinnan ja sisäisen tarkastuksen piirissä.

## Luotto-, takaus- ja takuuriskit

Luottotappioriski syntyy siitä, että velallinen tai muu vastapuoli ei vastaa täysimääräisesti sitoumuksistaan. Pk-yritysrahoituksessa luottotappion syy on yleensä yritysasiakkaan maksukyvyttömyys. Vientitakuutoiminnassa takuutappion voi aiheuttaa maan, pankin tai yritysasiakkaan maksukyvyttömyys tai maksuhaluttomuus.

Pk-yritysrahoituksen luottoriskien hallinta perustuu yrityskohtaiseen luottoriskin arviointiin. Finnverassa on käytössä 8-portainen riskiluokitusjärjestelmä, joka perustuu pitkällä aikavälillä havainnoituihin riskiluokittaisiin maksukyvyttömyystapahtumiin. Käytössä olevassa asteikossa on seitsemän luokkaa toimiville yrityksille ja yksi luokka maksukyvyttömille yrityksille. Rahoitusratkaisussa luottoriskin arvioinnista, riskiluokituksesta ja rahoitusesityksistä vastaa asiakasvastuuhenkilö. Finnveran asiakasyritysten riskiluokitus päivitetään vähintään kahden vuoden välein. Vastaavalla tavalla arvioidaan ja päivitetään myös käytettävissä olevien vakuuksien vakuusarvot.

Vientitakuutoiminnassa Finnvera luokittelee maat kahdeksaan maaluokkaan vientitakuulaitoksissa käytössä olevien menetelmien ja maariskiarvion perusteella. Riskinoton perustana on erikseen määritelty maapolitiikka, sillä yksittäisten, samassa maaluokassa olevien maiden välillä voi olla huomattaviakin eroja. Maaluokan määräytymiseen vaikuttavat arvio maan kyvystä hoitaa ulkoiset velvoitteensa, odotukset maan talouden tulevasta kehityksestä sekä poliittinen vakaus ja lainsäädäntö. Finnvera seuraa tiiviisti eri maiden taloudellisia ja poliittisia tilanteita ja sopeuttaa maapolitiikkaansa muutoksien mukaisesti. Jokaisen maan luokitus tarkistetaan vähintään kerran vuodessa.

Pankkiriskien otto perustuu arvioon maan pankkijärjestelmästä sekä yksittäisten pankkien riskianalyysiin ja riskiluokitukseen. Laadullisten ja määrällisten tekijöiden perusteella kullekin pankille määritetään riskiluokka- ja pankkikohtaiset riskinoton linjaukset. Pankkien riskiluokitusta päivitetään tarvittaessa ja aina uusien hankkeiden yhteydessä.

Yritysriskinotto perustuu yrityksen johdon, liiketoiminnan ja talouden analyysiin, joka voi pienten, lyhytaikaisten takuiden osalta olla suppea. Analyysin tuloksena syntyy sisäinen, osittain kansainvälisten luokituslaitosten käyttämä riskiluokitusmenetelmää vastaava 8-portainen riskiluokitus, jota päivitetään uusien hankkeiden yhteydessä tai vähintään kerran vuodessa.

Rahoituspäätökset tehdään hallituksen päättämien päätösvaltuuksien mukaan siten, että vastuun ja riskin määrä vaikuttavat päätöstasoon. Suurimmat rahoituspäätökset tehdään Finnveran hallituksessa.

Asiakasseurantaa hoidetaan vuosittaisella asiakasyrityksen tilinpäätösanalyysillä, säännöllisellä yhteydenpidolla asiakkaaseen sekä asiakkaan jatkuvan maksukäyttäytymisen ja toiminnan seurannalla. Seurannassa hyödynnetään Finnveran omista valvontajärjestelmistä sekä takausten ja takuiden edunsaajilta saatuja tietoja ja julkisia maksuhäiriötietoja. Kohonneet asiakasriskit otetaan erityisseurantaan, ja suurimmista tehdään neljännesvuosittain erityisseurantaraportti. Samassa yhteydessä arvioidaan luottotappion todennäköisyys ja mahdollinen saatavakohtainen arvonalennustarve.

Toteutunutta riskinottoa seurataan kuukausittain monipuolisella mittaristolla. Finnverassa riskienhallinnan keskeiset mittarit ovat voimassa olevien vastuiden jakauma ja muutos riskiluokittain, maksuviiveet ja järjestämättömät saamiset, rahoituskannan ja myönnetyn rahoituksen riskinoton määrää kuvaava luottotappion tilastollinen odotusarvo sekä toteutuneet luottotappiot.

## Korko- ja valuuttakurssiriski

Finnveran jälleerahoitukseen liittyviä korko- ja valuuttakurssiriskejä hallitaan sovittamalla otto- ja antolainauksen ehdot toisiinsa käyttämällä muun muassa korun- ja valuutanvaihtosopimuksia. Syntyville korko- ja valuuttakurssiriskeille on asetettu limiitit, joita seurataan aktiivisesti ja joista raportoidaan säännöllisesti hallitukselle. Markkinariskien vaikutuksen yhtiön tulokseen arvioidaan olevan vähäinen.

Vientitakuutoiminnasta johtuviin dollarimääräisiin korvauksiin on varauduttu ja niihin liittyvää valuuttakurssiriskiä on pienennetty siten, että ennakoituja dollarimääräisiä tappioita vastaava määrä pidetään dollaritalletuksissa.

## Likviditeettiriski

Finnvera on järjestänyt pitkäaikaisen jälleerahoituksen käyttämällä useita rahoituksen lähteitä, ja jälleerahoituksen saatavuuden turvaamisessa voidaan lisäksi hyödyntää valtion myöntämiä takauksia. Käteisvarat, talletukset sekä lyhytaikaiset sijoitukset kohteisiin, joilla on riittävä luottokelpoisuus, turvaavat lyhyen aikavälin maksuvalmiutta.

Vientitakuutoiminnasta mahdollisesti aiheutuvat suuret korvaushakemukset voivat johtaa äkilliseen rahan tarpeeseen. Tältä osin likviditeettiriskiön on varauduttu sopimusjärjestelyin Suomen valtion kanssa.

## Operatiiviset riskit

Operatiivinen riski on riski tappiosta, joka aiheutuu riittämättömistä tai toimimattomista sisäisistä prosesseista, järjestelmistä, ihmisistä tai ulkoisista tapahtumista. Operatiiviseen riskiin sisältyvät myös oikeudellinen ja maineriski.

Operatiivisten riskien hallintaa on kehitetty järjestelmällisesti vuodesta 2006, ja operatiivisia riskejä on rekisteröity vuoden 2007 alusta alkaen. Potentiaaliset riskit on kartoitettu ja niistä mahdollisesti aiheutuvien seurausten vakavuus arvioitu kaikkien liiketoimintojen ja tukiyksiköiden osalta. Tämän lisäksi Finnverassa on laadittu riskikenaarioita, joiden toteutumisella olisi vakavia seurauksia yhtiön toiminnalle. Riskikenaarioiden ja muiden vakavien mahdollisten riskien toteutumista ehkäisevien toimenpiteiden toteuttamisesta vastaavat eri yksiköt tehtäviensä mukaisesti. Finnveralla on ISO 9001 -laatusertifikaatti, joka ohjaa yhtiön operatiivisten riskien hallintaa, siihen liittyvää työtä ja yhtiön toiminnan laadun parantamista. Operatiivisilta riskeiltä suojaudutaan muun muassa sisäisillä kontrolleilla, prosesseja, tietojärjestelmiä ja toiminnan laatua kehittämällä sekä riskejä vakuuttamalla.

## Pääomasijoitustoiminta

Finnvera-konsernissa pääomasijoitustoimintaa harjoittavat Veraventure Oy, Aloitusrahasto Vera Oy ja Matkailunkehitys Nordia Oy. Näihin yhtiöihin tehdyt sijoitukset ovat mukana Finnvera Oyj:n luottoriskin seurannassa.

Pääomasijoitustoimintaa harjoittavien tytäryhtiöiden oma riskienhallinta perustuu sijoitusten koon rajoittamiseen, riskin jakoon muiden sijoittajien kanssa sekä sijoitussalkun riittävään hajauttamiseen.

Pääomasijoitustoimintaa harjoittavat yhtiöt noudattavat European Venture Capital Associationin (EVCA) suosituksia kohdeyritysten ja rahastosijoitusten arvostamisessa. IFRS-kirjanpitoon siirtymisen myötä sijoitukset arvostetaan edellä mainittuja suosituksia noudattaen käypään arvoon.

## Pääoman hallinta, vakavaraisuus ja ulkoinen riskipaino

Finnvera laskee vakavaraisuutensa käyttämällä Basel II -standardimenetelmää, vaikka Finnveralla ei ole virallista veloitetta ottaa käyttöön Basel II:n mukaisia menetelmiä. Omien pääomien riittävyttä tarkastellaan suhteessa otettaviin ja voimassa oleviin luottoriskeihin käyttäen sisäisessä laskennassa muun muassa taloudellista pääomaa kuvaavaa tunnuslukua sekä arvioimalla potentiaalisissa ääritilanteissa syntyviä luottotappioiden määriä.

Liiketoiminnan luonteesta johtuen Finnveran on huolehdittava, että omien pääomien määrä on riittävä suhteessa otettaviin luottoriskeihin. Oma pääoma ja kertyneet voittovarot on jaettu liiketoimintojen mukaisiin kotimaan toiminnan ja vientitakuutoiminnan rahastoihin. Finnveran kotimaisen rahoitustoiminnan osana on valtion maksama luotto- ja takaustappiokorvaus syntyville luottotappioille. Tällä hetkellä luotto- ja takaustappiokorvaus vaihtelee 35–80 prosentin välillä olemassa olevasta luotto- ja takaukannasta. Vientitakuutoiminnassa Suomen valtio vastaa muun muassa valtioneuvoston kautta tilikauden aikana syntyneistä tappioista, jotka ovat ylittäneet yhtiön vientitakuutoiminnan rahastossa olevat varat.

Kotimaan toiminnan rahaston määrä 31.12.2011 oli 136 miljoonaa euroa ja vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahaston varat 241 miljoonaa euroa.

Lainsäädännöllä on varmistettu, että Finnveran takausten ja takuiden riskipaino pankkien vakavaraisuuslaskelmissa on sama kuin Suomen valtion, jonka vastuut on 31.12.2011 voitu laskea 0-painoiseksi.

## Finnvera-konserni

### 1. LUOTTORISKIT

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Saamiset (1 000 e)</b>		
Saamiset luottolaitoksilta	192 516	160 813
Saamiset asiakkailta	1 719 935	1 813 178
Saamistodistukset	120 238	169 445
Johdannaissopimukset	52 911	56 054
<b>Yhteensä</b>	<b>2 085 600</b>	<b>2 199 490</b>

Saamisista asiakkailta on konsernissa vähennetty Suomen Vientiluotto Oy:n saamiset 582 281 tuhatta euroa, joilla on Finnveran takaus.

<b>Taseen ulkopuoliset sitoumukset</b>	(Liitetieto 26)	<b>13 493 006</b>	<b>10 845 308</b>
--	-----------------	-------------------	-------------------

### 2. LUOTOT JA TAKAUKSET, JOIDEN ARVO EI OLE ALENTUNUT

Riskiluokka (1 000 e)	31.12.2011	%	31.12.2010	%
-----------------------	------------	---	------------	---

A1	0	0 %	143	0 %
A2	11 375	0 %	12 226	0 %
A3	70 967	2 %	77 666	2 %
B1	487 874	14 %	507 808	16 %
B2	1 500 286	44 %	1 574 690	50 %
B3	597 663	18 %	545 044	17 %
C	89 274	3 %	94 227	3 %
D	55 329	2 %	66 626	2 %
Muu *	582 281	17 %	290 038	9 %
<b>Yhteensä</b>	<b>3 395 049</b>	<b>100 %</b>	<b>3 168 468</b>	<b>100 %</b>

\* Riskiluokassa Muu ovat Suomen Vientiluotto Oy:n luotot, joilla on Finnveran takaus, riskiluokkien A1-D tiedot liittyvät kotimaan rahoitukseen.

### 3. KESKITTYYMÄT

#### 3.1. Luotot ja takaukset toimialoittain (1 000 e)

	31.12.2011	31.12.2010
Maaseutuelinkeinot	28 627	30 139
Teollisuus	2 017 295	1 773 093
Matkailu	201 901	231 461
Liike-elämän palvelut	694 916	660 579
Kauppa ja kuluttajapalvelut	452 310	473 196
<b>Yhteensä</b>	<b>3 395 049</b>	<b>3 168 468</b>

#### 3.2. Vientitakuutoiminnan kaupalliset vastuut toimialoittain (1 000 e)

	31.12.2011			31.12.2010		
	Tarjous	Voimassa	Yhteensä	Tarjous	Voimassa	Yhteensä
Tietoliikenne	368 586	3 059 286	3 427 872	997 717	2 494 778	3 492 494
Puunjalostus	79 360	1 486 611	1 565 970	117 588	556 380	673 967
Voiman tuotanto	85 853	140 039	225 892	47 604	68 215	115 819
Varustamot ja telakat	350 550	2 803 905	3 154 455	119 894	2 678 067	2 797 961
Metalliteollisuus ja malmin louhinta	13 796	214 988	228 785	6 954	172 901	179 854
Muut	30 139	550 451	580 591	33 815	553 244	587 059

<b>Yhteensä</b>	<b>928 285</b>	<b>8 255 280</b>	<b>9 183 564</b>	<b>1 323 572</b>	<b>6 523 584</b>	<b>7 847 156</b>
-----------------	----------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

### 3.3. Vientitakuutoiminnan pankkivastuut (1 000 e)

	31.12.2011			31.12.2010		
	Tarjous	Voimassa	Yhteensä	Tarjous	Voimassa	Yhteensä
Pankit ja rahoitustoiminta	27 586	616 544	644 129	0	537 063	537 063

## 4. VASTUUT ALUEITTAIN

### 4.1. Lainat ja takaukset alueittain (1 000 e)

	31.12.2011	31.12.2010
Suomi	2 812 768	2 741 911
Muut *	582 281	290 038
<b>Yhteensä</b>	<b>3 395 049</b>	<b>3 168 468</b>

\* Alueessa Muut ovat Suomen Vientiluotto Oy:n luotot, joilla on Finnveran takaus.

### 4.2. Vientitakuutoiminnan vastuut alueittain (1 000 e)

	31.12.2011			31.12.2010		
	Tarjous	Voimassa	Yhteensä	Tarjous	Voimassa	Yhteensä
Aasia	71 150	1 227 702	1 298 852	96 710	1 190 674	1 287 384
IVY*	79 030	1 099 096	1 178 126	121 075	1 002 611	1 123 686
Keski- ja Itä-Eurooppa	14 635	181 969	196 604	17 721	192 660	210 381
Latinalainen Amerikka	1 260	1 972 088	1 973 348	32 073	1 078 166	1 110 239
Lähi-itä ja Pohjois-Afrikka	279 039	655 534	934 573	360 591	545 809	906 400
Saharan eteläpuolinen Afrikka	195 854	198 634	394 488	2 907	142 038	144 945
Teollisuusmaat	360 796	4 024 379	4 385 175	720 496	3 426 688	4 147 184
<b>Yhteensä</b>	<b>1 001 764</b>	<b>9 359 402</b>	<b>10 361 166</b>	<b>1 351 573</b>	<b>7 578 646</b>	<b>8 930 219</b>

\* Ilmaisua IVY-alue käytetään 12 itsenäisestä, entiseen Neuvostoliittoon kuuluneesta maasta.

## 5. LUOTOT JA TAUKSET, VAKUUSVAJE

Taulukon selitykset:

A = Riskiluokka

B = Vastuun määrä



C = Vakuuksien määrä  
D = Vakuusvaje  
E = Vakuusvaje - %  
F = Vastuun määrä  
G = Vakuuksien määrä  
H = Vakuusvaje  
I = Vakuusvaje - %

(1 000 e)				31.12.2011			31.12.2010		
A	B	C	D	E	F	G	H	I	
A1	0	0	0	0 %	143	66	77	54 %	
A2	11 375	5 567	5 808	51 %	12 226	7 356	4 870	40 %	
A3	70 967	26 696	44 272	62 %	77 666	34 863	42 803	55 %	
B1	487 874	149 856	338 018	69 %	507 808	166 711	341 097	67 %	
B2	1 500 286	532 991	967 295	64 %	1 574 690	572 118	1 002 572	64 %	
B3	597 663	155 379	442 284	74 %	545 044	142 272	402 772	74 %	
C	89 274	25 056	64 218	72 %	94 227	19 922	74 305	79 %	
D	55 329	8 637	46 692	84 %	66 626	17 387	49 239	74 %	
<b>Yhteensä</b>	<b>2 812 768</b>	<b>904 182</b>	<b>1 908 586</b>	<b>68 %</b>	<b>2 878 430</b>	<b>960 695</b>	<b>1 917 735</b>	<b>67 %</b>	
Muu *	582 281	0	582 281	100 %	290 038	0	290 038	100 %	

\*Riskiluokassa Muu ovat Suomen Vientiluotto Oy:n luotot, joilla on Finnveran takaus, riskiluokkien A1-D tiedot liittyvät kotimaan rahoitukseen.

## 6. LUOTOT, JOIDEN ARVO ON ALENTUNUT JA TAKAUKSET, JOISTA ON TEHTY TAKAUSVARAUS

### Saamiskohtaiset arvonalennukset ja takausvaraukset

Lainat (1 000 e)					31.12.2011
Riskiluokka	B2	B3	C	D	Yhteensä
Vastuu ennen arvonalennusta	0	77 092	3 609	7 571	88 272
Arvonalennus	0	29 899	1 700	2 630	34 229
Vastuu arvonalennuksen jälkeen	0	47 193	1 909	4 941	54 043

Takaukset (1 000 e)					31.12.2011
Riskiluokka	B2	B3	C	D	Yhteensä
Vastuu ennen takausvarausta	0	77 554	6 681	15 987	100 222
Takausvaraus	0	12 234	2 770	9 744	24 748
Vastuu takausvarauksen jälkeen	0	65 320	3 911	6 243	75 474

**Ryhmäkohtaiset arvonalennukset**

<b>Lainat (1 000 e)</b>					<b>31.12.2011</b>
<b>Riskiluokka</b>	<b>B2</b>	<b>B3</b>	<b>C</b>	<b>D</b>	<b>Yhteensä</b>
Vastuu ennen arvonalennusta	7 969	25 454	18 202	43 005	94 630
Arvonalennus	876	7 079	6 965	19 300	34 220
Vastuu arvonalennuksen jälkeen	7 093	18 375	11 237	23 705	60 410

<b>Takaukset (1 000 e)</b>					<b>31.12.2011</b>
<b>Riskiluokka</b>	<b>B2</b>	<b>B3</b>	<b>C</b>	<b>D</b>	<b>Yhteensä</b>
Vastuu ennen takausvarausta	1 758	2 323	6 663	33 609	44 353
Takausvaraus	162	565	1 957	14 243	16 927
Vastuu takausvarauksen jälkeen	1 596	1 758	4 706	19 366	27 426

**Saamiskohtaiset arvonalennukset ja takausvaraukset**

<b>Lainat (1 000 e)</b>					<b>31.12.2010</b>
<b>Riskiluokka</b>	<b>B2</b>	<b>B3</b>	<b>C</b>	<b>D</b>	<b>Yhteensä</b>
Vastuu ennen arvonalennusta	0	59 265	9 531	14 890	83 686
Arvonalennus	0	28 004	4 916	5 573	38 493
Vastuu arvonalennuksen jälkeen	0	31 261	4 615	9 317	45 193

<b>Takaukset (1 000 e)</b>					<b>31.12.2010</b>
<b>Riskiluokka</b>	<b>B2</b>	<b>B3</b>	<b>C</b>	<b>D</b>	<b>Yhteensä</b>
Vastuu ennen takausvarausta	0	55 756	0	6 896	62 652
Takausvaraus	0	14 835	0	2 670	17 505
Vastuu takausvarauksen jälkeen	0	40 921	0	4 226	45 147

**Ryhmäkohtaiset arvonalennukset**

<b>Lainat (1 000 e)</b>					<b>31.12.2010</b>
<b>Riskiluokka</b>	<b>B2</b>	<b>B3</b>	<b>C</b>	<b>D</b>	<b>Yhteensä</b>
Vastuu ennen arvonalennusta	7 202	19 910	16 098	53 001	96 211
Arvonalennus	840	5 334	6 200	23 682	36 056
Vastuu arvonalennuksen jälkeen	6 362	14 576	9 898	29 319	60 155

<b>Takaukset (1 000 e)</b>					<b>31.12.2010</b>
----------------------------	--	--	--	--	-------------------

Riskiluokka	B2	B3	C	D	Yhteensä
Vastuu ennen takausvarausta	4 641	7 025	4 483	28 768	44 917
Takausvaraus	531	1 775	1 315	12 243	15 864
Vastuu takausvarauksen jälkeen	4 110	5 250	3 168	16 525	29 053

## 7. ERÄÄNTYNEET SAAMISET

(1 000 e)	31.12.2011	31.12.2010
1 pv–3 kk	12 995	12 199
3–6 kk	13 668	4 403
6–12 kk	10 274	9 567
Yli 12 kk	22 685	35 319
<b>Yhteensä</b>	<b>59 622</b>	<b>61 488</b>

Erääntyneinä saamisina on esitetty tilinpäätöspäivänä maksamatta olevat korot, lyhennykset ja takausprovisiomaksut koko voimassa olevasta rahoituskannasta, mukaan lukien mahdollisen arvonalennuksen kohteena olevat luotot.

## 8. MAKSUVALMIUSRISKI

Taulukossa olevat takaukset ja takuut on jaoteltu niiden eräpäivien mukaan. Yksittäinen takaus ja takuu voi johtaa korvausvelvollisuuteen milloin hyvänsä sen voimassaoloaikana. Tietoa siitä, missä vaiheessa takauksen realisoituneet tai takuun elinkaarta ne ovat historiallisesti ei ole käytettävissä.

### Velkojen ja takausten erääntyminen 31.12.2011 (1 000 e)

	Kirjanpitoarvo	Rahavirta	< 3 kk	3–12 kk	1–5 v	5–10 v	> 10 v
Velat luottolaitoksille	185 000	190 329	41 124	61 872	87 333	0	0
Velat muille yhteisöille	635 298	763 515	1 835	57 710	305 370	369 930	28 670
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	904 428	968 775	788	261 635	706 352	0	0
Velat, joilla on huonompi etuoikeus	85 823	85 823	0	0	0	50 000	35 823
Sitovat luottolupaukset		2 039 006	502 006	700 000	837 000	0	0
<b>Velat yhteensä</b>	<b>1 810 549</b>	<b>4 047 448</b>	<b>545 753</b>	<b>1 081 217</b>	<b>1 936 055</b>	<b>419 930</b>	<b>64 493</b>
Johdannaissopimukset – saamiset	52 911	920 111	788	160 914	707 790	50 619	0
Johdannaissopimukset – velat	0	833 804	855	133 160	649 051	50 738	0
<b>Johdannaissopimukset – netto</b>	<b>52 911</b>	<b>86 307</b>	<b>-67</b>	<b>27 754</b>	<b>58 739</b>	<b>-119</b>	<b>0</b>

Takaukset	1 196 363	128 924	357 787	603 599	96 019	10 034
-----------	-----------	---------	---------	---------	--------	--------

### Velkojen ja takausten erääntyminen 31.12.2010 (1 000 e)

	Kirjanpitoarvo	Rahavirta	< 3 kk	3–12 kk	1–5 v	5–10 v	> 10 v
Velat luottolaitoksille	270 000	276 105	76 443	11 311	188 351	0	0
Velat muille yhteisöille	394 326	487 356	0	88 558	158 945	211 348	28 505
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	997 162	1 103 519	773	139 030	963 716	0	0
Velat, joilla on huonompi etuoikeus	89 840	89 840	0	0	0	50 000	39 840
Sitovat luottolupaukset		849 837	849 837	0	0	0	0
<b>Velat yhteensä</b>	<b>1 751 328</b>	<b>2 806 657</b>	<b>927 053</b>	<b>238 899</b>	<b>1 311 012</b>	<b>261 348</b>	<b>68 345</b>
Johdannaissopimukset – saamiset	56 054	1 045 302	773	133 570	863 946	47 012	0
Johdannaissopimukset – velat	877	941 105	1 656	97 964	795 713	45 772	0
<b>Johdannaissopimukset – netto</b>	<b>55 177</b>	<b>104 197</b>	<b>-883</b>	<b>35 606</b>	<b>68 233</b>	<b>1 240</b>	<b>0</b>
Takaukset		1 155 848	184 118	344 222	517 199	104 434	5 875

Maksuvalmiuden hallinnasta on kerrottu riskienhallinnan laatimisperiaatteissa.

## 9. KORKORISKI

### Saamisten ja velkojen koronmääräytyminen 31.12.2011 (1 000 e)

	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	< 3 kk	3–12 kk	1–5 v	5–10 v	> 10 v
Saamiset luottolaitoksilta	164 329	164 329	164 329	0	0	0	0
Saamiset asiakkailta	2 302 216	2 302 216	819 429	870 935	274 957	291 100	45 794
Saamistodistukset	120 238	120 400	116 700	3 700			
<b>Saamiset yhteensä</b>	<b>2 586 783</b>	<b>2 586 945</b>	<b>1 100 458</b>	<b>874 635</b>	<b>274 957</b>	<b>291 100</b>	<b>45 794</b>

Saamiset luottolaitoksilta -kohdasta puuttuvat talletettuina olevat EAKR-varat 28 187 tuhatta euroa. Näiden käyttö on erikseen säädelty.

	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	< 3 kk	3–12 kk	1–5 v	5–10 v	> 10 v
Velat luottolaitoksille	185 000	185 000	115 000	70 000	0	0	0
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	635 298	631 525	0	37 285	232 967	333 434	27 839
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	904 428	886 691	103 173	228 965	554 553	0	0
Velat, joilla on huonompi etuoikeus	85 823	85 823	0	0	0	50 000	35 823

<b>Velat yhteensä</b>	<b>1 810 549</b>	<b>1 789 039</b>	<b>218 173</b>	<b>336 250</b>	<b>787 520</b>	<b>383 434</b>	<b>63 662</b>
Johdannaissopimukset – saamiset	52 911	836 591	0	128 966	657 725	49 900	0
Johdannaissopimukset – velat	0	801 565	147 792	653 773			0
<b>Johdannaisopimukset – netto</b>	<b>52 911</b>	<b>35 026</b>	<b>-147 792</b>	<b>-524 807</b>	<b>657 725</b>	<b>49 900</b>	<b>0</b>

Taulukossa on esitetty koronmääräytymisajankohta korkosidonnaisille saamisille ja veloille sekä velkoja suojaaville koron- ja valuutanvaihtosopimuksille.

#### Saamisten ja velkojen koronmääräytyminen 31.12.2010 (1 000 e)

	<b>Kirjanpitoarvo</b>	<b>Nimellisarvo</b>	<b>&lt; 3 kk</b>	<b>3–12 kk</b>	<b>1–5 v</b>	<b>5–10 v</b>	<b>&gt; 10 v</b>
Saamiset luottolaitoksilta	160 813	160 813	132 848	0	27 965	0	0
Saamiset asiakkailta	2 103 216	2 103 216	529 578	1 236 012	158 794	150 551	28 281
Saamistodistukset	169 445	169 600	164 100	5 500			
<b>Saamiset yhteensä</b>	<b>2 433 474</b>	<b>2 433 629</b>	<b>826 526</b>	<b>1 241 512</b>	<b>186 759</b>	<b>150 551</b>	<b>28 281</b>
Velat luottolaitoksille	270 000	270 000	180 000	90 000	0	0	0
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	394 326	392 406	0	72 213	109 670	183 106	27 417
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	997 162	983 334	102 564	201 282	679 488	0	0
Velat, joilla on huonompi etuoikeus	89 840	89 840	0	0	0	50 000	39 840
<b>Velat yhteensä</b>	<b>1 751 328</b>	<b>1 735 580</b>	<b>282 564</b>	<b>363 495</b>	<b>789 158</b>	<b>233 106</b>	<b>67 257</b>
Johdannaissopimukset – saamiset	56 054	975 372	102 564	147 302	679 487	46 019	0
Johdannaissopimukset – velat	877	934 105	230 333	703 773			0
<b>Johdannaisopimukset – netto</b>	<b>55 177</b>	<b>41 268</b>	<b>-127 769</b>	<b>-556 471</b>	<b>679 487</b>	<b>46 019</b>	<b>0</b>

Taulukossa on esitetty koronmääräytymisajankohta korkosidonnaisille saamisille ja veloille sekä velkoja suojaaville koron- ja valuutanvaihtosopimuksille.

#### Korkoherkkyys

1 %-yksikön välitön korkojen nousu lisäisi korkokatetta 7,2 milj. euroa ja vastaavan suuruinen koronlasku vähentäisi korkokatetta 7,2 milj. euroa seuraavan 12 kuukauden aikana.

Myytävissä olevien saamistodistusten käypä arvo nousee 0,2 miljoonaa euroa, jos korot laskevat 1 %-yksikön. Vastaavasti niiden käypä arvo laskee 0,2 miljoonaa euroa, jos korot nousevat 1 %-yksikön. Käyvän arvon muutos kirjataan taseeseen.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien velkojen ja niitä suojaavien johdannaissopimusten koronmuutoksesta johtuvat käyvän arvon muutokset kumoavat toisensa eikä niillä siten ole vaikutusta tulokseen.

## 10. VALUUTTAKURSSIRISKI

Yhtiön tulokseen vaikuttaa USD:n valuuttakurssin muutokset. Alla olevassa taulukossa on esitetty USD 10 %:n valuuttakurssin muutoksen vaikutus yhtiön tulokseen.

	31.12.2011	31.12.2010
USD vahvistuu 10 % euroon nähden	1 215	753
USD heikkenee 10 % euroon nähden	-996	-616

Valuuttakurssiriski aiheutuu vientitakuutoiminnan dollarimääräisiin tappioihin varautumista varten pidetystä dollaritalletuksesta, jonka määrä väheni vuoden 2011 aikana 1 miljoonaa euroa.

## Segmentti-informaatio

Finnveran segmentti-informaatio perustuu yhtiön sisäiseen liiketoiminta-aluejakoon ja organisaatorakenteeseen. Asiakasyritykset on jaettu liiketoiminta-alueisiin niiden koon ja kehitysvaiheen rahoitustarpeen mukaisesti. Kullekin liiketoiminta-alueelle on rakennettu oma palvelukonseptinsa. Yhtiön segmentit ovat pienrahoitus, alueellinen rahoitus, kasvu- ja kansainvälistymisrahoitus, viennin rahoitus ja pääomasijoitustoiminta.

Pienrahoituksen asiakkaita ovat paikallisesti toimivat alle 10 henkilön yritykset. Pienrahoitus tarjoaa rahoituspalveluja yritystoiminnan käynnistämiseen ja kehittämiseen yhteistyössä seudullisten yrityspalvelujen ja muiden rahoittajien kanssa.

Alueellisen rahoituksen asiakkaita ovat pk-yritykset ja suuret yritykset erityisin perustein. Asiakaskunnassa on sekä tuotannollisia että palveluyrityksiä. Alueellinen rahoitus tarjoaa rahoitusratkaisuja erityisesti yritysten kehitys- ja kasvutarpeisiin sekä sukupolvenvaihdoksiin yhteistyössä muiden rahoittajien kanssa.

Kasvu- ja kansainvälistymisrahoituksen asiakkaita ovat pk-yritykset, joilla on kansainvälistymiseen perustuva kasvun strategia. Osa asiakkaista on jo kansainvälistynyt ja harjoittaa vientiä, osa on vasta tämän kehityksen alkuvaiheessa. Yritykset käyttävät yleensä myös muiden kasvuyrityspalveluorganisaatioiden (Finpro, Tekes, ELY-keskus) palveluja sekä hyödyntävät Finnveran viennin rahoituspalveluja.

Viennin rahoituksen asiakkaita ovat useimmiten suuryrityksiksi luokitellut Suomessa toimivat viejät ja niiden kotimaiset ja ulkomaiset viennin rahoittajat. Finnvera on Suomen virallinen vientitakuulaitos, Export Credit Agency (ECA). Viennin rahoitus tarjoaa asiakkaiden tarpeisiin kilpailukykyisiä vientitakuupalveluja.

Finnvera Oyj:n tytäryhtiöistä Veraventure Oy, Aloitusrahoitus Vera Oy ja Matkailunkehitys Nordia Oy tekevät pääomasijoituksia yrityksiin. Finnvera Oyj:n tytäryhtiö, Suomen Vientiluotto Oy, hallinnoi OECD-ehtoihin vientiluottoihin ja alusrahoitukseen liittyvää korontasausjärjestelmää.

Kullekin segmentille kohdistetaan ne tuotot, kulut, varat ja velat, joiden katsotaan sille kuuluvan tai olevan järkevällä perusteella kohdistettavissa. Kaikki tuotot ja kulut on kohdennettu segmenteille. Segmenttien välillä ei ole merkittävää liiketoimintaa.

Finnveran segmenttien tuloksellisuuden arviointi sekä segmenteille kohdennettavia resursseja koskevat päätökset perustuvat liikevoittoon. Segmenttien varojen ja velkojen arvostusperiaatteet ovat samat kuin mitä konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteissa on esitetty.

Finnvera-konsernilla on toimintaa vain Suomessa ja sen asiakaskunta koostuu laajasta joukosta eri toimialoilla toimivia asiakkaita.

## KONSERNIN TULOS, VARAT JA VELAT SEGMENTEITTÄIN 1.1.–31.12.2011

(1 000 e)	Pienrahoitus	Alueellinen rahoitus	KKV-rahoitus	Viennin rahoitus	Pääomasijoitus-toiminta	Eliminoinnit	Yhteensä
Korkokate	11 257	32 002	9 927	6 726	2 705	0	62 617
Palkkiotuotot ja -kulut netto	3 989	19 234	13 520	58 519	-1	0	95 260
Arvon alentumiset, takaus- ja takuutappiot	-3 022	-35 821	-15 973	121	-1 145	412	-55 427
Toimintakulut *	-11 729	-14 463	-8 183	-10 166	-4 814	2 448	-46 906
Poistot	-269	-415	-310	-551	-24	0	-1 569
Muut tuotot/kulut**	36	-100	-135	1 201	13 890	-2 508	12 385
<b>Liikevoitto</b>	<b>261</b>	<b>437</b>	<b>-1 154</b>	<b>55 851</b>	<b>10 612</b>	<b>352</b>	<b>66 360</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>248 283</b>	<b>929 271</b>	<b>341 554</b>	<b>1 213 110</b>	<b>177 163</b>	<b>-19 168</b>	<b>2 890 214</b>
Saamiset asiakkailta	281 249	1 076 662	344 885	596 648	20 637	-17 865	2 302 216
<b>Velat yhteensä</b>	<b>191 641</b>	<b>718 571</b>	<b>307 556</b>	<b>877 884</b>	<b>97 598</b>	<b>-17 865</b>	<b>2 175 384</b>

## KONSERNIN TULOS, VARAT JA VELAT SEGMENTEITTÄIN 1.1.–31.12.2010

(1 000 e)	Pienrahoitus	Alueellinen rahoitus	KKV-rahoitus	Viennin rahoitus	Pääomasijoitus-toiminta	Eliminoinnit	Yhteensä
Korkokate	12 395	31 356	9 873	3 756	1 806	0	59 185
Palkkiotuotot ja -kulut netto	4 480	17 282	11 475	61 750	-1	0	94 986
Arvon alentumiset, takaus- ja takuutappiot	-6 337	-23 856	-14 734	-2 659	-1 636	0	-49 223
Toimintakulut *	-11 822	-14 567	-7 528	-9 902	-4 531	2 197	-46 153
Poistot	-381	-581	-482	-891	-13	0	-2 348
Muut tuotot/kulut**	-188	-766	-329	3 244	5 837	-2 662	5 137
<b>Liikevoitto</b>	<b>-1 852</b>	<b>8 868</b>	<b>-1 726</b>	<b>55 297</b>	<b>1 462</b>	<b>-465</b>	<b>61 585</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>289 232</b>	<b>998 701</b>	<b>379 359</b>	<b>800 124</b>	<b>197 982</b>	<b>-3 404</b>	<b>2 661 994</b>
Saamiset asiakkailta	315 347	1 077 020	366 793	325 560	19 807	-1 310	2 103 216

<b>Velat yhteensä</b>	<b>238 161</b>	<b>798 037</b>	<b>341 720</b>	<b>520 936</b>	<b>131 849</b>	<b>-1701</b>	<b>2 029 002</b>
-----------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	--------------	------------------

\* Toimintakulut = hallintokulut + liiketoiminnan muut kulut – poistot

\*\* Voitot/tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä + sijoitustoiminnan nettotuotot + liiketoiminnan muut tuotot

Segmenttien väliset tuotot eivät ole merkittäviä.

## Rahoitusvarat ja -velat

### RAHOITUSVARAT 31.12.2011

(1 000 e)	Lainat ja muut saamiset	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Myytävissä olevat	Yhteensä	Käypä arvo
Saamiset luottolaitoksilta	192 516			192 516	192 516
Saamiset asiakkailta	2 302 216			2 302 216	2 376 173
Saamistodistukset			120 238	120 238	120 238
Johdannaissopimukset		52 911		52 911	52 911
Sijoitukset osakkuusyhteisöissä		69 765		69 765	69 765
Osakkeet ja osuudet		24 181	80 680 *	104 862	104 862
Muut rahoitusvarat	27 529			27 529	27 529
	<b>2 522 260</b>	<b>146 857</b>	<b>200 919</b>	<b>2 870 036</b>	<b>2 943 993</b>

Yhtiöllä ei ole kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviä tai eräpäivään saakka pidettäviä rahoitusvaroja.

\* Lukuun sisältyvää Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n käypää arvoa ei voida luotettavasti selvittää, joten osakkeet on arvostettu alkuperäiseen hankintahintaan.

### RAHOITUSVELAT 31.12.2011

(1 000 e)	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Muut rahoitusvelat	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille		185 000	185 000	185 000
Velat muille yhteisöille	53 673	581 624	635 298	701 069
Yleiseen liikkeesen lasketut velkakirjat	804 428	100 000	904 428	904 428
Johdannaissopimukset	0		0	0
Muut rahoitusvelat		254 676	254 676	254 676
Pääomalainat		85 823	85 823	85 823



858 101

1 207 123

2 065 225

2 130 996

Yhtiöllä ei ole kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviä rahoitusvelkoja.

## RAHOITUSVARAT 31.12.2010

(1 000 e)	Lainat ja muut saamiset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Myytavissä olevat	Yhteensä	Käypä arvo
Saamiset luottolaitoksilta	160 813			160 813	160 813
Saamiset asiakkailta	2 103 216			2 103 216	2 097 246
Saamistodistukset			169 445	169 445	169 445
Johdannaissopimukset		56 054		56 054	56 054
Sijoitukset osakkuusyhteisöissä		49 486		49 486	49 486
Osakkeet ja osuudet		21 746	65 830 *	87 576	87 576
Muut rahoitusvarat	17 661			17 661	17 661
	<b>2 281 690</b>	<b>127 286</b>	<b>235 275</b>	<b>2 644 250</b>	<b>2 638 280</b>

Yhtiöllä ei ole kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviä tai eräpäivään saakka pidettäviä rahoitusvaroja.

\* Lukuun sisältyvää Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n käypää arvoa ei voida luotettavasti selvittää, joten osakkeet on arvostettu alkuperäiseen hankintahintaan.

## RAHOITUSVELAT 31.12.2010

(1 000 e)	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut rahoitusvelat	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille		270 000	270 000	270 000
Velat muille yhteisöille	93 958	300 368	394 326	394 326
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	897 163	100 000	997 163	997 163
Johdannaissopimukset	877		877	877
Muut rahoitusvelat		180 381	180 381	180 381
Pääomalainat		89 841	89 841	89 841
	<b>991 998</b>	<b>940 590</b>	<b>1 932 587</b>	<b>1 932 588</b>

Yhtiöllä ei ole kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviä rahoitusvelkoja.

# Käypään arvoon arvostamisen hierarkia

## RAHOITUSVARAT 31.12.2011

<b>(1 000 e)</b>	<b>Taso 1</b>	<b>Taso 2</b>	<b>Taso 3</b>
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat			
- Johdannaissopimukset		52 911	
- Sijoitukset osakkuusyriyksissä			69 765
- Osakkeet ja osuudet			24 181
Myytävissä olevat			
- Saamistodistukset		120 238	
- Osakkeet ja osuudet	80 680		
	<b>80 680</b>	<b>173 149</b>	<b>93 946</b>

## RAHOITUSVELAT 31.12.2011

<b>(1 000 e)</b>	<b>Taso 1</b>	<b>Taso 2</b>	<b>Taso 3</b>
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat			
- Velat muille yhteisöille		53 673	
- Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		804 428	
- Johdannaissopimukset		0	
		<b>858 101</b>	

## RAHOITUSVARAT 31.12.2010

<b>(1 000 e)</b>	<b>Taso 1</b>	<b>Taso 2</b>	<b>Taso 3</b>
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat			
- Johdannaissopimukset		56 054	
- Sijoitukset osakkuusyriyksissä			49 486
- Osakkeet ja osuudet			21 746
Myytävissä olevat			
- Saamistodistukset		169 445	
- Osakkeet ja osuudet	65 830		

## RAHOITUSVELAT 31.12.2010

(1 000 e)	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat			
- Velat muille yhteisöille		93 958	
- Yleiseen liikkeesen lasketut velkakirjat		897 163	
- Johdannaisopimukset		877	
		<b>991 998</b>	

Taso 1: Osake- ja rahastosijoitukset arvostetaan markkinahintoihin, jotka perustuvat aktiiviseen kaupankäyntiin.

Taso 2: Koron ja valuutanvaihtosopimusten arvot perustuvat aktiivisesti markkinoilla toimivien pankkien antamiin hinta-arvioihin, joilla sopimukset voidaan purkaa ja joilla vastaavat uudet sopimukset saataisiin voimaan. Hinnoittelun lähtökohtana pankeilla on markkinakorot ja valuuttakurssit. Velkojen käyvät arvot perustuvat valuuttakurssien ja markkinakorkojen perusteella laskettuun tarkastelupäivän arvoon (velkojen nykyarvo).

Taso 3: Pääomasijoittajien sijoitukset arvostetaan menettelyillä, jotka sisältävät johdon arvioita.

## Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat ja -velat

### TASO 3 – RAHOITUSVARAT

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat (1 000 e)	31.12.2011	31.12.2010
Saldo 1.1.	71 232	57 365
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot ja tappiot yhteensä	7 571	-1 487
Hankinnat	16 282	15 944
Myynnit	-1 139	-591
Saldo 31.12.	<b>93 946</b>	<b>71 232</b>
Tuloslaskelman voitot ja tappiot niistä instrumenteista, jotka ovat vielä Finnveran hallussa 31.12.	7 168	-2 335

# Liitetiedot

## Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

### LIITETIETO NRO 1

<b>KORKOKATE (1 000 e)</b>	<b>2011</b>		<b>2010</b>	
<b>Korkotuotot</b>				
Korot luotonannosta asiakkaille		76 398		68 903
Asiakkaille ohjattu korkotuki				
- Alueellinen korkotuki	1 483		1 544	
- Erityislainojen korkotuki	5 599		6 059	
- EAKR-korkotuki	3 357		4 034	
- Kansallinen korkotuki (EAKR)	3 742	14 182	4 525	16 162
Vientitakuu- ja erityistakaussaamisten korot		243		167
Takaussaamisten korot		1 297		1 055
Muut korkotuotot				
- Saamisista luottolaitoksilta	2 153		1 257	
- Saamistodistuksista, myytävissä olevista	1 917		1 161	
- Muut	765	4 835	650	3 069
<b>Korkotuotot yhteensä</b>		<b>96 955</b>		<b>89 356</b>
<b>Korkokulut</b>				
Veloista luottolaitoksille		3 236		3 405
Veloista muille yhteisöille		16 579		16 680
Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista		14 237		9 826
Muut korkokulut		286		391
<b>Korkokulut yhteensä</b>		<b>34 338</b>		<b>30 302</b>
<b>Muu korkotuki</b>				
Peruskorkotuki ennen v. 1999 myönnetyille luotoille		0		132
<b>Korkokate</b>		<b>62 617</b>		<b>59 185</b>

Korkotuotot rahoitusvaroista, joita ei arvosteta käypään arvoon olivat yhteensä	<b>96 955</b>	<b>89 356</b>
Korkokulut veloista, joita ei arvosteta käypään arvoon olivat yhteensä	<b>21 255</b>	<b>21 302</b>
Korkotuottoihin sisältyy luotto- ja takaustappioille kertynyttä korkotuottoa	<b>3 060</b>	<b>2 655</b>

### Korkotuki valtiolta ja Euroopan aluekehitysrahastolta

Ennen vuotta 1999 myönnettyjen luottojen osalta korkotukiperusteena on luottokanta per 31.12. ja vuosina 1999 – 2011 myönnettyjen luottojen osalta korkotuki lasketaan ajankulumisen perusteella koron tapaan. Vuonna 2001 aloitettiin lisäksi sellaisten investointi- ja käyttöpääomalojen myöntäminen, joihin valtion kansallisen korkotuen ohella saadaan korkotukea myös Euroopan aluekehitysrahaston (EAKR) varoista.

Korkotuki jaetaan suoraan asiakkaille ohjattuun korkotukeen ja ennen vuotta 1999 myönnetyille luotoille maksettavaan peruskorkotukeen. Asiakkaille ohjattu korkotuki sisältyy korkotuottoihin ja peruskorkotuki esitetään omana eränään ennen korkokatetta.

(1 000 e)	2011	2010
<b>Korkotuetut luotot ja takaukset yhteensä 31.12.</b>	<b>664 734</b>	<b>777 206</b>

## LIITETIETO NRO 2

<b>PALKKIOTUOTOT JA -KULUT (1 000 e)</b>	2011	2010
<b>Palkkiotuotot</b>		
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta	65 070	67 420
Muista takauksista	23 785	20 918
Luotonannosta	8 109	7 226
Muista	538	1 043
<b>Palkkiotuotot yhteensä</b>	<b>97 502</b>	<b>96 607</b>

Kaikki palkkiotuotot ovat rahoitusvaroista, joita ei arvosteta käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

<b>Palkkiokulut</b>	2011	2010
Jälleenvakuutustoiminnasta	2 075	1 448
Varainhankinnasta	113	121
Maksuliikenteestä	55	53
<b>Palkkiokulut yhteensä</b>	<b>2 242</b>	<b>1 621</b>

Palkkiokulut rahoitusvaroista ja -veloista, joita ei arvosteta käypään arvoon tulosvaikutteisesti	2 129	1 500
<b>Palkkiotuotot ja -kulut netto</b>	<b>95 260</b>	<b>94 986</b>

## LIITETIETO NRO 3

### Voitot/tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä, netto

(1 000 e)	2011			2010		
	Myyntivoitot ja -tappiot	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä	Myyntivoitot ja -tappiot	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä
Johdannaissopimuksista	0	-1 165	-1 165	0	55 705	55 705
Käypään arvoon arvostettavista veloista	0	-621	-621	0	-58 248	-58 248
Osakkeista ja osuuksista	-68	7 168	7 100	849	-2 249	-1 400
Valuuttakurssierot	0	705	2 595	0	2 595	-436
	<b>-68</b>	<b>6 087</b>	<b>6 019</b>	<b>849</b>	<b>-2 197</b>	<b>-1 348</b>

### Voitot/tappiot rahoitusinstrumenttiluokittain ( IAS 39 mukaisin ryhmin)

(1 000 e)	2011			2010		
	Myyntivoitot ja -tappiot	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä	Myyntivoitot ja -tappiot	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat erät	0	5 314	5 314	0	-3 944	-3 944
Lainat ja muut saamiset	0	0	0	0	0	0
	<b>0</b>	<b>5 314</b>	<b>5 314</b>	<b>0</b>	<b>-3 944</b>	<b>-3 944</b>

## LIITETIETO NRO 4

SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTOT (1 000 e)	2011		2010	
<b>Myytävissä olevista rahoitusvaroista</b>				
Osakkeista ja osuuksista				
- Myyntivoitot/-tappiot	471		873	
- Arvonalentumiset	0	471	-87	787

Osinkotuotot		432		588
<b>Myytävissä olevista rahoitusvaroista yhteensä</b>		<b>903</b>		<b>1 374</b>
<b>Sijoituskiinteistöistä</b>				
Vuokratuotot		3		25
Poistot		-25		-46
Myyntivoitot/-tappiot		0	<b>-22</b>	<b>-3</b>
				<b>-24</b>
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta			-2	97
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotot yhteensä</b>		<b>878</b>		<b>1 447</b>

## LIITETIETO NRO 5

<b>LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT (1 000 e)</b>		<b>2011</b>		<b>2010</b>
Hallinnointipalkkio vanhan kannan hoidosta		251		249
Hallinnointipalkkio EAKR -lainojen käsittelystä		563		528
Pääomallainan anteeksianto		4 017		3 553
Vuokratuotot		177		399
Muut		481		713
		<b>5 489</b>		<b>5 442</b>

## LIITETIETO NRO 6

<b>TYÖSUHDE-ETUUKSISTA AIHEUTUVAT KULUT (1 000 e)</b>		<b>2011</b>		<b>2010</b>
<b>Palkat ja palkkiot</b>		23 311		23 301
<b>Henkilösivukulut</b>				
Eläkekulut				
- Maksupohjaiset järjestelyt	3 573		3 641	
- Etuusperusteiset järjestelyt	847		781	
- Muut henkilösivukulut	1 531	5 950	1 449	5 871
<b>Yhteensä</b>		<b>29 261</b>		<b>29 173</b>

**Henkilöstö keskimäärin**

Vakinainen kokoaikainen	372	382
Vakinainen osa-aikainen	25	12
Määräaikainen	16	28
<b>Yhteensä</b>	<b>413</b>	<b>422</b>

## LIITETIETO NRO 7

<b>TILINTARKASTUSPALKKIOT (1 000 e)</b>	<b>2011</b>		<b>2010</b>
Varsinaiset tilintarkastusmaksut	127		124
Tilintarkastustoiminnan asiantuntijapalkkiot	41	<b>168</b>	5
			<b>129</b>

## LIITETIETO NRO 8

<b>LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT (1 000 e)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Vuokratulut	3 925	3 449
Kiinteistökulut	954	1 257
Muut kulut	47	77
<b>Yhteensä</b>	<b>4 926</b>	<b>4 783</b>
<b>Poistot</b>		
Aineettomista hyödykkeistä	1 163	1 834
Aineellisista hyödykkeistä		
- Kiinteistöistä	10	42
- Koneista ja kalustosta	396	472
<b>Yhteensä</b>	<b>1 569</b>	<b>2 348</b>
<b>Liiketoiminnan muut kulut yhteensä</b>	<b>6 495</b>	<b>7 130</b>

## LIITETIETO NRO 9



<b>SAAMISTEN ARVONALENTUMISET, TAKAUS- JA TAKUUTAPPIOT (1 000 e)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Luotto- ja takaustappioina poistetut saamiset		
- Luottotappiot	66 680	50 075
- Takaustappiot	20 213	17 237
Palautukset poistetuista saamisista		
- Luottotappiot	-4 245	-4 069
- Takaustappiot	-1 299	-1 694
Saatavakohtaisten arvonalentumisten muutos tilikauden aikana	2 979	4 416
Ryhmäkohtaisten arvonalentumisten muutos tilikauden aikana	-624	4 039
<b>Luotoista ja takauksista yhteensä</b>	<b>83 705</b>	<b>70 003</b>
<b>Valtion ja EAKR:n osuus emoyhtiön lopullisista luotto- ja takaustappioista</b>	<b>-31 868</b>	<b>-25 360</b>
<b>Finnvera Oyj:n osuus</b>	<b>51 837</b>	<b>44 643</b>

Valtion ja EAKR:n korvausosuus Finnvera Oyj:n lopullisista luotto- ja takaustappioista koskee ilman turvaavaa vakuutta myönnettyjä luottoja ja takauksia, joita oli 31.12.2011 yhteensä 2 780 (2 784) miljoonaa euroa. Korvausosuus oli tilikaudella kirjatuista luotto- ja takaustappioista 39,5 % (42,3%).

<b>VIENTITAKUU- JA ERITYISTAKAUSTOIMINNASTA</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Maksetut korvaukset	4 118	14 001
Korvausvarauksen muutos tilikauden aikana	854	-5 350
Kertynyt takaisinperintä	-1 356	-1 903
Takaisinperintäsaamisten muutos	-25	-2 169
<b>Tilinpäätökseen kirjatut arvonalentumistappiot vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta</b>	<b>3 590</b>	<b>4 580</b>
<b>Tuloslaskelmaan kirjatut arvonalentumistappiot luotoista, takauksista sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta</b>	<b>55 427</b>	<b>49 223</b>

## LIITETIETO NRO 10

<b>TULOVEROT (1 000 e)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta	436	543
Aikaisempien tilikausien verosta	-72	-1 578
Laskennallisista veroista	2 260	174

Emoyhtiö Finnvera Oyj vapautettiin tuloverosta 1.1.2007 alkaen.

## Tasetta koskevat liitetiedot

### LIITETIETO NRO 11

<b>SAAMISET LUOTTOLAITOKSILTA (1 000 e)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Vaadittaessa maksettavat	164 329	132 450
Muut	28 187	28 363
<b>Yhteensä</b>	<b>192 516</b>	<b>160 813</b>

### LIITETIETO NRO 12

<b>SAAMISET ASIAKKAILTA (1 000 e)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Luotot</b>		
Luotot, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla luotoilla	55 209	77 571
Muut luotot	2 200 850	1 993 513
<b>Luotot yhteensä</b>	<b>2 256 059</b>	<b>2 071 084</b>
<b>Takaussaamiset</b>	<b>42 036</b>	<b>26 926</b>
<b>Saamiset vienti- ja erityistakaustoiminnasta</b>		
Provisio- ja palkkiosaamiset	421	1 251
Takaisinperintäsaamiset	3 700	3 903
<b>Saamiset vienti- ja erityistakaustoiminnasta yhteensä</b>	<b>4 121</b>	<b>5 154</b>
<b>Saamiset asiakkailta yhteensä</b>	<b>2 302 216</b>	<b>2 103 165</b>
<b>Arvonalentumiset saamiskohtaisesti arvostetuista luotoista (1 000 e)</b>		
<b>Arvonalentumiset vuoden alussa</b>	<b>38 493</b>	<b>38 431</b>
(-) Tilikauden aikana toteutuneet luottotappiot, joista on aikaisemmin kirjattu arvonalentuminen	-17 498	-7 630
(+) Tilikauden aikana kirjatut arvonalentumiset	20 387	11 640

(-) Arvon alentumisten peruutukset	-9 550	-5 691
Diskonnttauksen vaikutus	2 397	1 743
<b>Arvon alentumiset vuoden lopussa</b>	<b>34 229</b>	<b>38 493</b>
<b>Ryhmäkohtaiset arvonalentumiset vuoden alussa</b>	36 057	32 671
Tilikaudella kirjatut ryhmäkohtaiset arvonalentumistappiot	-1 836	3 386
<b>Ryhmäkohtaiset arvonalentumiset vuoden lopussa</b>	<b>34 221</b>	<b>36 057</b>
<b>Arvon alentumiset luotoista yhteensä</b>	<b>68 450</b>	<b>74 550</b>
<b>Arvon alentumiset saamiskohtaisesti arvostetuista takauksista (1 000 e)</b>		
<b>Arvon alentumiset vuoden alussa</b>	17 505	13 151
(-) Tilikauden aikana toteutuneet takaustappiot, joista on aikaisemmin kirjattu arvonalentuminen	-5 225	-5 500
(+) Tilikauden aikana kirjatut arvonalentumiset	12 710	10 485
(-) Arvon alentumisten peruutukset	-724	-895
Diskonnttauksen vaikutus	482	264
<b>Arvon alentumiset vuoden lopussa</b>	<b>24 748</b>	<b>17 505</b>
<b>Ryhmäkohtaiset arvonalentumiset vuoden alussa</b>	15 864	16 003
Tilikaudella kirjatut ryhmäkohtaiset arvonalentumistappiot	1 063	-139
<b>Ryhmäkohtaiset arvonalentumiset vuoden lopussa</b>	<b>16 927</b>	<b>15 864</b>
<b>Arvon alentumiset takauksista yhteensä</b>	<b>41 675</b>	<b>33 369</b>

Luotoista ja muista saamisista kirjataan arvonalentumistappio, kun on objektiivista näyttöä siitä, että niiden arvo on alentunut. Objektiivinen näyttö asiakkaan kyvystä suoriutua velvoitteistaan perustuu asiakkaiden riskiluokitukseen sekä yhtiön kokemukseen ja johdon arvioon maksuhäiriöiden vaikutuksesta lainasaamisten kerryttämiseen.

## LIITETIETO NRO 13

(1 000 e)	2011	2010
<b>Sijoitukset</b>		
Saamistodistukset	120 238	169 445
Sijoitukset osakkuusyriyksissä	70 366	50 088
Muut osakkeet ja osuudet	104 862	88 069
Sijoituskiinteistöt	55	719
	<b>295 521</b>	<b>308 321</b>
<b>Saamistodistukset</b>		

Myytävissä olevat

- Pankkien sijoitustodistukset	3 300	5 500
- Yritystodistukset	99 857	96 002
- Muut	17 082	67 942
	<b>120 238</b>	<b>169 445</b>

Sijoitukset on tehty ei julkisesti noteerattuihin saamistodistuksiin.

(1 000 e)	2011	2010
<b>Sijoitukset osakkuusyriyksissä</b>		
Tilikauden alussa	50 088	40 895
Osuus tilikauden tuloksesta	0	0
Lisäykset	21 983	12 282
Vähennykset	-1 705	-3 089
<b>Tilikauden lopussa</b>	<b>70 366</b>	<b>50 088</b>

**Pääomaosuusmenetelmällä yhdistellyt osakkuusyhtiöt 2011**

Nimi	Kirjanpitoarvo	Omistusosuus	Varat	Velat	Liikevaihto	Voitto/Tappio
Iin Micropolis Oy	76	23,08 %	351	355	51	-17
Kiinteistö Oy Kajaanin Kauppakatu	526	36,43 %	1 588	3	106	4

**Pääomaosuusmenetelmällä yhdistellyt osakkuusyhtiöt 2010**

Nimi	Kirjanpitoarvo	Omistusosuus	Varat	Velat	Liikevaihto	Voitto/Tappio
Iin Micropolis Oy	76	23,08 %	419	408	309	14
Kiinteistö Oy Kajaanin Kauppakatu	526	36,43 %	1 588	8	110	2

(1 000 e)	2011	2010
<b>Muut osakkeet ja osuudet</b>		
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	24 181	21 746
Myytävissä olevat	80 680	66 323
	<b>104 862</b>	<b>88 069</b>

<b>Muista osakkeista julkisesti noteerattuja</b>	<b>65 295</b>	<b>50 557</b>
<b>Sijoituskiinteistöt</b>		
Hankintameno		
- Hankintameno 1.1.	3 246	3 236
- Lisäykset	0	1
- Vähennykset	-727	-16
- Siirrot erien välillä	-405	25
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>2 114</b>	<b>3 246</b>
<b>Kertyneet poistot ja arvonalennukset</b>		
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	2 033	1 987
Tilikauden poisto	25	46
<b>Kertyneet poistot 31.12.</b>	<b>2 058</b>	<b>2 033</b>
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 213	1 249
Kirjanpitoarvo 31.12.	55	1 213
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>295 521</b>	<b>308 322</b>
Sijoituskiinteistöjen käypä arvo	55	1 213
Sijoituskiinteistöyhteisöjen osakkeista julkisesti noteerattuja	0	494

## LIITETIETO NRO 14

<b>AINEETTOMAT HYÖDYKKEET (1 000 e)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Hankintameno</b>		
Hankintameno 1.1.	34 360	33 859
- Lisäykset	895	501
- Vähennykset	-226	0
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>35 029</b>	<b>34 360</b>
<b>Kertyneet poistot ja arvonalennukset</b>		
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	32 032	30 319
Tilikauden poisto	1 105	1 713

<b>Kertyneet poistot 31.12.</b>	<b>33 137</b>	<b>32 032</b>
Kirjanpitoarvo 1.1.	2 328	3 540
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 892	2 328

Poistot sisältyvät tuloslaskelman erään liiketoiminnan muut kulut.

## LIITETIETO NRO 15

<b>AINEELLISET HYÖDYKKEET (1 000 e)</b>	<b>2011</b>			<b>2010</b>		
	<b>Kiinteistöt</b>	<b>Koneet ja kalusto</b>	<b>Yhteensä</b>	<b>Kiinteistöt</b>	<b>Koneet ja kalusto</b>	<b>Yhteensä</b>
<b>Hankintameno</b>						
Hankintameno 1.1.	7 985	10 150	18 135	12 798	9 961	22 758
- Lisäykset	12	173	185	23	191	215
- Vähennykset	0	-4	-4	-4 836	-2	-4 838
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>7 997</b>	<b>10 320</b>	<b>18 317</b>	<b>7 985</b>	<b>10 150</b>	<b>18 135</b>
<b>Kertyneet poistot ja arvonalennukset</b>						
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	6 504	8 376	14 880	6 341	7 904	14 245
Tilikauden poisto	68	396	464	163	472	635
<b>Kertyneet poistot 31.12.</b>	<b>6 572</b>	<b>8 772</b>	<b>15 344</b>	<b>6 504</b>	<b>8 376</b>	<b>14 880</b>
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 481	1 774	3 255	6 456	2 056	8 513
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 425	1 548	2 973	1 481	1 774	3 255

Poistot sisältyvät tuloslaskelman erään liiketoiminnan muut kulut.

## LIITETIETO NRO 16

<b>MUUT VARAT (1 000 e)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Luottotappiossaamiset valtiolta ja EAKR:ltä	13 913	8 252
Muut	4 642	5 358

Valtio ja Euroopan Aluekehitysrahasto (EAKR) on antanut Finnveralle sitoumukset luotto- ja takaustappioiden osittaisesta korvaamisesta. Vastuusitoumukset mahdollistavat Finnveran kotimaan liiketoiminnassa kaupallisia rahoituslaitoksia korkeamman riskinottotason.

## LIITETIETO NRO 17

<b>SIIRTOSAAMISET JA MAKSETUT ENNAKOT (1 000 e)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Korot	4 310	3 038
Palkkiotuottosaamiset	8 930	6 318
Muut siirtosaamiset ja maksetut ennakot	10 391	7 165
<b>Siirtosaamiset ja maksetut ennakot yhteensä</b>	<b>23 631</b>	<b>16 521</b>

## LIITETIETO NRO 18

<b>VEROSAAMISET JA VEROVELAT (1 000 e)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Veroisaamiset</b>		
- Laskennalliset veroisaamiset 1.1.	17	721
- Lisäys/vähennys tilikauden aikana tulokseen	0	-418
- Lisäys/vähennys tilikauden muihin laajan tuloksen eriin	-17	-286
<b>Laskennalliset veroisaamiset 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>17</b>
<b>Verovelat</b>		
Tuloverovelat	46	3
Laskennalliset verovelat		
- Käyvän arvon muutoksista	3 680	1 363
	<b>3 725</b>	<b>1 366</b>
Laskennalliset verovelat 1.1.	1 363	1 589
- Lisäys/vähennys tilikauden aikana tulokseen	2 243	-244
- Lisäys/vähennys tilikauden aikana muihin laajan tuloksen eriin	74	18
<b>Laskennalliset verovelat 31.12.</b>	<b>3 680</b>	<b>1 363</b>

## LIITETIETO NRO 19

### VELAT LUOTTOLAITOKSILLE JA MUILLE YHTEISÖILLE (1 000 e)

	2011			2010		
	Nimellis- arvo	Käyvän arvon muutos	Kirjan- pito- arvo	Nimellis- arvo	Käyvän arvon muutos	Kirjan- pito- arvo
Luottolaitokset	185 000	0	185 000	270 000	0	270 000
Muut yhteisöt						
- Käypään arvoon arvostetut	53 673	0	53 673	93 696	263	93 958
- Jaksotettuun hankintamenuon kirjatut	581 624	0	581 624	300 368	0	300 368
	<b>820 298</b>	<b>0</b>	<b>820 298</b>	<b>664 064</b>	<b>263</b>	<b>664 326</b>

## LIITETIETO NRO 20

### YLEISEEN LIIKKEESEEN LASKETUT VELKAKIRJAT (1 000 e)

	2011			2010		
	Nimellis- arvo	Käyvän arvon muutos	Kirjan- pito- arvo	Nimellis- arvo	Käyvän arvon muutos	Kirjan- pito- arvo
Joukkovelkakirjalainat						
- Käypään arvoon arvostetut	786 691	17 737	804 428	883 333	13 829	897 163
- Jaksotettuun hankintamenuon kirjatut	100 000	0	100 000	100 000	0	100 000
	<b>886 691</b>	<b>17 737</b>	<b>904 428</b>	<b>983 333</b>	<b>13 829</b>	<b>997 163</b>
Keskikorko-%		1,77			1,26	

Ottolainaus on arvostettu käypään arvoon silloin, kun se on suojattu johdannaissopimuksilla (Käyvän arvon optio).

Eräpäivinä veloista maksetaan nimellisarvon mukainen määrä.

Käyvän arvon muutos ei sisällä luottoriskin muutosta, koska velat ovat Suomen valtion takaamia ja Suomen valtion luottoriski ei ole muuttunut.

## LIITETIETO NRO 21



**JOHDANNAISSOPIMUKSET, SUOJAAMIS-  
TARKOITUKSESSA TEHDYT (1 000 e)**

	2011			2010		
	Käypä arvo, posit.	Käypä arvo, negat.	Nimellis- arvo yht.	Käypä arvo, posit.	Käypä arvo, negat.	Nimellis- arvo yht.
Valuuttajohdannaiset						
- Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	52 911	0	925 372	55 481	-877	734 830
Korkojohdannaiset						
- Koronvaihtosopimukset	0	0	50 000	573	0	50 000
<b>Johdannaisopimukset yhteensä</b>	<b>52 911</b>	<b>0</b>	<b>975 372</b>	<b>56 054</b>	<b>-877</b>	<b>784 830</b>

Johdannaisopimuksilla suojataan ottolainausta. Sopimukset ja niillä suojatut velat on arvostettu käypään arvoon ja niiden arvonmuutokset on kirjattu tuloslaskelmaan (käyvän arvon optio).

**LIITETIETO NRO 22**

<b>VARAUKSET (1 000 e)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Vientitakuuvaraus 1.1.	3 101	8 326
- Tilikauden lisäys	1 374	0
- Tilikaudella käytetty	-427	-5 225
<b>Vientitakuuvaraus 31.12.</b>	<b>4 048</b>	<b>3 101</b>

Vientitakuuvaraus kirjataan kun konsernille on syntynyt tosiasiallinen ja oikeudellinen velvoite takuukorvauksen maksuun, velvoitteen realisoituminen on todennäköistä ja se voidaan määrittää luotettavasti.

Takaustappiovaraukset 1.1.	33 369	29 154
- Tilikauden lisäys	13 773	10 346
- Tilikaudella peruttu	-5 949	-6 395
- Diskonttauksen vaikutus	482	264
<b>Takaustappiovaraukset 31.12.</b>	<b>41 675</b>	<b>33 369</b>

Takausvaraus kirjataan, kun on objektiivista näyttöä siitä, että takausvelvoitteen realisoituminen on todennäköistä. Objektiivinen näyttö asiakkaan kyvystä suoriutua velvoitteistaan perustuu asiakkaiden riskiluokitukseen sekä yhtiön kokemukseen ja johdon arvioon maksuhäiriöiden vaikutuksesta asiakkaan kykyyn suoriutua velvoitteistaan.

Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt 1.1.	1 004	1 055
- Tilikauden muutos	22	-51
<b>Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt 31.12.</b>	<b>1 026</b>	<b>1 004</b>

<b>Muut varaukset</b>	<b>345</b>	<b>345</b>
<b>Varaukset yhteensä</b>	<b>47 094</b>	<b>37 819</b>
<b>Työsuhde-etuudet</b>		
<b>Etuus pohjaiset eläkkeet</b>		
Finnveran henkilöstöllä ja johdolla olevat ryhmäeläkevakuutukset ovat etuus pohjaisia eläkejärjestelyjä.		
<b>Tase-erät etuus pohjaisista eläkkeistä</b>		
Rahastoitujen veloitteiden nykyarvo	6 548	5 774
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-4 719	-4 443
	1 829	1 331
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot (+) tai tappiot(-)	-803	-327
<b>Nettomääräinen velka taseessa</b>	<b>1 026</b>	<b>1 004</b>
<b>Tuloslaskelman kulut</b>		
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	631	711
Veloitteen korkomenot	306	338
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	-286	-317
Järjestelyn supistamisesta ja veloitteen täyttämistä johtuvat tappiot (+) tai voitot (-)	1	-73
<b>Tuloslaskelman kulut yhteensä</b>	<b>652</b>	<b>659</b>
<b>Järjestelyyn kuuluvien varojen toteutunut tuotto</b>	<b>-87</b>	<b>146</b>
<b>Järjestelyyn kuuluvien varojen käyvän arvon muutos</b>		
Käypä arvo 1.1.	4 443	4 978
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	286	317
Työnantajan suorittamat maksut	630	710
Järjestelyn täyttämisen ja veloitteen supistamisen vaikutus	-267	-1 390
Vakuutusmatemaattiset voitot (+) tai tappiot (-)	-373	-172
<b>Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo 31.12.</b>	<b>4 719</b>	<b>4 443</b>
<b>Veloitteiden nykyarvon muutos</b>		
Nykyarvo 1.1.	5 774	6 386
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	631	711
Veloitteen korko	306	338
Järjestelyn täyttämisen ja veloitteen supistamisen vaikutus	-303	-1 550
Vakuutusmatemaattiset voitot (-) tai tappiot (+)	140	-111

<b>Velvoitteiden nykyarvo 31.12.</b>	<b>6 548</b>	<b>5 774</b>
--------------------------------------	--------------	--------------

**Määrät kaudelta ja edelliseltä kaudelta**

Etuuspohjaisesta järjestelystä johtuva velvoite	6 548	5 774
Järjestelyyn kuuluvat varat	-4 719	-4 443

<b>Ylikate/alikate</b>	<b>1 829</b>	<b>1 331</b>
------------------------	--------------	--------------

Kokemukseen perustuvat tarkistukset järjestelyyn kuuluviin varoihin	-373	-172
Kokemukseen perustuvat tarkistukset järjestelyn velkoihin	-763	-111

Varojen odotettu tuotto on vakuutusyhtiön määrittelemä. Tietoa varojen jakautumisesta omaisuusryhmittäin ei ole saatavissa.

**Vakuutusmatemaattiset oletukset**

Diskonttokorko, %	4,75	5,30
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto, %	5,08	6,00
Tulevat palkankorotukset, %	2,30	3,50
Inflaatio, %	2,00	2,00
Tulevat eläkkeiden korotukset, %	2,10	2,10
Henkilökunnan vaihtuvuus, %	2,00	3,20
Odotettu keskimääräinen jäljellä oleva työssäoloaika (vuotta)	8	9

Finnvera ennakoi maksavansa 560 000 euroa etuuspohjaisiin järjestelyihin vuonna 2012.

**LIITETIETO NRO 23**

<b>SIIRTOVELAT JA SAADUT ENNAKOT (1 000 e)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Korot	6 907	5 629
Saadut korkoennakot	739	561
Takuumaksuennakot	244 575	172 494
Muut siirtovelat ja saadut ennakot	5 798	5 244
<b>Siirtovelat ja saadut ennakot yhteensä</b>	<b>258 018</b>	<b>183 928</b>

**LIITETIETO NRO 24**

<b>PÄÄOMALAINAT, FINNVERA OYJ (1 000 e)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Pääomalainat valtiolta 2005 ja 2007 *	Saldo 5 823	Saldo 9 841

- Aloitusrahasto Vera Oy:n osakepääoman korotus		Korko-%	0		Korko-%	0
		Laina-aika	20 vuotta		Laina-aika	20 vuotta
Pääomalainat valtiolta 2009 *		Saldo	30 000		Saldo	30 000
- Aloitusrahasto Vera Oy:n osakepääoman korotus	22 500	Korko-%	0	22 500	Korko-%	0
- Veraventure Oy:n osakepääoman korotus	7 500	Laina-aika	15 vuotta	7 500	Laina-aika	15 vuotta
Pääomalaina valtiolta 2009 **		Saldo	50 000		Saldo	50 000
		Korko-%	0		Korko-%	0
		Laina-aika	7 vuotta		Laina-aika	7 vuotta

\* Lainat on myönnetty Finnveralle Aloitusrahasto Vera Oy:n ja Veraventure Oy:n pääomaksi osakepääoman korotuksena. Lainat maksetaan takaisin yhtenä eränä laina-ajan päättyessä, mikäli yhtiön vapaan oman pääoman ja kaikkien pääomalainojen määrä maksuhetkellä ylittää yhtiön viimeksi päättyneeltä tilikaudeltavahvistettavan taseen tai sitä uudempaan tilinpäätökseen sisältyvän taseen mukaisen tappion määrän. Mikäli pääomarahastoyhtiöiden toiminnasta syntyy tappiota, jätetään lainojen pääomasta vastaava määrä takaisinperimättä. Pääomaa vähennettiin vuonna 2011 Aloitusrahasto Vera Oy:n tilivuoden 2010 tappiolla, joka oli 4 017 tuhatta euroa.

\*\* Laina on myönnetty Finnvera Oyj:n vakavaraisuuden parantamiseen ja lisäämään yhtiön mahdollisuuksia vastata rahoituskriisin pitkittymisestä aiheutuneeseen yhtiön tuotteiden, erityisesti suhdannelainojen ja -takausten kysyntään. Laina maksetaan takaisin yhtenä eränä laina-ajan päättyessä, mikäli yhtiön vapaan oman pääoman ja kaikkien pääomalainojen määrä maksuhetkellä ylittää yhtiön viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen tai sitä uudempaan tilinpäätökseen sisältyvän taseen mukaisen tappion määrän.

## LIITETIETO NRO 25

<b>OMA PÄÄOMA (1 000 e)</b>	<b>2011</b>		<b>2010</b>	
<b>Emoyhtiön omistajien osuus omasta pääomasta</b>				
Osakepääoma	196 605		196 605	
Rahastot				
- Sidotut rahastot				
-> Ylikurssirahasto	51 036		51 036	
-> Käyvän arvon rahasto	92	51 128	-54	50 982
- Vapaat rahastot				
-> Kotimaan toiminnan rahasto	135 753		125 249	
-> Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto	241 378		186 368	
-> Pääomasijoitustoiminnan rahasto	17 529	394 660	0	311 617
- Kertyneet voittovarot				

-> Edellisten vuosien voittovarot	-2 573		-96	
-> Tilikauden voitto	63 760	61 187	63 037	62 941
<b>Emoyhtiön omistajien osuus omasta pääomasta yhteensä</b>		703 580		622 145
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus omasta pääomasta</b>		11 251		11 998
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>714 831</b>		<b>634 143</b>
<b>Osakepääoma</b>	<b>Osakkeet kpl</b>	<b>Omistus-osuus</b>	<b>Osakkeet kpl</b>	<b>Omistus-osuus</b>
Valtio	11 565	100 %	11 565	100 %

## RAHASTOT

### Ylikurssirahasto

Rahasto on muodostunut ennen 1.9.2006 voimassa olleiden säännösten aikana. Rahastossa on Keran osakkeiden hankintahinnan ja nimellisarvonerotus 42,9 miljoonaa euroa sekä Takuukeskuksen omaisuuden siirron ja Fide Oy:n osakkeiden hankinnan yhteydessä syntynyt 0,1 miljoonaa euroa sekä Suomen Vientiluotto Oy:n osakkeiden hankintaan liittyneessä Finnveran osakepääoman korotuksessa syntynyt 8,1 miljoonaa euroa.

### Kotimaan toiminnan rahasto sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto

Vuonna 2006 Finnvera Oyj:n toimintaa sääteleviä lakeja muutettiin siten, että yhtiön taseeseen perustettiin erilliset rahastot kotimaan toiminnan sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tulevien vuosien tappioiden kattamista varten. Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiot korvataan Valtiontakuurahastosta vasta sitten, jos vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastossa ei ole tarvittavia varoja. Kotimaan toiminnan rahastoon siirrettiin vararahastoon kertyneet kotimaan toiminnan voittovarot ja vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastoon vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta kertyneet voittovarot.

### Pääomasijoitustoiminnan rahasto

Taseen vapaaseen omaan pääomaan on tilikauden aikana perustettu pääomasijoitustoiminnan rahasto EAKR-toimenpideohjelmien mukaiseen pääomasijoitustoimintaan kohdennettavien varojen seuraamiseksi. Työ- ja elinkeinoministeriö on osoittanut Finnveralle 17,5 miljoonaa euroa varoja ohjelmakauden 2007-2013 EAKR-toimenpideohjelmien mukaiseen pääomasijoitustoimintaan ja nämä varat on kirjattu em. rahastoon.

### Käyvän arvon rahasto

Rahasto sisältää myytävissä olevien rahoitusvarojen käyvän arvon muutoksen. Rahastoon merkityt erät realisoituvat tuloslaskelmaan silloin kun myytävissä olevasta arvopaperista luovutaan tai kirjataan arvonalennus.

## Muut liitetiedot

### LIITETIETO NRO 26

**Vienti- ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuut 31.12.**

Vientitakuut		
- Ostajaluottotakuut	9 223 145	7 919 777
- Luottoriskitakuut	132 293	157 719
- Vientisaatavatakuut	158 243	132 646
- Remburssitakuut	351 643	243 494
- Pankkiriskitakuut	12 576	25 126
- Investointitakuut	86 087	83 933
- Vastatakuut	72 336	105 775
- Rahoitustakuut	134 524	115 024
	<b>10 170 848</b>	<b>8 783 494</b>
Erityistakuut ja -takaukset		
- Ympäristönsuojelutakaukset	83 468	42 687
- Alustakaukset	110 853	107 094
- Pääomatakuut	45	45
	<b>194 366</b>	<b>149 826</b>
<b>Vientitakuut ja erityistakuut ja -takaukset yhteensä</b>	<b>10 365 214</b>	<b>8 933 320</b>
Vientitakuuvaraus	-4 048	-3 101
<b>Kaikki yhteensä</b>	<b>10 361 166</b>	<b>8 930 219</b>

Yhtiöllä on tilinpäätöksen laatimishetkellä avoimia korvaushakemuksia yhteensä 16,5 (9,6) miljoonaa euroa. Kyseisiä vastuuta ei ole kirjattu tilinpäätöksessä kuluksi, koska korvaushakemusten käsittely on vielä kesken.

	2011		2010
Rahoituslupaukset	2 039 006		849 837
		<b>Konserni- ja osakkuus-yrityksille</b>	<b>Konserni- ja osakkuus-yrityksille</b>
	<b>Yhteensä</b>	<b>Yhteensä</b>	
Kotimaan takaukset	1 092 833		1 065 252
Vientitakuulain tarkoittama kirjanpidollinen vastuu	8 593 821	2 231 396	7 446 485
Voimassa oleva vastuu erityistakuista ja -takauksista	194 366		87 533
	<b>9 881 020</b>	<b>2 231 396</b>	<b>8 599 270</b>
			<b>684 021</b>

Vientitakuulain tarkoittamaa kirjanpidollista vastuuta laskettaessa otetaan huomioon voimaan tulleiden vientitakuiden aiheuttama takuuvastuu taatun pääoman osalta, ilman muita pääoman lisäksi mahdollisesti korvattaviksi tulevia eriä, kokonaan ja sitovien takuutarjousten taatun pääoman osalle tulevasta takuuvastuusta vastaavasti puolet.

## LIITETIETO NRO 27

<b>MUUT VUOKRASOPIMUKSET (1 000 e)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Ei-purettavissa olevien vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat toimitiloista</b>		
Yhden vuoden kuluessa	412	646
1–5 vuoden kuluessa	14 387	3 807
Yli 5 vuoden kuluessa	0	658
<b>Yhteensä</b>	<b>14 799</b>	<b>5 111</b>
<b>Ei-purettavissa olevien vuokrasopimusten perusteella saatavat vähimmäisvuokrat toimitiloista</b>		
Yhden vuoden kuluessa	97	137
<b>Yhteensä</b>	<b>97</b>	<b>137</b>

## Konserniyhtiöt

### LIITETIETO NRO 28

#### FINNVERA OYJ:N OSAKKEET JA OSUDET VUONNA 2011 (1 000 e)

##### Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä

<b>Yrityksen nimi ja kotipaikka</b>	<b>Toimiala</b>	<b>Omistuosuus kaikista osakkeista ja osuuksista</b>	<b>Osuus äänivallasta</b>
Aloitusrahasto Vera Oy, Kuopio	Kehitys- ja sijoitusyhtiö	92,61 %	92,61 %
Matkailunkehitys Nordia Oy, Kuopio	Kehitys- ja sijoitusyhtiö	63,52 %	63,52 %
Spikera Oy, Kuopio	Kehitys- ja sijoitusyhtiö	100,00 %	100,00 %
Suomen Vientiluotto Oy, Helsinki	Viennin rahoitus ja korontasaus	100,00 %	100,00 %
Veraventure Oy, Kuopio	Kehitys- ja sijoitusyhtiö	100,00 %	100,00 %

##### Osakkeet ja osuudet osakkuusyrityksissä

<b>Yrityksen nimi ja kotipaikka</b>	<b>Toimiala</b>	<b>Omistus-osuus kaikista osakkeista ja osuuksista</b>	<b>Osuus ääni-vallasta</b>
Iin Micropolis Oy, Ii	Kehittämissyhtiö	23,08 %	23,08 %

## Tytärtyhtiöiden omistamat osakkeet ja osuudet vuonna 2011

Toimiala	Omistusosuus kaikista osakkeista ja osuuksista	Osuus äänivallasta	Oma pääoma	Tilikauden tulos
<b>Spikera Oy</b>				
Kiinteistö Oy Kotkan kisällinkatu 6, Kotka	Kiinteistöyhtiö	100,00 %	100,00 %	3 404
Myllymäen Teollisuuskiinteistö Oy, Jämsänkoski	Kiinteistöyhtiö	50,00 %	50,00 %	52 7
<b>Aloitusrahasto Vera Oy</b>				
7signal Oy	Tietojenkäsittelyn ja laitteistojen käyttö- ja hallintopalvelut	23,72 %	23,72 %	-267 -694
Abacus Diagnostica Oy	Muulla luettelematon kemiallisten tuotteiden valmistus	20,96 %	20,96 %	-457 -1 005
APL Systems Oy	Yksityiset turvallisuuspalvelu	21,96 %	21,96 %	17 -90
CadFaster Oy	Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus	23,39 %	23,39 %	542 -363
CWP Coloured Wood Products Oy	Puu sahaus, höyläys ja kyllästys	25,34 %	25,34 %	76 -206
Ekogen Oy	Sähkötekkinen suunnittelu	21,50 %	21,50 %	-12 -36
Enercomp Oy	Kone- ja prosessisuunnittelu	30,02 %	30,02 %	3 -133
Enviprobe Oy	Muulla luokittelemattomien koneiden ja laitteiden tukkukauppa	25,03 %	25,03 %	-18 -167
Finnester Coatings Oy	Muiden kumituotteiden valmistus	30,08 %	30,08 %	15 -2
Finnomedo Oy	Lääketieteellinen tutkimus ja kehittäminen	23,33 %	23,33 %	-2 -20
Gasera Oy	Mittaus-, testaus- ja navigointivälineiden ja -laitteiden valmistus	22,33 %	22,33 %	16 -4
Global Business Call Oy	Muut televiestintäpalvelut	35,29 %	35,29 %	10 -71
Goodmill Systems Oy	Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus	48,28 %	48,28 %	-468 -747
HammerKit Oy	Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus	20,40 %	20,40 %	87 0
Helpten Oy	Langattoman verkon hallinta ja palvelut	24,05 %	24,05 %	214 -371
Idem Oy	Langattoman verkon hallinta ja palvelut	40,15 %	40,15 %	-31 -875
Ironstar Helsinki Oy	Tietokonepelien kustantaminen	36,15 %	36,15 %	-73 -403
Juno Medical Oy	Säteilylaitteiden sekä elektronisten lääkintä- ja terapeuttalaitteiden valmistus	25,07 %	25,07 %	324 -434
Mendor Oy	Teollinen muotoilu	25,40 %	25,40 %	61 -1 469



Miradore Oy	Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus	26,28 %	26,28 %	503	-57
Myontec Oy	Mittaus-, testaus- ja navigointivälineiden ja -laitteiden valmistus	31,90 %	31,90 %	52	-90
Nervogrid Oy	Tietojenkäsittely, palvelintilan vuokraus ja niihin liittyvät palvelut	28,57 %	28,57 %	579	-382
Numcore Oy	Elektronisten komponenttien valmistus	24,01 %	24,01 %	281	-160
Ozics Oy	Mittaus-, testaus- ja navigointivälineiden ja -laitteiden valmistus	20,39 %	20,39 %	921	-230
Pharmatest Services Ltd	Muut tekninen testaus ja analysointi	21,34 %	21,34 %	172	-584
Powerkiss Oy	Kone- ja prosessisuunnittelu	22,20 %	22,20 %	26	-472
Reliplay Oy	Muu mainospalvelu	22,51 %	22,51 %	15	-185
RM5 Software Oy	Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus	20,79 %	20,79 %	121	-98
Safera Oy	Kone- ja prosessisuunnittelu	29,08 %	29,08 %	24	-355
Sensinode Oy	Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus	30,37 %	30,37 %	966	599
Steam Republic Oy	Äänitysstudiot; äänitteiden ja musiikin kustantaminen	26,72 %	26,72 %	-371	-299
StreamPlay Oy	Atk-laitteisto- ja ohjelmistokonsultointi	23,87 %	23,87 %	109	-281
Tassu ESP Oy	Metallien käsittely ja päällystäminen	24,11 %	24,11 %	144	-88
Techila Technologies Oy	Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus	29,57 %	29,57 %	226	-325
Telespro Finland Oy	Terveystarvikkeiden vähittäiskauppa	20,33 %	20,33 %	118	3
Ultranat Oy	Muu luonnontieteellinen tutkimus ja kehittäminen	20,40 %	20,40 %	60	-44
Vailoma Oy (Tripsay)	Verkkoportaalit	23,76 %	23,76 %	25	-65
Wello Oy	Sähkön tuotanto vesi- ja tuulivoimalla	20,78 %	20,78 %	1 913	-57
Wisteq Oy	Elektronisten komponenttien valmistus	23,08 %	23,08 %	172	-78
Voyantic Oy	Sähkötekniinen suunnittelu	27,08 %	27,08 %	160	111
<b>Veraventure Oy</b>					
Aboa Venture III Ky	Pääomasijoittaminen	2,26 %	2,26 %	2 777	203
Clean Future Fund Ky	Pääomasijoittaminen	35,30 %	35,30 %	-	-
Indekon Oy	Pääomasijoittaminen	46,50 %	46,50 %	3 301	56
Itä-Suomen Rahasto Oy	Pääomasijoittaminen	33,94 %	33,94 %	9 645	-490
JyväSeed Fund Oy	Pääomasijoittaminen	40,00 %	40,00 %	1 310	-86
Luoteis-Venäjä Rahasto Oy	Pääomasijoittaminen	69,99 %	49,99 %	3 401	-450
Länsi-Suomen Pääomarahasto Oy	Pääomasijoittaminen	40,12 %	40,12 %	5 864	-163
Midinvest Oy	Pääomasijoittaminen	29,85 %	29,85 %	4 164	-294
Pikespo Invest Oy Ltd	Pääomasijoittaminen	49,05 %	49,05 %	14 929	340
Spinno-Seed Oy	Pääomasijoittaminen	28,30 %	28,30 %	2 257	-640

Teknoventure Oy	Pääomasijoittaminen	48,30 %	48,30 %	15 266	-365
Uudenmaan Pääomarahasto Oy	Pääomasijoittaminen	39,03 %	39,03 %	14 929	340
Virtaa Hämeeseen Oy	Pääomasijoittaminen	21,71 %	21,71 %	4 751	-18
Wedeco Oy Ab	Pääomasijoittaminen	39,76 %	39,76 %	12 639	86

#### Matkailunkehitys Nordia Oy

Hiihtokeskus Ukkohalla Oy	Hiihtokeskus	25,00 %	25,00 %	225	9
Himos-Patalahti Golf Oy	Golfkenttä	50,00 %	50,00 %	1 499	-1
Hotelli Luostotunturi Oy, Sodankylä	Hotelli- ja ravintolaliiketoiminta	33,30 %	33,30 %	-350	-427
Hotelli Mesikämmen Oy, Ähtäri	Hotelli- ja ravintolaliiketoiminta	25,00 %	25,00 %	57	-127
Hotelli Pyhätunturi Oy, Pelkosenniemi	Hotelli- ja ravintolaliiketoiminta	30,12 %	30,12 %	-475	-79
Kalajoen Kylpylähotelli Sani Oy, Kalajoki	Hotelli- ja ravintolaliiketoiminta	45,00 %	45,00 %	282	53
Kiinteistö Oy Luoston Tuotto 1, Sodankylä	Kiinteistöyhtiö	20,80 %	20,80 %	1 602	-98
Kristina Cruises Oy, Kotka	Laivaristeilyt	20,00 %	20,00 %	3 337	-33
Kultaranta Resort Oy, Naantali	Hotelli- ja ravintolaliiketoiminta	20,00 %	20,00 %	1 825	-522
Levi Magic Oy, Kittilä	Hanke/ei liiketoimintaa	22,56 %	22,56 %	824	-4
Savonlinnan Seurahuone Oy, Savonlinna	Hotelli- ja ravintolaliiketoiminta	100,00 %	100,00 %	2 662	445
Yyterin Kylpylähotelli Oy, Pori	Hotelli- ja ravintolaliiketoiminta	50,00 %	50,00 %	1 239	138

#### FINNVERA OYJ:N OSAKKEET JA OSUDET VUONNA 2010 (1 000 e)

##### Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä

Yrityksen nimi ja kotipaikka	Toimiala	Omistusosuus kaikista osakkeista ja osuuksista	Osuus äänivallasta
Aloitusrahasto Vera Oy, Kuopio	Kehitys- ja sijoitusyhtiö	92,61 %	92,61 %
Matkailunkehitys Nordia Oy, Kuopio	Kehitys- ja sijoitusyhtiö	63,52 %	63,52 %
Spikera Oy, Kuopio	Kehitys- ja sijoitusyhtiö	100,00 %	100,00 %
Suomen Vientiluotto Oy, Helsinki	Viennin rahoitus ja korontasaus	100,00 %	100,00 %
Veraventure Oy, Kuopio	Kehitys- ja sijoitusyhtiö	100,00 %	100,00 %

##### Osakkeet ja osuudet osakkuusyhteisöissä

Yrityksen nimi ja kotipaikka	Toimiala	Omistusosuus kaikista osakkeista ja osuuksista	Osuus äänivallasta
------------------------------	----------	--	--------------------

lin Micropolis Oy, li	Kehittämissyhtiö	23,08 %	23,08 %
Kiinteistö Oy Kajaanin Kauppakatu 1	Kiinteistöyhtiö	36,43 %	36,43 %

#### Tytäryhtiöiden omistamat osakkeet ja osuudet vuonna 2010

	Toimiala	Omistusosuus kaikista osakkeista ja osuuksista	Osuus äänivallasta	Oma pääoma	Tilikauden tulos
<b>Spikera Oy</b>					
Kiinteistö Oy Kotkan kisällinkatu 6, Kotka	Kiinteistöyhtiö	100,00 %	100,00 %	-400	-99
Myllymäen Teollisuuskiinteistö Oy, Jämsänkoski	Kiinteistöyhtiö	50,00 %	50,00 %	52	7
<b>Aloitusrahasto Vera Oy</b>					
7signal Oy	Tietojenkäsittelyn ja laitteistojen käyttö- ja hallintapalvelut	21,69 %	21,69 %	14	-688
Abacus Diagnostica Oy	Muulla luokittelematon kemiallisten tuotteiden valmistus	20,96 %	20,96 %	29	-690
APL Systems Oy	Yksityiset turvallisuuspalvelut	21,96 %	21,96 %	107	-152
Oy ClaroVision Ltd	Viihde-elektronikan vähittäiskauppa	20,41 %	20,41 %	83	-294
Enercomp Oy	Kone- ja prosessisuunnittelu	30,02 %	30,02 %	3	-177
Enviprobe Oy	Muulla luokittelemattomien koneiden ja laitteiden tukkukauppa	25,03 %	25,03 %	80	-254
Finnester Coatings Oy	Muiden kumituotteiden valmistus	22,00 %	22,00 %	-129	-24
Finnomedo Oy	Lääketieteellinen tutkimus ja kehittäminen	23,33 %	23,33 %	14	-91
Fortecta Finland Oy	Muulla luokittelemattomien koneiden ja laitteiden tukkukauppa	20,00 %	20,00 %	6	-94
Gasera Oy	Mittaus-, testaus- ja navigointivälineiden ja -laitteiden valmistus	22,33 %	22,33 %	27	-113
Global Business Call Oy	Langattoman verkon hallinta ja palvelu	35,29 %	35,29 %	22	-68
Goodmill Systems Oy	Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus	25,58 %	25,58 %	-51	-796
HammerKit Oy	Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus	20,40 %	20,40 %	242	-26
Ironstar Helsinki Oy	Tietokonepelien kustantaminen	28,84 %	28,84 %	110	-243
Miradore Oy	Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus	26,28 %	26,28 %	221	-87

Mopedi Oy	Atk-laitteisto- ja ohjelmistokonsultointi	23,63 %	23,63 %	-29	-20
Myontec Oy	Mittaus-, testaus- ja navigointivälineiden ja -laitteiden valmistus	31,90 %	31,90 %	100	-159
Nervogrid Oy	Tietojenkäsittely, palvelintilan vuokraus ja niihin liittyvät palvelut	23,00 %	23,00 %	548	-23
Reliplay Oy	Muu mainospalvelu	22,51 %	22,51 %	80	-322
Safera Oy	Kone- ja prosessisuunnittelu	24,52 %	24,52 %	7,5	-526
Sensinode Oy	Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus	36,32 %	36,32 %	-731	-319
Steam Republic Oy	Äänitysstudiot; äänitteiden ja musiikin kustantaminen	26,72 %	26,72 %	96	-405
StreamPlay Oy	Atk-laitteisto- ja ohjelmistokonsultointi	23,87 %	23,87 %	-20	-209
Tassu ESP Oy	Metallien käsittely ja päällystäminen	24,11 %	24,11 %	-49	-30
Techila Technologies Oy	Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus	21,46 %	21,46 %	172	-151
Vailoma Oy (Tripsay)	Verkkoportaalit	24,00 %	24,00 %	7	-151
Wello Oy	Sähkön tuotanto vesi- ja tuulivoimalla	22,46 %	22,46 %	134	-147

#### **Veraventure Oy**

Itä-Suomen Rahasto Oy	Pääomasijoittaminen	33,94 %	33,94 %	14 929	340
Pikespo Invest Oy Ltd	Pääomasijoittaminen	49,00 %	49,00 %	7 274	208
Indekon Oy	Pääomasijoittaminen	46,50 %	46,50 %	3 245	300
Midinvest Oy	Pääomasijoittaminen	29,85 %	29,85 %	4 457	-988
Teknoventure Oy	Pääomasijoittaminen	48,30 %	48,30 %	15 631	-1 576
Spinno-Seed Oy	Pääomasijoittaminen	28,30 %	28,30 %	2 897	-570
Wedeco Oy Ab	Pääomasijoittaminen	39,76 %	39,76 %	12 553	-295
JyväSeed Fund Oy	Pääomasijoittaminen	40,00 %	40,00 %	1 396	-388
Uudenmaan Pääomarahasto Oy	Pääomasijoittaminen	41,13 %	41,13 %	11 989	460
Luoteis-Venäjä Rahasto Oy	Pääomasijoittaminen	69,99 %	49,99 %	3 851	-106
Länsi-Suomen Pääomarahasto Oy	Pääomasijoittaminen	40,12 %	40,12 %	4 306	-176
Virtaa Hämeeseen Oy	Pääomasijoittaminen	21,71 %	21,71 %	4 768	-319

#### **Matkailunkehitys Nordia Oy**

Hotelli Luostotunturi Oy, Sodankylä	Hotelli- ja ravintolaliiketoiminta	33,29 %	33,29 %	-92	-279
Hotelli Mesikämmen Oy, Ähtäri	Hotelli- ja ravintolaliiketoiminta	25,00 %	25,00 %	184	-15

Hotelli Pyhätunturi Oy, Pelkosenniemi	Hotelli- ja ravintolaliiketoiminta	30,12 %	30,12 %	-396	-349
Kalajoen Kylpylähotelli Sani Oy, Kalajoki	Hotelli- ja ravintolaliiketoiminta	45,00 %	45,00 %	252	111
Kiinteistö Oy Luoston Tuotto 1, Sodankylä	Kiinteistöyhtiö	20,80 %	20,80 %	1 602	-98
Kristina Cruises Oy, Kotka	Laivaristeilyt	20,00 %	20,00 %	3 370	627
Kultaranta Resort Oy, Naantali	Hotelli- ja ravintolaliiketoiminta	20,00 %	20,00 %	2 478	-522
Levi Magic Oy, Kittilä	Hanke/ei liiketoimintaa	22,56 %	22,56 %	114	828
Savonlinnan Seurahuone Oy, Savonlinna	Hotelli- ja ravintolaliiketoiminta	49,00 %	49,00 %	2 468	180
Yyterin Kylpylähotelli Oy, Pori	Hotelli- ja ravintolaliiketoiminta	50,00 %	50,00 %	985	211

## LIITETIETO NRO 29

### Lähipiiri

Konsernisuhteet esitetään liitetiedossa nro 28. Konsernin lähipiiriin kuuluvat emoyritys sekä tytär- ja osakkuusyritykset sekä ne Finnvera konserniin kuulumattomat valtioenemmistöiset yhtiöt ja osakkuusyhtiöt, joiden omistajaohjaus on työ- ja elinkeinoministeriön vastuulla sekä valtiokonttori. Lähipiiriin luetaan myös hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenet sekä toimitusjohtaja ja varatoimitusjohtaja.

(1 000 e)

	2011	2010
<b>Lähipiirin kanssa toteutuneet liiketoimet</b>		
Rahoitustuotot	143	168
Palvelujen ostot		1 136
Luotot	10 434	17 961
Velat	581 625	300 368
Takuut ja takaukset		552
<b>Emoyhtiön johdon työsuhde-etuudet</b>		
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	685	622
Irtisanomisen yhteydessä suoritettavat etuudet - 18 kk:n palkkaa vastaava irtisanomiskorvaus, jos irtisanominen tapahtuu yhtiön toimesta		
<b>Emoyhtiön toimitusjohtajan ja hänen sijaisensa palkat, palkkiot ja henkilösivukulut</b>		
Toimitusjohtaja	376	339
Toimitusjohtajan sijainen	309	283
<b>Yhteensä</b>	<b>685</b>	<b>622</b>

<b>Emoyhtiön hallituksen jäsenten ja varajäsenten palkat, palkkiot ja henkilösivukulut yhteensä</b>	<b>161</b>	<b>175</b>
---	------------	------------

Emoyhtiön hallitukselle maksetut palkkiot

- Kuukausipalkkiot: puheenjohtaja 1 500 euroa, varapuheenjohtaja 850 euroa, jäsen 700 euroa ja varajäsen 400 euroa
- Kaikkien kokouspalkkiot 500 euroa/kokous

<b>Hallintoneuvoston jäsenten ja varajäsenten palkat, palkkiot ja henkilösivukulut yhteensä</b>	<b>126</b>	<b>134</b>
---	------------	------------

Hallintoneuvostolle maksetut palkkiot

- Kuukausipalkkiot: puheenjohtaja 1 000 euroa, varapuheenjohtaja 600 euroa ja jäsenen 500 euroa
- Kaikkien kokouspalkkiot 200 euroa/kokous

# Emoyhtiön tilinpäätös

## Laaja tuloslaskelma

(1 000 e)	Liite	1.1.-31.12.2011		1.1.-31.12.2010	
Korkotuotot	1				
- Korot luotonannosta asiakkaille		58 613		51 033	
- Asiakkaille ohjattu korkotuki		14 182		16 162	
- Vientitakuu- ja erityistakaussaamisten korot		243		167	
- Takaussaamisten korot		1 297		1 055	
- Muut korkotuotot		3 463	77 799	2 344	70 761
Korkokulut	1		-18 229		-13 891
Muu korkotuki	1		0		132
Korkokate	1		59 570		57 002
Palkkiotuotot ja -kulut netto	2		93 810		93 565
Voitot/tappiot käypään arvoon					
arvostettavista eristä	3		-1 056		87
Sijoitustoiminnan nettotuotot	4				
- Osakkeista ja osuuksista			598		810
Liiketoiminnan muut tuotot	5		5 461		5 471
Hallintokulut					
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	6				
- Palkat ja palkkiot		21 760		21 869	
- Henkilöstösivukulut		5 592		5 546	
Muut hallintokulut	7	11 544	-38 896	11 022	-38 437
Liiketoiminnan muut kulut	8		-6 412		-6 976
Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot	9				
- Luotoista ja takauksista		82 985		68 367	
- Luottotappiokorvaus valtiolta		-31 868		-25 360	
- Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta		3 590	-54 707	4 580	-47 586
<b>Liikevoitto</b>			<b>58 366</b>		<b>63 935</b>

Tuloverot	10		
- Aikaisempien tilikausien verot		0	1 578
<b>Tilikauden voitto</b>		<b>58 366</b>	<b>65 514</b>
Muut laajan tuloksen erät			
- Osakkeiden käyvän arvon muutos		-88	83
<b>Laajan tuloslaskelman voitto</b>		<b>58 277</b>	<b>65 596</b>

## Tase

<b>Varat(1 000 e)</b>	<b>Liite</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Saamiset luottolaitoksilta	11			
- Vaadittaessa maksettavat		107 586		80 629
- Muut kuin vaadittaessa maksettavat		28 187	135 772	28 363
				108 992
Saamiset asiakkailta	12			
- Luotot		1 660 245		1 731 111
- Takaussaamiset		42 036		26 926
- Saamiset vienti- ja erityistakaustoiminnasta		4 121	1 706 402	5 154
				1 763 192
Sijoitukset	13			
- Saamistodistukset		116 938		163 945
- Sijoitukset samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä		164 784		164 784
- Sijoitukset osakkuusyrityksissä	28	602		602
- Muut osakkeet ja osuudet	28	15 803	298 127	16 272
				345 602
Johdannaissopimukset	21		49 628	53 784
Aineettomat hyödykkeet	14		1 846	2 298
Aineelliset hyödykkeet	15			
- Kiinteistöt		1 425		1 481
- Muut aineelliset hyödykkeet		1 541	2 966	1 766
				3 246
Muut varat	16			
- Luottotappiossaamiset valtiolta		13 913		8 252
- Muut		4 604	18 517	5 698
				13 950
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	17		17 764	12 172
			<b>2 231 022</b>	<b>2 303 235</b>
<b>Velat(1 000 e)</b>	<b>Liite</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>



Velat luottolaitoksille	19	185 000			270 000	
Velat muille yhteisöille	19					
- Käypään arvoon tuloksen kautta kirjattavat		0			46 282	
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	20					
- Käypään arvoon tuloksen kautta kirjattavat		904 428			997 163	
Johdannaissopimukset	21	0			877	
Varaukset	22	47 094			37 819	
Muut velat	18	53 902			55 174	
Siirtovelat ja saadut ennakot	23	253 504			180 616	
Pääomalainat	24	85 823	1 529 752		89 841	1 677 772
<b>Oma pääoma (1 000 e)</b>	25					
Osakepääoma		196 605			196 605	
Ylikurssirahasto		51 036			51 036	
Käyvän arvon rahasto		-237			-149	
Vapaat rahastot						
- Kotimaan toiminnan rahasto		135 753			125 249	
- Vientitakuu- ja erityis- takaustoiminnan rahasto		241 378			186 368	
- Pääomasijoitustoiminnan rahasto		17 529			0	
- Kertyneet voittovarot		59 207	453 866	701 270	66 354	377 972
				<b>2 231 022</b>		<b>2 303 235</b>

## Oman pääoman muutoslaskelma

A = Osakepääoma

B = Ylikurssirahasto

C = Käyvänarvonrahasto

D = Kotimaan toiminnan rahasto

E = Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto

F = Pääomasijoitustoiminnan rahasto

G = Voittovarot

H = Yhteensä

(1 000 e)	A	B	C	D	E	F	G	H
<b>Oma pääoma 1.1.2010</b>	196 605	51 036	-232	133 931	153 289	0	25 238	559 867

Tilikauden laaja tulos/osakkeiden käyvän arvon muutos			83				65 513	65 596
Siirto rahastoihin				-8 682	33 079		-24 397	0
<b>Oma pääoma 31.12.2010</b>	196 605	51 036	-149	125 249	186 368	0	66 354	625 463
<b>Oma pääoma 1.1.2011</b>	196 605	51 036	-149	125 249	186 368	0	66 354	625 463
Tilikauden laaja tulos/osakkeiden käyvän arvon muutos			-88				58 366	58 277
Siirto rahastoihin				10 504	55 010	17 529	-65 514	17 529
<b>Oma pääoma 31.12.2011</b>	196 605	51 036	-237	135 753	241 378	17 529	59 207	701 270

## Rahavirtalaskelma

(1 000 e)	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.12.2010
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Myönnettyjen luottojen nostot	-337 066	-403 124
Myönnettyjen luottojen takaisinmaksut	357 595	305 099
Saadut korot	59 939	55 647
Maksetut korot	-17 619	-13 870
Saatu korkotuki	14 772	15 425
Palkkiotuotoista saadut maksut	166 344	157 058
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	33 657	33 863
Maksut liiketoiminnan kuluista	-47 259	-47 072
Maksetut korvaukset	-44 686	-39 549
Verot	0	1 578
<b>Liiketoiminnan rahavirta (A)</b>	<b>185 677</b>	<b>65 055</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 040	-772
Luovutustulot muista sijoituksista	41	4 675
Saadut osingot investoinneista	88	18
<b>Investointien rahavirta (B)</b>	<b>-911</b>	<b>3 921</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Lainojen nostot	17 529	201 177
Lainojen takaisinmaksut	-222 521	-261 704

<b>Rahoituksen rahavirta (C)</b>	<b>-204 992</b>	<b>-60 527</b>
<b>Rahavirtojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)</b>	<b>-20 226</b>	<b>8 449</b>
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>272 937</b>	<b>264 488</b>
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>252 710</b>	<b>272 937</b>
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>		
Saamiset luottolaitoksilta	135 772	108 992
Saamistodistukset	116 938	163 945
	<b>252 710</b>	<b>272 937</b>

## Segmentti-informaatio

Finnveran segmentti-informaatio perustuu yhtiön sisäiseen liiketoiminta-aluejakoon ja organisaatorakenteeseen. Asiakasyritykset on jaettu liiketoiminta-alueisiin niiden koon ja kehitysvaiheen rahoitustarpeen mukaisesti. Kullekin liiketoiminta-alueelle on rakennettu oma palvelukonseptinsa. Yhtiön segmentit ovat pienrahoitus, alueellinen rahoitus, kasvu- ja kansainvälistymisrahoitus, viennin rahoitus ja pääomasijoitustoiminta.

Pienrahoituksen asiakkaita ovat paikallisesti toimivat alle 10 henkilön yritykset. Pienrahoitus tarjoaa rahoituspalveluja yritystoiminnan käynnistämiseen ja kehittämiseen yhteistyössä seudullisten yrityspalvelujen ja muiden rahoittajien kanssa.

Alueellisen rahoituksen asiakkaita ovat pk-yritykset ja suuret yritykset erityisin perustein. Asiakaskunnassa on sekä tuotannollisia että palveluyrityksiä. Alueellinen rahoitus tarjoaa rahoitusratkaisuja erityisesti yritysten kehitys- ja kasvutarpeisiin sekä sukupolvenvaihdoksiin yhteistyössä muiden rahoittajien kanssa.

Kasvu- ja kansainvälistymisrahoituksen asiakkaita ovat pkyritykset, joilla on kansainvälistymiseen perustuva kasvun strategia. Osa asiakkaista on jo kansainvälistynyt ja harjoittaa vientiä, osa on vasta tämän kehityksen alkuvaiheessa. Yritykset käyttävät yleensä myös muiden kasvuyrityspalveluorganisaatioiden (Finpro, Tekes, ELY-keskus) palveluja sekä hyödyntävät Finnveran viennin rahoituspalveluja.

Viennin rahoituksen asiakkaita ovat useimmiten suuryrityksiksi luokitellut Suomessa toimivat viejät ja niiden kotimaiset ja ulkomaiset viennin rahoittajat. Finnvera on Suomen virallinen vientitakuulaitos, Export Credit Agency (ECA). Viennin rahoitus tarjoaa asiakkaiden tarpeisiin kilpailukykyisiä vientitakuupalveluja.

Finnvera Oyj:n tytäryhtiöistä Veraventure Oy, Aloitusrahasto Vera Oy ja Matkailunkehitys Nordia Oy tekevät pääomasijoituksia yrityksiin.

Finnvera Oyj:n tytäryhtiö, Suomen Vientiluotto Oy, hallinnoi OECD-ehtoiisiin vientiluottoihin ja alusrahoitukseen liittyvää korontasausjärjestelmää.

Kullekin segmentille kohdistetaan ne tuotot, kulut, varat ja velat, joiden katsotaan sille kuuluvan tai olevan järkevällä perusteella kohdistettavissa. Kaikki tuotot ja kulut on kohdennettu segmenteille. Segmenttien välillä ei ole merkittävää liiketoimintaa.

Finnveran segmenttien tuloksellisuuden arviointi sekä segmenteille kohdennettavia resursseja koskevat päätökset perustuvat liikevoittoon. Segmenttien varojen ja velkojen arvostusperiaatteet ovat samat kuin mitä konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteissa on esitetty.

Finnveralla on toimintaa vain Suomessa ja sen asiakaskunta koostuu laajasta joukosta eri toimialoilla toimivia asiakkaita.

## FINNVERA OYJ:N TULOS, VARAT JA VELAT SEGMENTEITTÄIN 1.1.–31.12.2011

(1 000 e)	Pien- rahoitus	Alueellinen rahoitus	KKV- rahoitus	Viennin rahoitus	Pääomasijoitus- toiminta	Yhteensä
Korkokate	11 257	31 971	9 927	6 415	0	59 570
Palkkiotuotot ja -kulut netto	3 989	19 234	13 520	57 067	0	93 810
Arvon alentumiset, takaus- ja takuutappiot	-3 022	-35 834	-15 973	121	0	-54 707
Toimintakulut *	-11 729	-14 414	-8 183	-9 440	0	-43 766
Poistot	-269	-415	-310	-548	0	-1 543
Muut tuotot/kulut**	36	-83	-135	1 166	4 017	5 002
<b>Liikevoitto</b>	<b>261</b>	<b>459</b>	<b>-1 154</b>	<b>54 781</b>	<b>4 017</b>	<b>58 366</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>248 283</b>	<b>928 756</b>	<b>341 554</b>	<b>567 960</b>	<b>144 468</b>	<b>2 231 022</b>
Saamiset asiakkailta	281 249	1 076 662	344 885	3 605	0	1 706 402
<b>Velat yhteensä</b>	<b>191 641</b>	<b>718 162</b>	<b>307 556</b>	<b>238 727</b>	<b>73 667</b>	<b>1 529 752</b>

## FINNVERA OYJ:N TULOS, VARAT JA VELAT SEGMENTEITTÄIN 1.1.–31.12.2010

(1 000 e)	Pien- rahoitus	Alueellinen rahoitus	KKV- rahoitus	Viennin rahoitus	Pääomasijoitus- toiminta	Yhteensä
Korkokate	12 395	31 362	9 873	3 371	0	57 001
Palkkiotuotot ja -kulut netto	4 480	17 282	11 475	60 328	0	93 565
Arvon alentumiset, takaus- ja takuutappiot	-6 337	-23 856	-14 734	-2 659	0	-47 586
Toimintakulut *	-11 821	-14 492	-7 528	-9 240	0	-43 081
Poistot	-381	-581	-482	-888	0	-2 332
Muut tuotot/kulut**	-188	-742	-330	2 977	4 651	6 368

<b>Liikevoitto</b>	<b>-1 852</b>	<b>8 973</b>	<b>-1726</b>	<b>53 889</b>	<b>4 651</b>	<b>63 935</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>289 232</b>	<b>997 290</b>	<b>379 359</b>	<b>445 733</b>	<b>191 621</b>	<b>2 303 235</b>
Saamiset asiakkailta	315 347	1 076 684	366 793	4 368	0	1 763 192
<b>Velat yhteensä</b>	<b>238 161</b>	<b>796 331</b>	<b>341 720</b>	<b>171 525</b>	<b>130 035</b>	<b>1 677 772</b>

\* Toimintakulut = Hallintokulut + Liiketoiminnan muut kulut – poistot

\*\* Voitot/tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä+sijoitustoiminnan nettotuotot+liiketoiminnan muut tuotot

Segmenttien väliset tuotot eivät ole merkittäviä.

## Rahoitusvarat ja -velat

### RAHOITUSVARAT 31.12.2011

(1 000 e)	Lainat ja muut saamiset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Myytävissä oleva t	Yhteensä	Käypä arvo
Saamiset luottolaitoksilta	135 772			135 772	135 772
Saamiset asiakkailta	1 706 402			1 706 402	1 703 579
Saamistodistukset			116 938	116 938	116 938
Johdannaissopimukset		49 628		49 628	49 628
Osakkeet ja osuudet			15 803 *	15 803	15 803
Muut rahoitusvarat	22 830			22 830	22 830
	<b>1 865 004</b>	<b>49 628</b>	<b>132 741</b>	<b>2 047 374</b>	<b>2 044 551</b>

Yhtiöllä ei ole kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviä tai eräpäivään saakka pidettäviä rahoitussaamisia.

\* Lukuun sisältyvää Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n käypää arvoa ei voida luotettavasti selvittää, joten osakkeet on arvostettu alkuperäiseen hankintahintaan.

### RAHOITUSVELAT 31.12.2011

(1 000 e)	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut rahoitusvelat	Yhteensä	Käypä arvo
-----------	--	--------------------	----------	------------

Velat luottolaitoksille		185 000	185 000	185 000
Yleiseen liikkeesen lasketut velkakirjat	804 428	100 000	904 428	904 428
Muut rahoitusvelat		251 012	251 012	251 012
Pääomalainat		85 823	85 823	85 823
	<b>804 428</b>	<b>621 835</b>	<b>1 426 263</b>	<b>1 426 263</b>

Yhtiöllä ei ole kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviä rahoitusvelkoja.

## RAHOITUSVARAT 31.12.2010

(1 000 e)	Lainat ja muut saamiset	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Myytavissä olevat	Yhteensä	Käypä arvo
Saamiset luottolaitoksilta	108 992			108 992	108 992
Saamiset asiakkailta	1 763 192			1 763 192	1 757 204
Saamistodistukset			163 945	163 945	163 945
Johdannaissopimukset		53 784		53 784	53 784
Osakkeet ja osuudet			15 778 *	15 778	15 778
Muut rahoitusvarat	13 667			13 667	13 667
	<b>1 885 851</b>	<b>53 784</b>	<b>179 723</b>	<b>2 119 358</b>	<b>2 113 370</b>

Yhtiöllä ei ole kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviä tai eräpäivään saakka pidettäviä rahoitussaamiaisia.

\* Lukuun sisältyvää Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n käypää arvoa ei voida luotettavasti selvittää, joten osakkeet on arvostettu alkuperäiseen hankintahintaan.

## RAHOITUSVELAT 31.12.2010

(1 000 e)	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Muut rahoitusvelat	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille		270 000	270 000	270 000
Velat muille yhteisöille	46 282	0	46 282	46 282
Yleiseen liikkeesen lasketut velkakirjat	897 163	100 000	997 163	997 163
Johdannaissopimukset	877		877	877
Muut rahoitusvelat		177 445	177 445	177 445
Pääomalainat		89 841	89 841	89 841

Yhtiöllä ei ole kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviä rahoitusvelkoja.

## Käypään arvoon arvostamisen hierarkia

### RAHOITUSVARAT 31.12.2011

<b>(1 000 e)</b>	<b>Taso 1</b>	<b>Taso 2</b>	<b>Taso 3</b>
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat			
- Johdannaissopimukset		49 628	
Myytavissä olevat			
- Saamistodistukset		116 938	
- Osakkeet ja osuudet	15 803		
	<b>15 803</b>	<b>166 566</b>	

### RAHOITUSVELAT 31.12.2011

<b>(1 000 e)</b>	<b>Taso 1</b>	<b>Taso 2</b>	<b>Taso 3</b>
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat			
- Velat muille yhteisöille		0	
- Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		804 428	
- Johdannaissopimukset		0	
		<b>804 428</b>	

### RAHOITUSVARAT 31.12.2010

<b>(1 000 e)</b>	<b>Taso 1</b>	<b>Taso 2</b>	<b>Taso 3</b>
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat			

- Johdannaissopimukset		53 784
Myytävissä olevat		
- Saamistodistukset		163 945
- Osakkeet ja osuudet	15 778	
	<b>15 778</b>	<b>217 729</b>

## RAHOITUSVELAT 31.12.2010

<b>(1 000 e)</b>	<b>Taso 1</b>	<b>Taso 2</b>	<b>Taso 3</b>
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat			
- Velat muille yhteisöille		46 282	
- Yleiseen liikkeesen lasketut velkakirjat		897 163	
- Johdannaissopimukset		877	
		<b>944 322</b>	

Taso 1: Osake- ja rahastosijoitukset arvostetaan markkinahintoihin, jotka perustuvat aktiiviseen kaupankäyntiin.

Taso 2: Koron ja valuutanvaihtosopimusten arvot perustuvat aktiivisesti markkinoilla toimivien pankkien antamiin hinta-arvioihin, joilla sopimukset voidaan purkaa ja joilla vastaavat uudet sopimukset saataisiin voimaan. Hinnoittelun lähtökohtana pankeilla on markkinakorot ja valuuttakurssit.

Velkojen käyvät arvot perustuvat valuuttakurssien ja markkinakorkojen perusteella laskettuun tarkastelupäivän arvoon (velkojen nykyarvo).

## Liitetiedot

### Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

#### LIITETIETO NRO 1

<b>KORKOKATE (1 000 e)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Korkotuotot</b>		
Korot luotonannosta asiakkaille	58 613	51 033



Asiakkailla ohjattu korkotuki				
- Alueellinen korkotuki	1 483		1 544	
- Erityislainojen korkotuki	5 599		6 059	
- EAKR-korkotuki	3 357		4 034	
- Kansallinen korkotuki (EAKR)	3 742	14 182	4 525	16 162
Vientitakuu- ja erityistakaussaamisten korot		243		167
Takaussaamisten korot		1 297		1 055
Muut korkotuotot				
- Saamisista luottolaitoksilta	1 538		1 186	
- Saamistodistuksista, myytävissä olevista	1 846		1 092	
- Muut	79	3 463	66	2 344
<b>Korkotuotot yhteensä</b>		<b>77 799</b>		<b>70 761</b>
<b>Korkokulut</b>				
Veloista luottolaitoksille		3 233		3 405
Veloista muille yhteisöille		473		268
Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista		14 237		9 826
Muut korkokulut		286		392
<b>Korkokulut yhteensä</b>		<b>18 229</b>		<b>13 891</b>
<b>Muu korkotuki</b>				
Peruskorkotuki ennen v. 1999 myönnetyille luotoille		0		132
<b>Korkokate</b>		<b>59 570</b>		<b>57 002</b>
Korkotuotot rahoitusvaroista, joita ei arvosteta käypään arvoon olivat yhteensä		<b>77 799</b>		<b>70 892</b>
Korkokulut veloista, joita ei arvosteta käypään arvoon olivat yhteensä		<b>5 242</b>		<b>4 890</b>
Korkotuottoihin sisältyy luotto- ja takaustappioille kertynyttä korkotuottoa		<b>3 060</b>		<b>2 655</b>

### Korkotuki valtiolta ja Euroopan aluekehitysrahastolta

Ennen vuotta 1999 myönnettyjen luottojen osalta korkotukiperusteena on luottokanta per 31.12. ja vuosina 1999–2011 myönnettyjen luottojen osalta korkotuki lasketaan ajankulumisen perusteella koron tapaan. Vuonna 2001 aloitettiin lisäksi sellaisten investointi- ja käyttöpääomainojen myöntäminen, joihin valtion kansallisen korkotuen ohella saadaan korkotukea myös Euroopan aluekehitysrahaston (EAKR) varoista.

Korkotuki jaetaan suoraan asiakkaille ohjattuun korkotukeen ja ennen vuotta 1999 myönnetyille luotoille maksettavaan peruskorkotukeen. Asiakkaille ohjattu korkotuki sisältyy korkotuottoihin ja peruskorkotuki esitetään omana eränään ennen rahoituskatetta.

(1 000 e)

2011

2010

## LIITETIETO NRO 2

<b>PALKKIOTUOTOT JA – KULUT (1 000 e)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Palkkiotuotot</b>		
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta	65 070	67 420
Muista takauksista	23 785	20 918
Luotonannosta	7 138	6 777
Muista	57	70
<b>Palkkiotuotot yhteensä</b>	<b>96 050</b>	<b>95 185</b>
Kaikki palkkiotuotot ovat rahoitusvaroista, joita ei arvosteta käypään arvoon tulosvaikutteisesti.		
<b>Palkkiokulut</b>		
Jälleenvakuutustoiminnasta	2 075	1 448
Varainhankinnasta	113	121
Maksuliikenteestä	54	51
<b>Palkkiokulut yhteensä</b>	<b>2 241</b>	<b>1 620</b>
Palkkiokulut rahoitusvaroista ja -veloista, joita ei arvosteta käypään arvoon tulosvaikutteisesti.		
<b>Palkkiotuotot ja -kulut netto</b>	<b>93 810</b>	<b>93 565</b>

## LIITETIETO NRO 3

## Voitot/tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä, netto

<b>(1 000 e)</b>	<b>2011</b>			<b>2010</b>		
	<b>Myyntivoitot ja -tappiot</b>	<b>Käyvän arvon muutokset</b>	<b>Yhteensä</b>	<b>Myyntivoitot ja -tappiot</b>	<b>Käyvän arvon muutokset</b>	<b>Yhteensä</b>
Johdannaissopimuksista	0	-3 279	-3 279	0	54 098	54 098
Käypään arvoon arvostettavista veloista	0	1 495	1 495	0	-56 642	-56 642
Valuuttakurssierot	728		728	2 631		2 631

728                      -1784                      -1 056                      2 631                      -2 544                      87

**Voitot/tappiot rahoitusinstrumenttiluokittain ( IAS 39 mukaisin ryhmin)**

(1 000 e)	2011			2010		
	Myyntivoitot ja -tappiot	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä	Myyntivoitot ja -tappiot	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat erät	0	-1 784	-1 784	0	-2 544	-2 544
Lainat ja muut saamiset	728	0	728	2 631	0	2 631
	<b>728</b>	<b>-1 784</b>	<b>-1 056</b>	<b>2 631</b>	<b>-2 544</b>	<b>87</b>

**LIITETIETO NRO 4**

SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTOT (1 000 e)	2011	2010
<b>Myytävissä olevista rahoitusvaroista</b>		
Osakkeista ja osuuksista		
- Myyntivoitot/-tappiot	509	791
Osinkotuotot	88	18
<b>Myytävissä olevista rahoitusvaroista yhteensä</b>	<b>597</b>	<b>809</b>

**LIITETIETO NRO 5**

LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT (1 000 e)	2011	2010
Hallinnointipalkkio vanhan kannan hoidosta	251	249
Hallinnointipalkkio EAKR -lainojen käsittelystä	563	528
Pääomalainan anteeksianto	4 017	3 553
Vuokratuotot	307	478
Muut	323	663
	<b>5 461</b>	<b>5 471</b>

## LIITETIETO NRO 6

<b>TYÖSUHDE-ETUUKSISTA AIHEUTUVAT KULUT (1 000 e)</b>	<b>2011</b>		<b>2010</b>	
<b>Palkat ja palkkiot</b>	21 760		21 869	
<b>Henkilösivukulut</b>				
Eläkekulut				
- Maksupohjaiset järjestelyt	3 521		3 387	
- Etuuspohjaiset järjestelyt	604		781	
- Muut henkilösivukulut	1 467	5 592	1 378	5 546
<b>Yhteensä</b>	<b>27 352</b>		<b>27 415</b>	
<b>Henkilöstö keskimäärin</b>				
Vakinainen kokoaikainen	352		363	
Vakinainen osa-aikainen	24		12	
Määräaikainen	15		26	
<b>Yhteensä</b>	<b>391</b>		<b>401</b>	

## LIITETIETO NRO 7

<b>TILINTARKASTUSPALKKIOT (1 000 e)</b>	<b>2011</b>		<b>2010</b>	
Varsinaiset tilintarkastusmaksut	100		104	
Tilintarkastustoiminnan asiantuntijapalkkiot	41	141	5	109

## LIITETIETO NRO 8

<b>LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT (1 000 e)</b>	<b>2011</b>		<b>2010</b>	
Vuokratulut	3 915		3 384	
Kiinteistökulut	954		1 257	
Muut kulut	1		2	

<b>Yhteensä</b>	<b>4 869</b>	<b>4 643</b>
<b>Poistot</b>		
Aineettomista hyödykkeistä	1 139	1 822
Aineellisista hyödykkeistä		
- Kiinteistöistä	10	42
- Koneista ja kalustosta	394	469
<b>Yhteensä</b>	<b>1 543</b>	<b>2 333</b>
<b>Liiketoiminnan muut kulut yhteensä</b>	<b>6 412</b>	<b>6 976</b>

## LIITETIETO NRO 9

<b>SAAMISTEN ARVONALENTUMISET, TAKAUS- JA TAKUUTAPPIOT (1 000 e)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Luotto- ja takaustappioina poistetut saamiset		
- Luottotappiot	65 947	48 439
- Takaustappiot	20 213	17 237
Palautukset poistetuista saamisista		
- Luottotappiot	-4 233	-4 069
- Takaustappiot	-1 299	-1 694
Saatavakohtaisten arvonalentumisten muutos tilikauden aikana	2 979	4 415
Ryhmäkohtaisten arvonalentumisten muutos tilikauden aikana	-624	4 039
<b>Luotoista ja takauksista yhteensä</b>	<b>82 985</b>	<b>68 367</b>
Valtion ja EAKR:n osuus Finnvera Oyj:n lopullisista luotto- ja takaustappioista	-31 868	-25 360
Finnvera Oyj:n osuus	51 117	43 007

Valtion ja EAKR:n korvausosuus Finnvera Oyj:n lopullisista luotto- ja takaustappioista koskee ilman turvaavaa vakuutta myönnettyjä luottoja ja takauksia, joita oli 31.12.2011 yhteensä 2 780 (2 784) miljoonaa euroa. Korvausosuus oli tilikaudella kirjatuista luotto- ja takaustappioista 39,5 % (42,3%).

<b>Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta (1 000 e)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Maksetut korvaukset	4 118	14 001
Korvausvarauksen muutos tilikauden aikana	854	-5 350

Kertynyt takaisinperintä	-1 356	-1 903
Takaisinperintäsaamisten muutos	-25	-2 169
<b>Tilinpäätökseen kirjatut arvonalentumistappiot vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta</b>	<b>3 590</b>	<b>4 579</b>
<b>Tuloslaskelmaan kirjatut arvonalentumistappiot luotoista, takauksista sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta</b>	<b>54 707</b>	<b>47 586</b>

## LIITETIETO NRO 10

<b>TULOVEROT (1 000 e)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta		
Aikaisempien tilikausien verosta	0	-1 578
<b>Tuloslaskelman verot</b>	<b>0</b>	<b>1 578</b>

Emoyhtiö Finnvera Oyj vapautettiin tuloverosta 1.1.2007 alkaen.

## Tasetta koskevat liitetiedot

### LIITETIETO NRO 11

<b>SAAMISET LUOTTOLAITOKSILTA (1 000 e)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Vaadittaessa maksettavat	107 586	80 629
Muut	28 187	28 363
<b>Yhteensä</b>	<b>135 772</b>	<b>108 992</b>

### LIITETIETO NRO 12

<b>SAAMISET ASIAKKAILTA (1 000 e)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Luotot</b>		
Luotot, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla luotoilla	52 953	72 284
Muut luotot	1 607 291	1 658 827

<b>Luotot yhteensä</b>	<b>1 660 245</b>	<b>1 731 111</b>
<b>Takaussaamiset</b>	<b>42 036</b>	<b>26 926</b>
<b>Saamiset vienti- ja erityistakaustoiminnasta</b>		
Provisio- ja palkkiosaamiset	421	1 251
Takaisinperintäsaamiset	3 700	3 903
<b>Saamiset vienti- ja erityistakaustoiminnasta yhteensä</b>	<b>4 121</b>	<b>5 154</b>
<b>Saamiset asiakkailta yhteensä</b>	<b>1 706 402</b>	<b>1 763 191</b>
<b>Arvonalentumiset saamiskohtaisesti arvostetuista luotoista (1 000 e)</b>		
<b>Arvonalentumiset vuoden alussa</b>	<b>38 493</b>	<b>38 431</b>
(-) Tilikauden aikana toteutuneet luottotappiot, joista on aikaisemmin kirjattu arvonalentuminen	-17 498	-7 630
(+) Tilikauden aikana kirjatut arvonalentumiset	20 387	11 640
(-) Arvonalentumisten peruutukset	-9 550	-5 691
Diskonttauksen vaikutus	2 397	1 743
<b>Arvonalentumiset vuoden lopussa</b>	<b>34 229</b>	<b>38 493</b>
<b>Ryhmäkohtaiset arvonalentumiset vuoden alussa</b>	<b>36 057</b>	<b>32 671</b>
Tilikaudella kirjatut ryhmäkohtaiset arvonalentumistappiot	-1 836	3 386
<b>Ryhmäkohtaiset arvonalentumiset vuoden lopussa</b>	<b>34 220</b>	<b>36 057</b>
<b>Arvonalentumiset luotoista yhteensä</b>	<b>68 449</b>	<b>74 550</b>
<b>Arvonalentumiset saamiskohtaisesti arvostetuista takauksista (1 000 e)</b>		
<b>Arvonalentumiset vuoden alussa</b>	<b>17 505</b>	<b>13 151</b>
(-) Tilikauden aikana toteutuneet takaustappiot, joista on aikaisemmin kirjattu arvonalentuminen	-5 225	-5 500
(+) Tilikauden aikana kirjatut arvonalentumiset	12 710	10 485
(-) Arvonalentumisten peruutukset	-724	-895
Diskonttauksen vaikutus	482	264
<b>Arvonalentumiset vuoden lopussa</b>	<b>24 748</b>	<b>17 505</b>
<b>Ryhmäkohtaiset arvonalentumiset vuoden alussa</b>	<b>15 864</b>	<b>16 003</b>
Tilikaudella kirjatut ryhmäkohtaiset arvonalentumistappiot	1 063	-139
<b>Ryhmäkohtaiset arvonalentumiset vuoden lopussa</b>	<b>16 927</b>	<b>15 864</b>
<b>Arvonalentumiset takauksista yhteensä</b>	<b>41 675</b>	<b>33 369</b>

Luotoista ja muista saamisista kirjataan arvonalentumistappio, kun on objektiivista näyttöä siitä, että niiden arvo on alentunut. Objektiivinen näyttö asiakkaan kyvystä suorittaa velvoitteistaan perustuu asiakkaiden riskiluokitukseen sekä yhtiön kokemukseen ja johdon arvioon maksuhäiriöiden vaikutuksesta lainasaamisten kerryttämiseen.

## LIITETIETO NRO 13

(1 000 e)	2011	2010
<b>Sijoitukset</b>		
Saamistodistukset	116 938	163 945
Sijoitukset samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	164 784	164 784
Sijoitukset osakkuusyhteisöissä	602	602
Muut osakkeet ja osuudet	15 803	15 778
Sijoituskiinteistöt	0	494
	<b>298 127</b>	<b>345 602</b>
<b>Saamistodistukset</b>		
Myytavissä olevat		
- Yritystodistukset	99 857	96 002
- Kuntatodistukset	17 082	67 943
<b>Saamistodistukset yhteensä</b>	<b>116 938</b>	<b>163 945</b>

Sijoitukset on tehty ei julkisesti noteerattuihin saamistodistuksiin.

(1 000 e)	2011	2010
<b>Sijoitukset samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä</b>		
Tilikauden alussa	164 784	165 265
Vähennykset	0	-481
<b>Tilikauden lopussa</b>	<b>164 784</b>	<b>164 784</b>
<b>Sijoitukset osakkuusyhteisöissä</b>		
Tilikauden alussa	602	4 052
Vähennykset	0	-3 451
<b>Tilikauden lopussa</b>	<b>602</b>	<b>602</b>

### Pääomaosuusmenetelmällä yhdistellyt osakkuusyhtiöt 2011

Nimi	Kirjanpitoarvo	Omistusosuus	Varat	Velat	Liikevaihto	Voitto/Tappio
Iin Micropolis Oy	76	23,08 %	351	355	51	-17



Kiinteistö Oy Kajaanin Kauppakatu	526	36,43 %	1 588	3	106	4
-----------------------------------	-----	---------	-------	---	-----	---

#### Pääomaosuusmenetelmällä yhdistellyt osakkuusyhtiöt 2011

Nimi	Kirjanpitoarvo	Omistusosuus	Varat	Velat	Liikevaihto	Voitto/Tappio
Iin Micropolis Oy	76	23,08 %	419	408	309	14
Kiinteistö Oy Kajaanin Kauppakatu	526	36,43 %	1 588	8	110	2

(1 000 e)

2011

2010

#### Muut osakkeet ja osuudet

Myytavissä olevat	15 803	15 778
	<b>15 803</b>	<b>15 778</b>

#### Muista osakkeista julkisesti noteerattuja

417

12

#### Sijoituskiinteistöt

##### Hankintameno

- Hankintameno 1.1.	1 953	2 071
- Lisäykset	0	0
- Vähennykset	-405	-118

#### Hankintameno 31.12.

1 548

1 953

#### Kertyneet poistot ja arvonalennukset

Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	1 459	1 578
Arvonalennukset	88	-119

#### Kertyneet poistot 31.12.

1 548

1 459

#### Kirjanpitoarvo 1.1.

494

493

#### Kirjanpitoarvo 31.12.

0

494

#### Sijoitukset yhteensä

298 127

345 603

#### Sijoituskiinteistöjen käypä arvo

0

494

## LIITETIETO NRO 14

<b>AINEETTOMAT HYÖDYKKEET (1 000 e)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Hankintameno</b>		
Hankintameno 1.1.	34 265	33 769
Lisäykset	630	496
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>34 895</b>	<b>34 265</b>
<b>Kertyneet poistot ja arvonalennukset</b>		
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	31 967	30 267
Tilikauden poisto	1 081	1 700
<b>Kertyneet poistot 31.12.</b>	<b>33 048</b>	<b>31 967</b>
Kirjanpitoarvo 1.1.	2 298	3 502
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 846	2 298

Poistot sisältyvät tuloslaskelman erään liiketoiminnan muut kulut.

## LIITETIETO NRO 15

<b>AINEELLISET HYÖDYKKEET (1 000 e)</b>	<b>2011</b>			<b>2010</b>		
	<b>Kiinteistöt</b>	<b>Koneet ja kalusto</b>	<b>Yhteensä</b>	<b>Kiinteistöt</b>	<b>Koneet ja kalusto</b>	<b>Yhteensä</b>
<b>Hankintameno</b>						
Hankintameno 1.1.	7 984	9 983	22 591	12 797	9 794	22 591
Lisäykset	12	173	185	23	191	214
Vähennykset	0	-4	-4	-4 836	-2	-4 838
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>7 996</b>	<b>10 152</b>	<b>18 148</b>	<b>7 984</b>	<b>9 983</b>	<b>17 967</b>
<b>Kertyneet poistot ja arvonalennukset</b>						

Kertyneet poistot ja arvonlennukset 1.1.	6 504	8 217	14 721	6 341	7 749	14 090
Tilikauden poisto	68	394	462	163	468	631
<b>Kertyneet poistot 31.12.</b>	<b>6 572</b>	<b>8 611</b>	<b>15 183</b>	<b>6 504</b>	<b>8 217</b>	<b>14 721</b>
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 480	1 766	3 246	6 456	2 045	8 501
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 424	1 541	2 965	1 480	1 766	3 246

Poistot sisältyvät tuloslaskelman erään liiketoiminnan muut kulut.

## LIITETIETO NRO 16

<b>MUUT VARAT (1 000 e)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Luottotappiossaamiset valtiolta ja EAKR:ltä	13 913	8 252
Muut	4 604	5 698
	<b>18 517</b>	<b>13 950</b>

Valtio ja Euroopan Aluekehitysrahasto (EAKR) on antanut Finnveralle sitoumukset luotto- ja takaustappioiden osittaisesta korvaamisesta. Vastuusitoumukset mahdollistavat Finnveran kotimaan liiketoiminnassa kaupallisia rahoituslaitoksia korkeamman riskinottotason.

## LIITETIETO NRO 17

<b>SIIRTOSAAMISET JA MAKSETUT ENNAKOT (1 000 e)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Korot	39	39
Palkkiotuottosaamiset	8 550	8 550
Muut siirtosaamiset ja maksetut ennakot	9 175	9 175
<b>Siirtosaamiset ja maksetut ennakot yhteensä</b>	<b>17 764</b>	<b>17 764</b>

## LIITETIETO NRO 18

### Verosaamiset ja verovelat

Finnvera Oyj vapautettiin tuloverosta 1.1.2007 alkaen.

## LIITETIETO NRO 19

### VELAT LUOTTOLAITOKSILLE JA MUILLE YHTEISÖILLE (1 000 e)

	2011			2010		
	Nimellis- arvo	Käyvän- arvon- muutos	Kirjan- pito- arvo	Nimellis- arvo	Käyvän- arvon- muutos	Kirjan- pito- arvo
Luottolaitokset	185 000	0	185 000	270 000	0	270 000
Muut yhteisöt						
- Käypään arvoon arvostetut	0	0	0	46 019	263	46 282
	<b>185 000</b>	<b>0</b>	<b>185 000</b>	<b>316 019</b>	<b>263</b>	<b>316 282</b>

## LIITETIETO NRO 20

### YLEISEEN LIIKKEESEEN LASKETUT VELKAKIRJAT (1 000 e)

	2011			2010		
	Nimellis- arvo	Käyvän- arvon- muutos	Kirjan- pito- arvo	Nimellis- arvo	Käyvän- arvon- muutos	Kirjan- pito- arvo
Joukkovelkakirjalainat						
- Käypään arvoon arvostetut	786 691	17 737	804 428	883 333	13 830	897 163
- Jaksotettuun hankintamenuun kirjatut	100 000	0	100 000	100 000	0	100 000
	<b>886 691</b>	<b>17 737</b>	<b>904 428</b>	<b>983 333</b>	<b>13 830</b>	<b>997 163</b>
Joukkovelkakirjalainojen kesikorko-%		1,77			1,26	

Ottolainaus on arvostettu käypään arvoon, silloin kun se on suojattu johdannaissopimuksilla (Käyvän arvon optio).

Eräpäivinä veloista maksetaan nimellisarvon mukainen määrä.

Käyvän arvon muutos ei sisällä luottoriskin muutosta, koska velat ovat Suomen valtion takaamia ja Suomen valtion luottoriski ei ole muuttunut.

## LIITETIETO NRO 21

### JOHDANNAISSOPIMUKSET, SUOJAAMISTARKOITUKSESSA TEHDYT (1 000 e)

	2011	2010
--	------	------

	Käypä arvo, posit.	Käypä arvo, negat.	Nimellis- arvo yht.	Käypä arvo, posit.	Käypä arvo, negat.	Nimellis- arvo yht.
Valuuttajohdannaiset						
- Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	49 628		786 691	53 211	877	879 353
Korkojohdannaiset						
- Koronvaihtosopimukset				573		50 000
<b>Yhteensä</b>	<b>49 628</b>	<b>0</b>	<b>786 691</b>	<b>53 784</b>	<b>877</b>	<b>929 353</b>

Johdannaissovimuksilla suojataan ottolainausta. Sopimukset ja niillä suojatut velat on arvostettu käypään arvoon ja niiden arvonmuutokset on kirjattu tuloslaskelmaan (käyvän arvon optio).

## LIITETIETO NRO 22

<b>VARAUKSET (1 000 e)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Vientitakuuvaraus 1.1.	3 101	8 326
- Tilikauden lisäys	1 374	0
- Tilikaudella käytetty	-427	-5 225
<b>Vientitakuuvaraus 31.12.</b>	<b>4 048</b>	<b>3 101</b>
Vientitakuuvaraus kirjataan kun konsernille on syntynyt tosiasiallinen ja oikeudellinen velvoite takuukorvauksen maksuun, veloitteen realisoituminen on todennäköistä ja se voidaan määrittää luotettavasti.		
Takaustappiovaraukset 1.1.	33 369	29 154
- Tilikauden lisäys	13 773	10 346
- Tilikaudella peruttu	-5 949	-6 395
- Diskonttauksen vaikutus	482	264
<b>Takaustappiovaraukset 31.12.</b>	<b>41 675</b>	<b>33 369</b>
Takausvaraus kirjataan, kun on objektiivista näyttöä siitä, että takausveloitteen realisoituminen on todennäköistä. Objektiivinen näyttö asiakkaan kyvystä suoriutua velvoitteistaan perustuu asiakkaiden riskiluokitukseen sekä yhtiön kokemukseen ja johdon arvioon maksuhäiriöiden vaikutuksesta asiakkaan kykyyn suoriutua velvoitteistaan.		
&nbsp;		
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt 1.1.	1 004	1 055
- Tilikauden muutos	22	-51
<b>Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt 31.12.</b>	<b>1 026</b>	<b>1 004</b>
&nbsp;		
<b>Muut varaukset</b>	<b>345</b>	<b>345</b>
<b>Varaukset yhteensä</b>	<b>47 094</b>	<b>38 766</b>

**TYÖSUHDE-ETUUKSET****Etuuspohjaiset eläkkeet**

Finnveran henkilöstöllä ja johdolla olevat ryhmäeläkevakuutukset ovat etuuspohjaisia eläkejärjestelyjä.

**Tase-erät etuuspohjaisista eläkkeistä**

Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	6 548	5 774
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-4 719	-4 443
	1 829	1 331
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot (+) tai tappiot(-)	-803	-327
<b>Nettomääräinen velka taseessa</b>	<b>1 026</b>	<b>1 004</b>

**Tuloslaskelman kulut**

Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	631	711
Veloitteen korkomenot	306	338
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	-286	-317
Järjestelyn supistamisesta ja veloitteen täyttämisestä johtuvat tappiot (+) tai voitot (-)	1	-73
<b>Tuloslaskelman kulut yhteensä</b>	<b>652</b>	<b>659</b>

<b>Järjestelyyn kuuluvien varojen toteutunut tuotto</b>	<b>-87</b>	<b>146</b>
---	------------	------------

**Järjestelyyn kuuluvien varojen käyvän arvon muutos**

Käypä arvo 1.1.	4 443	4 978
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	286	317
Työnantajan suorittamat maksut	630	710
Järjestelyn täyttämisen ja veloitteen supistamisen vaikutus	-267	-1 390
Vakuutusmatemaattiset voitot (+) tai tappiot (-)	-373	-172
<b>Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo 31.12.</b>	<b>4 719</b>	<b>4 443</b>

**Velvoitteiden nykyarvon muutos**

Nykyarvo 1.1.	5 774	6 386
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	631	711
Veloitteen korko	306	338
Järjestelyn täyttämisen ja veloitteen supistamisen vaikutus	-303	-1 550
Vakuutusmatemaattiset voitot (-) tai tappiot (+)	140	-111
<b>Velvoitteiden nykyarvo 31.12.</b>	<b>6 548</b>	<b>5 774</b>

**Määrät kaudelta ja edelliseltä kaudelta**

Etuuspohjaisesta järjestelystä johtuva velvoite	6 548	5 774
Järjestelyyn kuuluvat varat	-4 719	-4 443
<b>Ylikate/alikate</b>	<b>1 829</b>	<b>1 331</b>
Kokemukseen perustuvat tarkistukset järjestelyyn kuuluviin varoihin	-373	-172
Kokemukseen perustuvat tarkistukset järjestelyn velkoihin	-763	-111

Varojen odotettu tuotto on vakuutusyhtiön määrittelemä. Tietoa varojen jakautumisesta omaisuusryhmittäin ei ole saatavissa.

#### Vakuutusmatemaattiset oletukset

Diskonttokorko, %	4,75	5,30
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto, %	5,08	6,00
Tulevat palkankorotukset, %	2,30	3,50
Inflaatio, %	2,00	2,00
Tulevat eläkkeiden korotukset, %	2,10	2,10
Henkilökunnan vaihtuvuus, %	2,00	3,20
Odotettu keskimääräinen jäljellä oleva työssäoloaika (vuotta)	8	9

Finnvera ennakoi maksavansa 560 000 euroa etuuspohjaisiin järjestelyihin vuonna 2012.

## LIITETIETO NRO 23

<b>SIIRTOVELAT JA SAADUT ENNAKOT (1 000 e)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Korot	3 353	2 743
Saadut korkoennakot	739	561
Takuumaksuennakot	244 575	172 494
Muut siirtovelat ja saadut ennakot	4 837	4 818
<b>Siirtovelat ja saadut ennakot yhteensä</b>	<b>253 504</b>	<b>180 616</b>

## LIITETIETO NRO 24

<b>PÄÄOMALAINAT, FINNVERA OYJ (1 000 e)</b>	<b>2011</b>		<b>2010</b>	
Pääomalainat valtiolta 2005 ja 2007 *	Saldo	5 823	Saldo	9 841

- Aloitusrahasto Vera Oy:n osakepääoman korotus		Korko-%	0		Korko-%	0
		Laina-aika	20 vuotta		Laina-aika	20 vuotta
Pääomalainat valtiolta 2009 *		Saldo	30 000		Saldo	30 000
- Aloitusrahasto Vera Oy:n osakepääoman korotus	22 500	Korko-%	0	22 500	Korko-%	0
- Veraventure Oy:n osakepääoman korotus	7 500	Laina-aika	15 vuotta	7 500	Laina-aika	15 vuotta
Pääomalaina valtiolta 2009**		Saldo	50 000		Saldo	50 000
		Korko-%	0		Korko-%	0
		Laina-aika	7 vuotta		Laina-aika	7 vuotta

\* Lainat on myönnetty Finnveralle Aloitusrahasto Vera Oy:n ja Veraventure Oy:n pääomaksi osakepääoman korotuksena. Lainat maksetaan takaisin yhtenä eränä laina-ajan päättyessä, mikäli yhtiön vapaan oman pääoman ja kaikkien pääomalojen määrä maksuhetkellä ylittää yhtiön viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen tai sitä uudempaan tilinpäätökseen sisältyvän taseen mukaisen tappion määrän. Mikäli pääomarahastoyhtiöiden toiminnasta syntyy tappiota, jätetään lainojen pääomasta vastaava määrä takaisinperimättä. Pääomaa vähennettiin vuonna 2011 Aloitusrahasto Vera Oy:n tilivuoden 2010 tappiolla, joka oli 4 017 tuhatta euroa.

\*\* Laina on myönnetty Finnvera Oyj:n vakavaraisuuden parantamiseen ja lisäämään yhtiön mahdollisuuksia vastata rahoituskriisin pitkittymisestä aiheutuneeseen yhtiön tuotteiden, erityisesti suhdannelainojen ja -takausten kysyntään. Laina maksetaan takaisin yhtenä eränä laina-ajan päättyessä, mikäli yhtiön vapaan oman pääoman ja kaikkien pääomalojen määrä maksuhetkellä ylittää yhtiön viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen tai sitä uudempaan tilinpäätökseen sisältyvän taseen mukaisen tappion määrän.

## LIITETIETO NRO 25

<b>OMA PÄÄOMA (1 000 e)</b>	<b>2011</b>		<b>2010</b>	
<b>Emoyhtiön omistajien osuus omasta pääomasta</b>				
Osakepääoma		196 605		196 605
Rahastot				
- Sidotut rahastot				
-> Ylikurssirahasto	51 036		51 036	
-> Käyvän arvon rahasto	-237	50 799	-149	50 887
- Vapaat rahastot				
-> Kotimaan toiminnan rahasto	135 753		125 249	
-> Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto	241 378		186 368	
-> Pääomasijoitustoiminnan rahasto	17 529	394 660		311 617
- Kertyneet voittovarot				
-> Edellisten vuosien voittovarot	841		841	
-> Tilikauden voitto	58 366	59 207	65 513	66 354



**Oma pääoma yhteensä****701 270****625 463**

<b>Osakepääoma</b>	<b>Osakkeet kpl</b>	<b>Omistusosuus</b>	<b>Osakkeet kpl</b>	<b>Omistusosuus</b>
Valtio	11 565	100 %	11 565	100 %

## **RAHASTOT**

### **Ylikurssirahasto**

Rahasto on muodostunut ennen 1.9.2006 voimassa olleiden säännösten aikana. Rahastossa on Keran osakkeiden hankintahinnan ja nimellisarvon erotus 42,9 miljoonaa euroa sekä Takuukeskuksen omaisuuden siirron ja Fide Oy:n osakkeiden hankinnan yhteydessä syntynyt 0,1 miljoonaa euroa sekä Suomen Vientiluotto Oy:n osakkeiden hankintaan liittyneessä Finnveran osakepääoman korotuksessa syntynyt 8,1 miljoonaa euroa.

### **Kotimaan toiminnan rahasto sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto**

Vuonna 2006 Finnvera Oyj:n toimintaa sääteleviä lakeja muutettiin siten, että yhtiön taseeseen perustettiin erilliset rahastot kotimaan toiminnan sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tulevien vuosien tappioiden kattamista varten. Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiot korvataan valtiontakuurahastosta vasta sitten, jos vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastossa ei ole tarvittavia varoja. Kotimaan toiminnan rahastoon siirrettiin vararahastoon kertyneet kotimaan toiminnan voittovarot ja vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastoon vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta kertyneet voittovarot.

### **Pääomasijoitustoiminnan rahasto**

Taseen vapaaseen omaan pääomaan on tilikauden aikana perustettu pääomasijoitustoiminnan rahasto EAKR-toimenpideohjelmien mukaiseen pääomasijoitustoimintaan kohdennettavien varojen seuraamiseksi. Työ- ja elinkeinoministeriö on osoittanut Finnveralle 17,5 miljoonaa euroa varoja ohjelmakauden 2007–2013 EAKR-toimenpideohjelmien mukaiseen pääomasijoitustoimintaan ja nämä varat on kirjattu em. rahastoon.

### **Käyvän arvon rahasto**

Rahasto sisältää myytävissä olevien rahoitusvarojen käyvän arvon muutoksen. Rahastoon merkityt erät realisoituvat tuloslaskelmaan silloin, kun myytävissä olevasta arvopaperista luovutaan tai kirjataan arvonalennus.

## **Muut liitetiedot**

### **LIITETIETO NRO 26**

#### **TASEEN ULKOPUOLISET SITOUKUKSET 31.12. (1 000 e)**

**2011****2010**

#### **Vienti- ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuut 31.12.**

Vientitakuut

- Ostajaluottotakuut	9 223 145	7 919 777
- Luottoriskitakuut	132 293	157 719
- Vientisaatavatakuut	158 243	132 646

- Remburssitakuut	351 643	243 494
- Pankkiriskitakuut	12 576	25 126
- Investointitakuut	86 087	83 933
- Vastatakuut	72 336	105 775
- Rahoitustakuut	134 524	115 024
	<b>10 170 848</b>	<b>8 783 494</b>
Erityistakuut ja -takaukset		
- Ympäristönsuojelutakaukset	83 468	42 687
- Alustakaukset	110 853	107 094
- Pääomatakuut	45	45
	<b>194 366</b>	<b>149 826</b>
Vientitakuut ja erityistakuut ja -takaukset yhteensä	10 365 214	8 933 320
Vientitakuuvaraus	-4 048	-3 101
<b>Kaikki yhteensä</b>	<b>10 361 166</b>	<b>8 930 219</b>

Yhtiöllä on tilinpäätöksen laatimishetkellä avoimia korvaushakemuksia yhteensä 16,5 (9,6) miljoonaa euroa. Kyseisiä vastuuta ei ole kirjattu tilinpäätöksessä kuluksi, koska korvaushakemusten käsittely on vielä kesken.

	2011	2010		
Rahoituslupaukset	201 700	196 565		
Vastuut	Yhteensä	Konserni- ja osakkuus-yrityksille	Yhteensä	Konserni- ja osakkuus-yrityksille
Kotimaan takaukset	1 092 833		1 065 252	
Vientitakuulain tarkoittama kirjanpidollinen vastuu	8 593 821	2 231 396	7 446 485	684 021
Voimassa oleva vastuu erityistakuista ja -takauksista	194 366		87 533	
	<b>9 881 020</b>	<b>2 231 396</b>	<b>8 599 270</b>	<b>684 021</b>

Vientitakuulain tarkoittamaa kirjanpidollista vastuuta laskettaessa otetaan huomioon voimaan tulleiden vientitakuiden aiheuttama takuuvastuu taatun pääoman osalta, ilman muita pääoman lisäksi mahdollisesti korvattaviksi tulevia eriä, kokonaan ja sitovien takuutarjousten taatun pääoman osalle tulevasta takuuvastuusta vastaavasti puolet.

## LIITETIETO NRO 27

### MUUT VUOKRASOPIMUKSET (1 000 e)

2011

2010

**Ei-purettavissa olevien vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat toimitiloista**

Yhden vuoden kuluessa	412	646
1 – 5 vuoden kuluessa	14 387	3 807
Yli 5 vuoden kuluessa	0	658
<b>Yhteensä</b>	<b>14 799</b>	<b>5 111</b>

**Ei-purettavissa olevien vuokrasopimusten perusteella saatavat vähimmäisvuokrat toimitiloista**

Yhden vuoden kuluessa	97	137
<b>Yhteensä</b>	<b>97</b>	<b>137</b>

## Konserniyhtiöt

### LIITETIETO NRO 28

**FINNVERA OYJ:N OSAKKEET JA OSUDET VUONNA 2010 (1 000 e)****Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä**

Yrityksen nimi ja kotipaikka	Toimiala	Omistussuus kaikista osakkeista ja osuuksista	Osuus äänivallasta
Aloitusrahasto Vera Oy, Kuopio	Kehitys- ja sijoitusyhtiö	92,61 %	92,61 %
Matkailunkehitys Nordia Oy, Kuopio	Kehitys- ja sijoitusyhtiö	63,52 %	63,52 %
Spikera Oy, Kuopio	Kehitys- ja sijoitusyhtiö	100,00 %	100,00 %
Suomen Vientiluotto Oy, Helsinki	Viennin rahoitus ja korontasaus	100,00 %	100,00 %
Veraventure Oy, Kuopio	Kehitys- ja sijoitusyhtiö	100,00 %	100,00 %

**Osakkeet ja osuudet osakkuusyhteisöissä**

Yrityksen nimi ja kotipaikka	Toimiala	Omistussuus kaikista osakkeista ja osuuksista	Osuus äänivallasta
Iin Micropolis Oy, Ii	Kehittämisyhtiö	23,08 %	23,08 %
Kiinteistö Oy Kajaanin Kauppakatu 1	Kiinteistöyhtiö	36,43 %	36,43 %

**FINNVERA OYJ:N OSAKKEET JA OSUDET VUONNA 2010 (1 000 e)****Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä**

Yrityksen nimi ja kotipaikka	Toimiala	Omistussuus kaikista osakkeista ja osuuksista	Osuus äänivallasta
------------------------------	----------	---	--------------------

Aloituserahasto Vera Oy, Kuopio	Kehitys- ja sijoitusyhtiö	92,61 %	92,61 %
Matkailunkehitys Nordia Oy, Kuopio	Kehitys- ja sijoitusyhtiö	63,52 %	63,52 %
Spikera Oy, Kuopio	Kehitys- ja sijoitusyhtiö	100,00 %	100,00 %
Suomen Vientiluotto Oy, Helsinki	Viennin rahoitus ja korontasaus	100,00 %	100,00 %
Veraventure Oy, Kuopio	Kehitys- ja sijoitusyhtiö	100,00 %	100,00 %

## Osakkeet ja osuudet osakkuusyriyksissä

Yrityksen nimi ja kotipaikka	Toimiala	Omistusosuus kaikista osakkeista ja osuuksista	Osuus äänivallasta
Iin Micropolis Oy, Ii	Kehittämisyhtiö	23,08 %	23,08 %
Kiinteistö Oy Kajaanin Kauppakatu 1	Kiinteistöyhtiö	36,43 %	36,43 %

## LIITETIETO NRO 29

### Lähipiiri

Konsernisuhteet esitetään liitetiedossa nro 28. Konsernin lähipiiriin kuuluvat emoyritys sekä tytär- ja osakkuusyriykset sekä ne Finnvera-konserniin kuulumattomat valtioenemmistöiset yhtiöt ja osakkuusyhtiöt, joiden omistajaohjaus on työ- ja elinkeinoministeriön vastuulla sekä valtiokonttori. Lähipiiriin luetaan myös hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenet sekä toimitusjohtaja ja varatoimitusjohtaja.

(1 000 e)	2011	2010
<b>Lähipiirin kanssa toteutuneet liiketoimet</b>		
Rahoitustuotot		17
Palvelujen ostot	143	20
Luotot	17 865	1 310
Takuut ja takaukset	582 281	290 038
<b>Johdon työsuhde-etuudet</b>		
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	685	622
Irtisanomisen yhteydessä suoritettavat etuudet - 18 kk:n palkkaa vastaava irtisanomiskorvaus, jos irtisanominen tapahtuu yhtiön toimesta		
<b>Emoyhtiön toimitusjohtajan ja hänen sijaisensa palkat, palkkiot ja henkilösivukulut</b>		
Toimitusjohtaja	376	339
Toimitusjohtajan sijainen	309	283
<b>Yhteensä</b>	<b>685</b>	<b>622</b>

**Hallituksen jäsenten ja varajäsenten palkat, palkkiot ja henkilösivukulut yhteensä****161****175**

Hallitukselle maksetut palkkiot

- Kuukausipalkkiot: puheenjohtaja 1 500 euroa, varapuheenjohtaja 850 euroa, jäsen 700 euroa ja

varajäsen 400 euroa

- Kaikkien kokouspalkkiot 500 euroa/kokous

**Hallintoneuvoston jäsenten ja varajäsenten palkat, palkkiot ja henkilösivukulut yhteensä****126****134**

Hallintoneuvostolle maksetut palkkiot

- Kuukausipalkkiot: puheenjohtaja 1 000 euroa, varapuheenjohtaja 600 euroa ja jäsenen 500 euroa

- Kaikkien kokouspalkkiot 200 euroa/kokous

**LIITETIETO NRO 30**

Valtiontakuurahastolain 4§:n mukaisen toiminnan erillistulos\* ja sen osuus Finnvera Oyj:n kokonaistuloksesta (1 000 e)

<b>TULOSLASKELMA</b>	<b>Rahastolain toiminnan osuus 1.1.–31.12.2011</b>		<b>Muun toiminnan osuus 1.1.–31.12.2011</b>		<b>Finnvera yhteensä 1.1.–31.12.2011</b>	
<b>Korkotuotot</b>						
Korot luotonannosta asiakkaille	0		58 613		58 613	
Asiakkaille ohjattu korkotuki	0		14 182		14 182	
Korot takuu- ja takaussaamisista	244		1 297		1 541	
Muut korkotuotot	6 269	6 513	-2 806	71 286	3 463	77 799
Korkokulut		0		18 229		18 229
Muu korkotuki		0		0		0
<b>Korkokate</b>		<b>6 513</b>		<b>53 057</b>		<b>59 570</b>
Palkkiot ja -kulut netto		63 003		30 807		93 810
Voitot ja tappiot käypään arvoonarvostetuista eristä		728		328		1 056
Sijoitustoiminnan nettotuotot		0		598		598
Liiketoiminnan muut tuotot		519		4 942		5 461
<b>Hallintokulut</b>						
- Palkat ja palkkiot		5 609		16 151		21 760
- Henkilösivukulut		1 409		4 183		5 592
- Muut hallintokulut		3 802	10 820	7 742	28 076	38 896
Liiketoiminnan muut kulut		2 004		4 408		6 412
<b>Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot</b>						
- Luotoista ja takauksista		0		82 985		82 985
- Luottotappiokorvaus valtiolta		0		-31 868		-31 868

- Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta	3 590	3 590	0	51 117	3 590	54 707
<b>Liikevoitto</b>		<b>54 348</b>		<b>4 018</b>		<b>58 366</b>
<b>Tuloverot</b>						
Aikaisempien tilikausien verot		0		0		0
<b>Tilikauden voitto</b>		<b>54 348</b>		<b>4 018</b>		<b>58 366</b>

\* Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan erillistuloksella tarkoitetaan sitä toimintaa, josta valtio vastaa ja joka on määritelty valtiontakuurahastolain (44/1998) 4§:ssä.

# Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsingissä 8. päivänä maaliskuuta 2012

Kalle J. Korhonen

Heikki Solttila

Esko Hamilo

Marjaana Aarnikka

Pirkko-Liisa Hyttinen

Timo Kekkonen

Timo Lindholm

Pauli Heikkilä

toimitusjohtaja

# Tilintarkastuskertomus

## Finnvera Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Finnvera Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2011. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot.

## Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että tilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

## Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.



# Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että

- tilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot sekä emoyhtiön että konsernin taloudellisesta asemasta, toiminnan tuloksesta ja rahavirroista
- tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta
- toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

## Muut lausunnot

Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsingissä 8. maaliskuuta 2012

KPMG OY AB

Raija-Leena Hankonen  
KHT

# Hallintoneuvoston lausunto

Olemme tutustuneet Finnvera Oyj:n tilinpäätökseen konsernitilinpäätöksineen ajalla 1.1.–31.12.2011 sekä 8.3.2012 annettuun tilintarkastuskertomukseen.

Esitämme yhtiökokoukselle, että tilinpäätös, jossa konsernin tuloslaskelma osoittaa voittoa 63 736 738,61 euroa ja emoyhtiön tuloslaskelma voittoa 58 365 731,33 euroa, vahvistetaan ja että emoyhtiön voittovarot käytetään hallituksen ehdotuksen mukaisesti.

Helsingissä 14. päivänä maaliskuuta 2012

Johannes Koskinen

Jari Myllykoski

Maria Bäck

Tapio Mäkeläinen

Kaija Erjanti

Reijo Paajanen

Lasse Hautala

Petri Pihlajaniemi

Sinikka Hurskainen

Hannele Pohjola

Kyösti Karjula

Tuomo Puumala

Leila Kurki

Olli Rantanen

Timo Leppänen

Timo Vallittu