



▶ OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–30.9.2011

## FINNVERA-KONSERNI

## OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–30.9.2011

## Sisältö

Liiketoiminta	3
Yhtiön taloudellinen kehitys	3
Konsernirakenteen muutokset	5
Henkilöstö	5
Muutokset toimintaympäristössä sekä elinkeino- ja omistajapolitiikassa	5
Katsauskauden jälkeiset tapahtumat	5
Loppuvuoden näkymät	6
OSAVUOSIKATSAUKSEN TAULUKKO-OSUUS	
<b>Konsernitilinpäätös</b>	
Konsernin laaja tuloslaskelma	7
Konsernitase	8
Konsernin oman pääoman muutoslaskelma	9
Konsernin rahavirtalaskelma	10
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet	11
Segmentti-informaatio	11
Muut liitetiedot	13
<b>Finnvera Oyj:n tilinpäätös</b>	
Finnvera Oyj:n laaja tuloslaskelma	15
Finnvera Oyj:n tase	16
Finnvera Oyj:n oman pääoman muutoslaskelma	17
Finnvera Oyj:n rahavirtalaskelma	18
Finnvera Oyj:n tilinpäätöksen liitetiedot	
Segmentti-informaatio	19
Muut liitetiedot	21
Osavuositiedotuksen allekirjoitukset	23

*Finnvera-konserniin kuuluvat emoyhtiö Finnvera Oyj:n lisäksi pääomasijoituksia tekevät tytäryhtiöt Aloituserahasto Vera Oy, Veraventure Oy ja Matkailunkehitys Nordia Oy, korontasausta hallinnoiva ja lähdeverosopimuksiin perustuvaa viennin rahoitusta tarjoava Suomen Vientiluotto Oy sekä omaisuudenhoitoon keskittynyt Spikera Oy.*

## Liiketoiminta

Pk-yritysten käyttöpääomarahoitustarpeet ja investointien lievä kasvu nostivat Finnveran rahoituksen kysyntää tammi-syyskuussa edellisen vuoden vastaavasta ajanjaksosta. Lainoja, takauksia ja vientitakauksia kysyttiin katsauskaudella 1 331 miljoonaa euroa eli 13 prosenttia enemmän kuin vuotta aikaisemmin.

Finnvera myönsi lainoja ja takauksia 672 miljoonaa euroa eli 6 prosenttia enemmän kuin vuotta aikaisemmin. Myönnetyn suhdannerahoituksen määrä lähes kaksinkertaistui, ja sitä myönnettiin yhteensä 148 miljoonaa euroa 307 yritykselle.

Finnvera tarjosi katsauskaudella vientikauppoihin liittyvää rahoitusta 3 295 miljoonaa euroa (sisältää vientitakuut ja -takaukset sekä erityistakaukset). Tarjousten euromäärä oli yli kaksinkertainen viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna, kun taas kappalemääräisesti tarjouksia annettiin noin neljännes vähemmän. Vientihankkeet koskivat perinteisiä vientitoimialoja kuten telekommunikaatiota, metsäteollisuutta ja alusrahoitusta.

Uusien vientitakuiden ja erityistakausten kysyntä sen sijaan laski 3 793 miljoonaa euroon vertailukauden 4 847 miljoonasta eurosta. Hakemusten kappalemäärä väheni vastaavasti lähes viidenneksen.

## Yhtiön taloudellinen kehitys

### Tulos

Finnvera-konsernin ja emoyhtiö Finnvera Oyj:n tilinpäätökset ajalta 1.1.–30.9.2011 on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti. Tuloslaskelma esitetään yhtenä laskelmana (laaja tuloslaskelma) 1.1.2009 Finnveran käyttöön ottaman uudistetun IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen -standardin mukaan.

Emoyhtiö Finnvera Oyj:n tulos oli katsauskaudella ennakoitua parempi jääden kuitenkin edellisen vuoden vastaavaa ajankoh-  
taa heikommaksi. Edelliseen vuoteen verrattuna tulosheiken-  
nykseen vaikuttivat selvimmin saamisten arvonalentumisten ja takaus- ja takuutappioiden kasvu. Muutokset luottokannan ris-  
keissä olivat kuitenkin maltillisia, ja riskitaso nousi vain hieman katsauskauden aikana.

Finnvera-konsernin tulos oli sen sijaan hieman parempi kuin viime vuonna vastaavaan aikaan. Keskeisimpänä tekijänä tähän oli tytäryhtiöiden pääomasijoitusten arvonkorotukset.

Kotimaan ja viennin rahoituksen voitolliset tulokset siirretään vuosittain emoyhtiön taseessa oleviin erillisiin kotimaan ja viennin rahastoihin. Vastaavasti kotimaan toiminnan tappiot ka-  
tetaan kotimaan rahastosta ja vienti- ja erityistakaustoiminnan tappiot viennin rahastosta. Rahastot eivät subventoi toisiaan. Rahastojen varat olivat syyskuun 2011 lopussa yhteensä 377 miljoonaa euroa. Valtiontakuurahasto ja valtio vastaavat Finn-

veran toiminnan tappiollisesta tuloksesta vasta sen jälkeen, kun Finnveran kotimaan tai viennin rahaston varat eivät riitä.

Taseen vapaaseen omaan pääomaan perustettiin kuluvan vuoden kesäkuussa pääomasijoitustoiminnan rahasto, jonka kautta seurataan pääomasijoitustoimintaan kohdennettavia EAKR-varoja. Työ- ja elinkeinoministeriö osoitti kesäkuussa 2011 Finnveran pääomasijoitustoimintaan 18 miljoonaa euroa EAKR-ohjelmakaudelle 2007–2013, mitkä varat on kirjattu pääomasijoitustoiminnan rahastoon.

### Finnvera Oyj

Emoyhtiö Finnvera Oyj:n tammi-syyskuun tulos oli 42 miljoonaa euroa (49) eli 7 miljoonaa euroa heikompi kuin viime vuonna vastaavaan aikaan.

Tuloksesta viennin rahoituksen osuus eli valtiontakuurahasto-  
lain 4 §:n tarkoittaman vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan erillistulos oli 38 miljoonaa euroa, pääomasijoitustoiminnan tulos vuoden 2010 tappiollisen tuloksen perusteella saadun pääomalainan anteeksiannon johdosta 4 miljoonaa euroa sekä kotimaan luotto- ja takaustoiminnan tulos 0,1 miljoonaa euroa.

### Finnvera-konserni

Finnvera-konsernin tammi-syyskuun tulos oli 48 miljoonaa euroa (45) eli 3 miljoonaa euroa parempi kuin viime vuonna vas-  
taavaan aikaan. Konserni- ja omistusyhteisyri-tysten vaikutus tulokseen oli 6 miljoonaa euroa (-3).

Viime vuoden vastaavaan jaksoon verrattuna tulosta paransivat merkittävimmin tytäryhtiöiden pääomasijoitusten arvonko-  
rotukset. Pääomasijoitusten arvonmuutokset olivat katsaus-  
kaudella 8 miljoonaa euroa, kun vastaava luku vuotta aiemmin oli -3 miljoonaa euroa. Katsauskauden tulokseen vaikuttivat positiivisesti myös yleisestä korkotason noususta johtunut emoyhtiön korkokatteen kasvu ja palkkiotuottojen nousu. Tulos-  
ta heikensivät puolestaan eniten emoyhtiön suuremmat valtion tappiokorvauksen jälkeiset luotto-, takaus- ja takuutappiot.

### Korkotuotot ja -kulut sekä korkotuet

Konsernin katsauskauden korkokate oli 47 miljoonaa euroa eli 4 miljoonaa euroa edellisvuoden vastaavaa ajankoh-  
taa suurempi. Katsauskauden lopussa sekä asiakkaiden maksama antolainauksen keskikorko että ottolainauksen keskikorko olivat vertailukautta korkeammalla tasolla. Antolainauksen keskikor-  
ko oli 3,47 prosenttia (2,76) ja ottolainauksen 1,60 prosenttia (1,02).

Asiakkaille ohjattava valtion kansallinen ja Euroopan aluekehitysrahaston (EAKR) korkotuki oli yhteensä 11 miljoonaa euroa (12). Korkotuen kokonaismäärästä EAKR-tuen osuus oli 50 prosenttia.

### Palkkiotuotot ja -kulut

Konsernin palkkiotuotot kasvoivat edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta 5 miljoonaa euroa ja olivat 72 miljoonaa euroa.

Palkkiotuotoista vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan osuus oli 48 miljoonaa euroa sekä kotimaan luotto- ja takaustoiminnan 24 miljoonaa euroa.

Palkkiokuluja kertyi 2 miljoonaa euroa.

### Voitot ja tappiot käypään arvon arvostettavista eristä

Konsernin voitot käypään arvoon arvostettavista eristä olivat yhteensä 7 miljoonaa euroa. Erään sisältyvät pääomasijoitusten sekä koron- ja valuutanvaihtosopimusten käyvän arvon muutokset ja valuuttakurssierot. Pääomasijoitusten käyvän arvon muutos oli 8 miljoonaa euroa ja muut erät -1 miljoonaa euroa.

### Muut tuotot

Liiketoiminnan muut tuotot olivat konsernissa 5 miljoonaa euroa. Merkittävin muihin tuottoihin sisältyvä erä oli Aloituserahasto Vera Oy:n vuoden 2010 tappion perusteella tehty pääomallainan anteeksianto, joka oli 4 miljoonaa euroa. Tämän lisäksi muihin tuottoihin on kirjattu valtiontakuurahaston maksama hallinnointipalkkio ennen vuotta 1999 syntyneen vientitakuu- ja erityistakaustuotteiden vastuukannan hoitamisesta sekä EAKR-rahoitukseen liittyvä hallintokorvaus ja vuokratuottoja.

### Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot

Emoyhtiö Finnvera Oyj:n kotimaan rahoituksen tappiot, arvonalentumiset ja varaukset luotoista ja takauksista olivat 61 miljoonaa euroa (45). Tappioista 67 miljoonaa euroa oli toteutuneita luotto- ja takaustappioita, 4 miljoonaa euroa peruutuksia aiemmin kirjattuihin tappioihin sekä 2 miljoonaa euroa vähentäviä saamisten arvonalentumisiin ja varauksiin.

Valtion ja EAKR:n (Euroopan aluekehitysrahaston) korvausosuus toteutuneista tappioista oli 21 miljoonaa euroa (16) eli 34 prosenttia. Tähän vaikutti valtioneuvoston päätös luotto- ja takaustappiokorvausten leikkauksesta vuonna 2011. Finnveran lisäomavastuu vuonna 2011 syntyvistä tappioista on 10 miljoonaa euroa, josta katsauskaudelle kohdistui 7,5 miljoonaa euroa. Emoyhtiö Finnveran osuudeksi luotto- ja takaustappioista, arvonalentumisista ja varauksista jäi tappiokorvauksen jälkeen näin ollen 40 miljoonaa euroa (28).

Viennin rahoituksessa ei katsauskaudella kirjattu suuria tappioita, eikä myöskään lisätty merkittävästi tappiovarauksia. Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiot olivat katsauskaudella 4 miljoonaa euroa (6).

Konsernituloslaskelmassa luotto-, takaus- ja takuutappiot sekä saamisten arvonalentumiset ja varaukset olivat yhteensä 44 miljoonaa euroa (35).

### Muut kulut

Konsernin hallintokulut olivat 30 miljoonaa euroa (30), josta henkilöstökulujen osuus oli 70 prosenttia. Liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyivät poistot ja kiinteistöihin liittyvät kulut.

### Tase

Konsernitaseen loppusumma oli syyskuun lopussa 2 603 miljoonaa euroa (2 664) ja emoyhtiön 2 189 miljoonaa euroa (2 303). Tytäryhtiöistä merkittävimmin konsernin taseeseen vaikuttivat Suomen Vientiluotto Oy, jonka taseen loppusumma oli 420 miljoonaa euroa sekä Aloituserahasto Vera Oy, jonka taseen loppusumma oli 104 miljoonaa euroa.

Syyskuun lopussa emoyhtiö Finnvera Oyj:n luottokanta oli 1 692 miljoonaa euroa eli 39 miljoonaa euroa pienempi kuin vuosi sitten. Konsernin luottokanta oli 2 050 miljoonaa euroa.

Emoyhtiö Finnvera Oyj:n takaukset kasvoivat viime vuoden lopusta 54 miljoonaa euroa ja se oli syyskuun lopussa 1 119 miljoonaa euroa. Vientitakuulain mukainen kirjanpidollinen vastuu oli 8 485 miljoonaa euroa (7 935). Vientitakuu ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuu (voimassa oleva ja tarjousvastuu yhteensä) oli 10 189 miljoonaa euroa (8 933).

Emoyhtiöllä oli pitkäaikaisia velkoja syyskuun lopussa yhteensä 1 212 miljoonaa euroa, joista 893 miljoonaa euroa oli joukkovelkakirjalainoja. Velkoihin sisältyy valtiolta Aloituserahasto Vera Oy:n ja Veraventure Oy:n osakepääomasijoitusta varten saadut vakavaraisuuden vahvistamiseksi saatu 50 miljoonan euron pääomallainat sekä Finnvera Oyj:n vakavaraisuuden vahvistamiseksi saatu 50 miljoonan euron pääomallainat. Lisäksi taseessa oli 50 miljoonaa euroa pitkäaikaisiin velkoihin kohdistuvaa johdannaissopimussuorittamista koron- ja valuutanvaihtosopimuksista. Velkojen määrä väheni alkuvuoden aikana 191 miljoonaa euroa. Konsernin pitkäaikaiset velat olivat yhteensä 1 600 miljoonaa euroa.

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

Käyvän arvon rahastoon on kirjattu julkisesti noteerattujen osakkeiden ja sijoitusrahastojen markkina-arvon ja hankinta-arvon erotus, joka oli konsernissa yhteensä -17 000 euroa.

Konsernin vapaissa rahastoissa oli katsauskauden lopussa yhteensä 440 miljoonaa euroa, josta kotimaan toiminnan rahaston osuus oli 136 miljoonaa euroa, vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahaston 241 miljoonaa euroa ja pääomasijoitustoiminnan rahaston 18 miljoonaa euroa. Kertyneiden voittovarojen määrä oli 46 miljoonaa euroa.

### Vakavaraisuus ja varainhankinta

Finnvera-konsernin vakavaraisuussuhde oli syyskuun lopussa 15,3 prosenttia (14,8). Tavoitteeksi on asetettu vähintään 12,0 prosentin vakavaraisuussuhde. Finnvera Oyj:n vakavaraisuus

oli 14,9 prosenttia (14,5). Vakavaraisuus on laskettu Basel II:n standardimenetelmän mukaan.

Emoyhtiöllä ei ollut uutta pitkäaikaista varainhankintaa katsauskaudella. Pitkäaikaisia lainoja lyhennettiin 185 miljoonaa euroa. Konsernin varainhankinta oli 0,5 miljoonaa euroa.

## Konsernirakenteen muutokset

Finnvera-konserniin kuuluivat 30.9.2011 emoyhtiön lisäksi Finnveran sataprosenttisesti omistamat Suomen Vientiluotto Oy, Veraventure Oy ja Spikera Oy. Lisäksi konserniin kuuluivat Aloituserahasto Vera Oy, josta Finnveran omistusosuus oli 92,6 prosenttia, ja Matkailunkehitys Nordia Oy, josta omistus oli 63,5 prosenttia.

Osakkuusyhtiöitä oli kaksi, joista yksi on Finnveran toimitilakiinteistö.

## Henkilöstö

Konsernin palveluksessa oli syyskuun lopussa 412 henkilöä (418/31.12.2010), joista vakinaisessa työsuhteessa oli 394 ja määräaikaisia 18.

## Muutokset toimintaympäristössä sekä elinkeino- ja omistajapolitiikassa

### Luottomuotoinen vienninrahoitusmalli

Hallituksen talouspoliittinen ministerivaliokunta hyväksyi 22.9.2011 uuden luottomuotoisen vienninrahoitusmallin käyttöönoton vuoden 2012 alusta.

Uusi luottomuotoinen vienninrahoitusmalli otetaan käyttöön suomalaisten vientiyriyten asiakasrahoitusmahdollisuuksien parantamiseksi. Siinä Suomen Vientiluotto Oy hoitaa luotonannon pankkien välityksellä ja luottoihin liittyvän korontasauksen ja Finnvera Oyj varainhankinnan ja likviditeetin hallinnan. Rahoitus olisi OECD-ehtoista ja siihen liittyvät luottoriskit katettaisiin Finnveran vientitakuilla. Luottomuotoisen vienninrahoituksen yhteenlaskettu luottokanta voisi olla enintään 3 miljardia euroa.

Luottomuotoisen vienninrahoitusmallin käyttöönotto vaatii lakimuutoksia ja eduskunnan hyväksymisen.

### Suhdannerahoituksen myöntäminen jatkuu

Talouspoliittinen ministerivaliokunta päätti 22.9.2011 myös jatkaa kotimaisen pk-rahoituksen turvaamiseksi vuosina 2009–2011 käytössä olevan Finnvera Oyj:n suhdannerahoitusjärjestelmän voimassaoloa vuoden 2012 loppuun saakka. Lopullinen voimaantulo edellyttää valtioneuvoston Finnveralle antaman luotto- ja takaustappiositoumuksen muuttamista.

### Vientitakuiden globaali merkitys edelleen suuri

Bernin Unionin julkaisemat tilastot kuvaavat hyvin vientitakuiden maailmanlaajuista merkitystä. Niiden mukaan vientitakuu-

den kysyntä on ollut vilkasta ja edelleen kasvussa useimmissa vientitakuulaitoksissa. Volyymien kasvusta huolimatta suuria tappioita ei ole kirjattu, ja lähes kaikki merkittävät vientitakuutoimijat ovat tehneet Finnveran tavoin useina vuosina positiivisia tuloksia. Lähivuodet saattavat kuitenkin muuttaa tilannetta, sillä näkyvät ovat poikkeuksellisen haastavat.

Finnvera ja muut OECD-maiden vientitakuulaitokset ottavat 1.9.2011 lähtien vientitakuiden hinnoittelussa huomioon uudet, OECD:ssa sovitut minimihintatasot.

OECD-takuumaksusopimus tasoittaa hintakilpailua eri maiden vientitakuu- ja luottolaitosten 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.

## Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

### Nimityksiä Finnverassa

Finnveran hallintoneuvosto päätti 4.10.2011 organisaatiomuutoksista. Kotimaan alueellinen rahoitus sekä Kasvu- ja kansainvälistymisrahoitus yhdistyvät yhdeksi yksiköksi, joka vastaa Finnveran pk-yrityusrahoitukseen liittyvistä liiketoiminta-alueista sekä näihin liittyvien luottopäätösten valmistelusta.

Päätökseen perustuen Finnveran hallitus on 20.10.2011 nimittänyt VT, LL.M **Annamarja Paloheimon** (47) uudesta Pk- ja kansainvälistymisrahoitus –yksiköstä vastaavaksi liiketoimintajohtajaksi. Paloheimo on toiminut Finnverassa liiketoimintajohtajana vuodesta 2006 alkaen vastaten Kasvu- ja kansainvälistymisrahoituksesta. Annamarja Paloheimo raportoi toimitusjohtaja Pauli Heikkilälle.

Kotimaan rahoituksesta vastaava varatoimitusjohtaja **Veijo Ojala** jää eläkkeelle tammikuun 2012 alusta lukien saavutettuun eläkeiän. Viennin rahoituksesta vastaa ja toimitusjohtajan 1. sijaisena toimii edelleen varatoimitusjohtaja **Topi Vesteri**.

Finnveran hallitus on nimittänyt KTM **Merja Välimäen** (49) tarkastusjohtajaksi ja Tarkastus- ja arviointi –yksikön johtajaksi. Yksikön vastuulle kuuluvat sisäinen tarkastus ja laatu- ja kehittämissuunnitelman arviointi ja kehittäminen. Välimäki on toiminut Finnverassa sisäisen tarkastuksen päällikkönä vuodesta 2007. Tarkastusjohtaja Merja Välimäki raportoi yhtiön hallitukselle.

Organisaatiomuutokset ja näihin liittyvät nimitykset astuvat voimaan vuoden 2012 alusta alkaen.

### Muutoksia Suomen Vientiluotto Oy:ssä

Luottomuotoisen vienninrahoituksen ylösajoon liittyen ja riittävän resursoinnin varmistamiseksi Suomen Vientiluoton sekä Finnveran viennin rahoituksen, taloushallinnon sekä varainhan-

kinnan 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** siirtyy pois konsernin palveluksesta. Suomen Vientiluotto Oy:n toimitusjohtajaksi on 18.11.2011 alkaen nimitetty lakiasianpäällikkö **Anita Muona** Finnveran viennin rahoituksesta.

#### Sähköinen asiakastietojen vaihto TEM-konsernissa käynnisty

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 asiakastietojenvaihdon. Tiedonvaihtopalvelu antaa hyvät edellytykset valmistautua rahoitusneuvotteluihin, kun myös yrityksen Tekes- ja ELY-asiakkuus ja yhteyshenkilöt ovat tiedossa.

#### Loppuvuoden näkymät

Rahoitusmarkkinoiden rauhattomuus ja maailmantalouden epävarmat näkymät hidastavat talouden kasvua myös Suomessa. Teollisten investointien orastanut kasvu pysähtyyneen lähes kokonaan yritysten vientinäkömien heikentyessä.

Finnveran pk-yritysrahoituksen kysyntä ei ole toistaiseksi lisääntynyt merkittävästi suhdannerahoitusta lukuun ottamatta. Osa yrityksistä varautuu heikkenevään talouskehitykseen, minkä vuoksi rahoituksen kysyntä kohdistuu entistä enemmän käyttöpääomaan.

Talouden epävarmuus heikentää edelleen vientikysyntää, kuten myös vientitakuiden kysyntää. Markkinoilla syntyneen epäluottamuksen ja tiukentuvan pankkisääntelyn vuoksi pankkien on parannettava vakavaraisuuttaan: tämä tapahtuu pääosin pitkäaikaista luotonantoa supistamalla, minkä vuoksi pitkäaikaisesta rahoituksesta on muodostumassa pullonkaula viennin rahoitusjärjestelyissä. Suomessa rahoituksen saatavuutta parannetaan luottomuotoisen viennin rahoituksen avulla. Uuden mallin mukaan Finnvera hankkii varat markkinoilta valtion takauksella, ja Finnveran tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy rahoittaa varoilla pankkien yrityksille järjestämiä luottoja. Esitykset luottomuotoisesta viennin rahoituksesta ovat parhaillaan eduskunnan käsittelyssä.

Konkurssien ja vaikeuksissa olevien yritysten määrä, kuten myös Finnveran luottotappiot, saattavat kasvaa jo loppuvuonna, mikäli talouskasvu pysähtyy.

Finnveran kuluvan vuoden tuloksen arvioidaan olevan vuoden 2010 tulosta alemmalla tasolla. Riskien suurempi toteutuminen

talouskehityksen heikentyessä voi pienentää arvioitua tulosta tästä vielä olennaisesti.

## KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

(1 000 e)	Liite	1.1.–30.9.2011	1.1.–30.9.2010
<b>KORKOTUOTOT</b>			
Korot luotonannosta asiakkaille		56 171	50 724
Asiakkaille ohjattu korkotuki		10 760	12 241
Vientitakuu- ja erityistakausaamisten korot		189	148
Takausaamisten korot		978	644
Muut korkotuotot		3 030	2 122
		<u>71 128</u>	<u>65 879</u>
<b>KORKOKULUT</b>		-24 559	-23 402
<b>MUU KORKOTUKI</b>		0	102
<b>KORKOKATE</b>		<b>46 568</b>	<b>42 579</b>
<b>PALKKIOTUOTOT JA -KULUT NETTO</b>		70 369	66 211
<b>VOITOT/TAPPIOT KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTETTAVISTA ERISTÄ</b>	8)	7 190	-1 098
<b>SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTOT</b>			
Osakkeista ja osuuksista		763	666
Saamistodistuksista		0	0
Sijoituskiinteistöistä		-25	-12
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta		-1	748
		<u>736</u>	<u>95</u>
<b>LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT</b>		5 003	5 024
<b>HALLINTOKULUT</b>			
<b>Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut</b>			
Palkat ja palkkiot		-16 797	-16 551
Henkilöstösivukulut		-4 360	-4 093
<b>Muut hallintokulut</b>		<u>-9 094</u>	<u>-9 075</u>
<b>LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT</b>		-4 818	-5 264
<b>SAAMISTEN ARVONALENTUMISET, TAKAUS- JA TAKUUTAPPIOT</b>			
Luotoista ja takauksista	2)	-61 149	-45 095
Luottotappiokorvaus valtiolta		20 756	16 290
Vientitakuu- ja erityistakausoiminnasta		-3 503	-6 099
		<u>-43 897</u>	<u>-34 904</u>
<b>LIIKEVOITTO</b>		<b>50 902</b>	<b>43 578</b>
<b>TULOVEROT</b>			
Tilikauden ja aikaisempien tilikausien verot		-101	1 148
Laskennallisten verojen muutos		-2 344	674
		<u>-2 445</u>	<u>1 821</u>
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>		<b>48 456</b>	<b>45 399</b>
<b>MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT</b>			
Osakkeiden käyvän arvon muutos		37	943
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ</b>		<b>48 494</b>	<b>46 342</b>
<b>Tilikauden voiton jakautuminen</b>			
Emoyrityksen omistajille		48 356	45 663
Määräysvallattomille omistajille		100	-264
		<u>48 456</u>	<u>45 399</u>
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen</b>			
Emoyrityksen omistajille		48 393	46 606
Määräysvallattomille omistajille		100	-264
		<u>48 494</u>	<u>46 342</u>

## KONSERNITASE (1 000 e)

	Liite	30.9.2011	31.12.2010
<b>VARAT</b>			
<b>Saamiset luottolaitoksilta</b>		132 542	160 813
<b>Saamiset asiakkailta</b>			
Luotot		2 049 515	2 071 135
Takaussaamiset		27 912	26 926
Saamiset vienti- ja erityistakaustoiminnasta		4 608	5 154
		<u>2 082 034</u>	<u>2 103 216</u>
<b>Sijoitukset</b>			
Saamistodistukset		113 580	169 445
Sijoitukset osakkuusyrityksissä		67 122	50 088
Muut osakkeet ja osuudet		92 062	87 576
Sijoituskiinteistöt		478	1 213
		<u>273 242</u>	<u>308 321</u>
<b>Johdannaissopimukset</b>	3)	54 636	56 054
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>		1 913	2 328
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>			
Kiinteistöt		1 424	1 481
Muut aineelliset hyödykkeet		1 612	1 774
		<u>3 036</u>	<u>3 255</u>
<b>Muut varat</b>			
Luottotappiossaamiset valtiolta		20 252	8 252
Muut		4 701	5 358
		<u>24 953</u>	<u>13 609</u>
<b>Siirtosaamiset ja maksetut ennakot</b>		30 668	16 521
<b>Verosaamiset</b>		0	17
		<u>0</u>	<u>17</u>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>		<u><b>2 603 024</b></u>	<u><b>2 664 135</b></u>
<b>VELAT</b>			
	Liite	30.9.2011	31.12.2010
<b>Velat luottolaitoksille</b>	4)	185 000	270 000
<b>Velat muille yhteisöille</b>	4)	436 151	394 326
<b>Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat</b>	4)	893 323	997 163
<b>Johdannaissopimukset</b>	3)	0	877
<b>Varaukset</b>		45 720	37 819
<b>Muut velat</b>		54 243	55 363
<b>Siirtovelat ja saadut ennakot</b>		199 581	183 925
<b>Verovelat</b>		3 741	1 366
<b>Pääomalainat</b>	4)	85 823	89 841
		<u>1 903 582</u>	<u>2 030 680</u>
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>			
<b>Osakepääoma</b>		196 605	196 605
<b>Ylikurssirahasto</b>		51 036	51 036
<b>Käyvän arvon rahasto</b>		-17	-54
<b>Vapaat rahastot</b>			
Kotimaan toiminnan rahasto		135 753	125 249
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto		241 378	186 368
Muut		17 529	0
Kertyneet voittovarot		45 783	440 443
		<u>440 443</u>	<u>374 558</u>
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus pääomasta</b>		11 374	11 310
		<u>11 374</u>	<u>11 310</u>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>		<u><b>2 603 024</b></u>	<u><b>2 664 135</b></u>



## KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOSLASKELMA

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma (1 000 e)

	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Käyvän- arvon- rahasto	Kotimaan toiminnan rahasto	Vientitakuu ja erityistak. toim. rahasto	Muut rahastot	Voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma Yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.2010</b>	<b>196 605</b>	<b>51 036</b>	<b>-1 000</b>	<b>133 931</b>	<b>153 289</b>	<b>59</b>	<b>23 086</b>	<b>557 006</b>	<b>11 998</b>	<b>569 004</b>
Tilikauden laaja tulos/osakkeiden käyvän arvon muutos			815				26 410	27 225	-235	26 990
Siirto rahastoihin				-8 682	33 079	-59	-24 397	-59	0	-59
Oikaisut							1 214	1 214	-502	713
<b>Oma pääoma 30.9.2010</b>	<b>196 605</b>	<b>51 036</b>	<b>-184</b>	<b>125 249</b>	<b>186 368</b>	<b>0</b>	<b>26 314</b>	<b>585 388</b>	<b>11 261</b>	<b>596 649</b>
<b>Oma pääoma 1.1.2011</b>	<b>196 605</b>	<b>51 036</b>	<b>-54</b>	<b>125 249</b>	<b>186 368</b>	<b>0</b>	<b>62 941</b>	<b>622 145</b>	<b>11 310</b>	<b>633 455</b>
Tilikauden laaja tulos/osakkeiden käyvän arvon muutos			37				48 356	48 393	100	48 493
Siirto rahastoihin				10 504	55 010	17 529	-65 513	17 529		17 529
Oikaisut							0	0	-36	-36
<b>Oma pääoma 30.9.2011</b>	<b>196 605</b>	<b>51 036</b>	<b>-17</b>	<b>135 753</b>	<b>241 378</b>	<b>17 529</b>	<b>45 783</b>	<b>688 067</b>	<b>11 374</b>	<b>699 441</b>

**KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA**

(1 000 e)

**1.1.–30.9.2011**      **1.1.–30.9.2010****Liiketoiminnan rahavirta**

Myönnettyjen luottojen nostot	-309 650	-332 948
Myönnettyjen luottojen takaisinmaksut	278 284	236 528
Tehdyt sijoitukset	-8 138	-11 646
Luovutustulot sijoituksista	1 488	78
Saadut korot	50 331	45 963
Maksetut korot	-19 078	-19 321
Saatu korkotuki	9 489	10 826
Palkkiotuotoista saadut maksut	81 223	96 300
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	13 738	17 347
Maksut liiketoiminnan kuluista	-41 518	-41 156
Maksetut korvaukset	-25 714	-27 538
Maksetut/palautetut verot	-143	1 198

**Liiketoiminnan rahavirta (A)****30 312**      **-24 369****Investointien rahavirta**

Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-494	-395
Investoinnit muihin sijoituksiin	0	0
Luovutustulot muista sijoituksista	1 399	10 352
Saadut osingot investoinneista	354	526

**Investointien rahavirta (B)****1 260**      **10 483****Rahoituksen rahavirta**

Pääomasijoitustoiminnan rahasto	17 529	0
Lainojen nostot	70 073	201 177
Lainojen takaisinmaksut	-197 855	-275 761
Johdannaisten maksut	0	0
Maksetut osingot	-97	0

**Rahoituksen rahavirta (C)****-110 350**      **-74 584****Rahavirtojen muutos ( A+B+C) lisäys (+)/(vähennys-)****-78 778**      **-88 470****Rahavarat tilikauden alussa****380 309**      **385 137****Rahavarat tilikauden lopussa****301 531**      **296 666****Rahavarat tilikauden lopussa**

Saamiset luottolaitoksilta	132 542	104 423
Saamistodistukset	113 580	143 690
Rahastosijoitukset	55 409	48 553

**301 531**      **296 666**

# LIITETIEDOT

## TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Finnveran osavuositiedot on laadittu noudattaen IAS 34 Osavuositiedot -standardia siten kuin EU on sen hyväksynyt. Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet on kuvattu kokonaisuudessaan vuoden 2009 tilinpäätöksessä.

Osavuositiedot esitetään lisäksi myös emoyhtiön Finnvera Oyj:n tiedot, koska Oslo'n pörssin säännöt edellyttävät niiden esittämistä, silloin kun Norjassa on laskettu liikkeelle joukkovelkakirjalainoja.

### 1. SEGMENTTI-INFORMAATIO

Finnveran segmentti-informaatio perustuu yhtiön sisäiseen liiketoiminta-aluejakoon ja organisaatorakenteeseen. Asiakas-yritykset 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 työ- ja elinkeinoministeriön yrityspalveluorganisaatioiden (Finpro, Tekes, ELY-keskus ja TE-toimisto) 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-ehdoihin 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.

Konsernitilinpäätöksessä konsernin sisäiset liiketapahtumat sekä saamiset ja velat on eliminoitu.

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.

Finnveran toimipaikat sijaitsevat Suomessa, ja sen asiakaskunta koostuu laajasta joukosta eri toimialoilla toimivia asiakkaita.

**KONSERNIN TULOS, VARAT JA VELAT SEGMENTEITTÄIN 1.1.2011–30.9.2011**

(1 000 e)	Pien- rahoitus	Alueellinen rahoitus	KKV- rahoitus	Viennin rahoitus	Pääoma- sijoitus- toiminta	Eliminoin- nit	Konserni yhteensä
Korkokate	8 560	24 462	7 663	4 629	1 254	0	46 568
Palkkiotuotot ja -kulut netto	3 003	14 533	10 020	42 796	17	0	70 369
Arvon alentumiset, takaus- ja takuutappiot	-2 952	-28 882	-12 243	170	1	412	-43 493
Toimintakulut *	-8 627	-10 416	-5 544	-7 530	-3 494	1 750	-33 861
Poistot	-210	-320	-252	-425	0	0	-1 207
Muut tuotot/kulut**	-2	167	-49	173	14 044	-1 808	12 525
<b>Liikevoitto</b>	<b>-229</b>	<b>-455</b>	<b>-404</b>	<b>39 812</b>	<b>11 823</b>	<b>354</b>	<b>50 902</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>252 200</b>	<b>953 496</b>	<b>347 122</b>	<b>893 210</b>	<b>176 497</b>	<b>-19 502</b>	<b>2 603 024</b>
Saamiset asiakkailta	281 877	1 088 166	351 113	357 369	21 376	-17 865	2 082 034
<b>Velat yhteensä</b>	<b>196 048</b>	<b>743 709</b>	<b>312 374</b>	<b>574 010</b>	<b>95 644</b>	<b>-18 202</b>	<b>1 903 582</b>

**KONSERNIN TULOS, VARAT JA VELAT SEGMENTEITTÄIN 1.1.2010–30.9.2010**

(1 000 e)	Pien- rahoitus	Alueellinen rahoitus	KKV- rahoitus	Viennin rahoitus	Pääoma- sijoitus- toiminta	Eliminoin- nit	Konserni yhteensä
Korkokate	8 938	22 480	7 349	2 693	1 119	0	42 579
Palkkiotuotot ja -kulut netto	3 428	12 865	8 416	41 480	22	0	66 211
Arvon alentumiset, takaus- ja takuutappiot	-5 417	-18 601	-5 714	-4 209	-42	0	-33 982
Toimintakulut *	-9 162	-10 208	-5 209	-7 061	-3 198	1 641	-33 197
Poistot	-286	-436	-368	-695	0	0	-1 785
Muut tuotot/kulut**	112	210	-13	2 888	2 260	-1 705	3 752
<b>Liikevoitto</b>	<b>-2 386</b>	<b>6 310</b>	<b>4 460</b>	<b>35 097</b>	<b>161</b>	<b>-64</b>	<b>43 578</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>328 720</b>	<b>1 074 445</b>	<b>379 028</b>	<b>324 429</b>	<b>19 755</b>	<b>-1 310</b>	<b>2 125 068</b>
Saamiset asiakkailta	294 645	983 747	386 267	751 671	186 746	-3 116	2 599 961
<b>Velat yhteensä</b>	<b>244 108</b>	<b>785 616</b>	<b>342 442</b>	<b>492 644</b>	<b>120 830</b>	<b>-1 680</b>	<b>1 983 960</b>

\*) Toimintakulut = Hallintokulut + Liiketoiminnan muut kulut - poistot

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

**2. SAAMISTEN ARVONALENTUMISET, TAKAUS- JA TAKUUTAPPIOT**

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. Arvonalentumisten laskentaperusteita tarkennettiin vuoden 2007 aikana ja kirjattujen luotto- ja takaustappioiden määrä oli 1.1.–30.9.2011 43 897 tuhatta euroa (34 904 tuhatta euroa 1.1.–30.9.2010).

**3. JOHDANNAISSOPIMUKSET** (1 000 e)

	30.9.2011			31.12.2010		
	Käypä arvo positiivinen	Käypä arvo negatiivinen	Nimellisarvo yhteensä	Käypä arvo positiivinen	Käypä arvo negatiivinen	Nimellisarvo yhteensä
Korkojohdannaiset	0	0	0	573	0	50 000
Valuuttajohdannaiset	54 636	0	920 693	55 481	-877	925 372
<b>Johdannaiset yhteensä</b>	<b>54 636</b>	<b>0</b>	<b>920 693</b>	<b>56 054</b>	<b>-877</b>	<b>975 372</b>

Johdannaissovimuksilla suojataan ottolainausa. Johdannaissovimukset ja niillä suojatut velat on arvostettu käypään arvoon ja niiden arvomuutokset on kirjattu tuloslaskelmaan (käyvän arvon optio).

**4. VELKOJEN MUUTOKSET** (1 000 e)

Velat luottolaitoksille ja muille yhteisöille	Nimellis- arvo	Kirjanpito- arvo
	Velat 1.1.2011	664 064
Nostetut	52 544	52 544
Takaisinmaksut	-97 564	-97 564
Käyvän arvon muutokset	2 019	1 845
<b>Velat 30.9.2011</b>	<b>621 063</b>	<b>621 151</b>

  

Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat (1 000 e)	Nimellis- arvo	Kirjanpito- arvo
	Velat 1.1.2011	983 333
Liikkeeseen lasketut velkakirjat	0	0
Takaisinmaksut	-99 700	-99 700
Käyvän arvon muutokset	-10 307	-4 139
<b>Velat 30.9.2011</b>	<b>873 327</b>	<b>893 323</b>

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

**Pääomalainat** **85 823**  
(1 000 e)

**5. EHDOLLISET VELAT JA SITOUMUKSET** (1 000 e)

	30.9.2011	31.12.2010
<b>Taseen ulkopuoliset sitoumukset</b>		
Takaukset	1 119 156	1 065 252
Vientitakuiden sekä erityistakuiden ja takausten kokonaisvastuu	10 189 427	8 933 320
	<b>11 308 583</b>	<b>9 998 572</b>
Sitovat rahoituslupaukset	<b>1 103 282</b>	<b>849 837</b>

**6. LÄHIPIIRI** (1 000 e)

**Liiketoiminta valtion yhtiöiden kanssa**  
(Valtionyhtiöt ja osakkuusyhtiöt,  
joissa valtion omistus vähintään 20 %)

	Rahoitus- tuotot	Palvelujen ostot	Laina- saldo	Takaus- saldo	Velka- saldo
	1.1.–30.9.2011	1.1.–30.9.2011	30.9.2011	30.9.2011	30.9.2011
	89	597	14 184	426	254 273

## 7. TUNNUSLUVUT JA TUNNUSLUKIJEN LASKENTAPERIAATTEET

	30.9.2011	30.9.2010
Omavaraisuusaste	26,9	22,4
Vakavaraisuussuhde	15,3	14,8
Kulu-tuotto - suhde	0,3	0,3

## Tunnuslukujen laskentakaavat:

Omavaraisuusaste %	$\frac{\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus} * 100}{\text{taseen loppusumma}}$
Vakavaraisuussuhde	Laskettu Basell II:n standardimenetelmän mukaan
Kulu-tuotto - suhde	$\frac{\text{hallintokulut} + \text{liiketoiminnan muut kulut}}{\text{korkokate} + \text{nettopalkkiotuotot} + \text{voitot/tappiot käypään arvoon arvostetuista eristä} + \text{sijoitustoiminnan nettotuotot} + \text{liiketoiminnan muut tuotot}}$

## 8. VOITOT JA TAPPIOT KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTETTAVISTA ERISTÄ (1 000 e)

	30.9.2011	30.9.2010
Johdannaissopimukset	-2 359	43 976
Käypään arvoon arvostettavat velat	1 180	-44 641
Valuuttakurssierot	-124	2 369
Pääomasijoitusten arvonmuutokset	8 493	-2 802
	<b>7 190</b>	<b>-1 098</b>

## FINNVERA OYJ:N LAAJA TULOSLASKELMA

(1 000 e)	Liite	1.1.-30.9.2011	1.1.-30.9.2010
<b>KORKOTUOTOT</b>			
Korot luotonannosta asiakkaille		43 824	37 252
Asiakkaille ohjattu korkotuki		10 760	12 241
Vientitakuu- ja erityistakaussaamisten korot		189	148
Takaussaamisten korot		978	644
Muut korkotuotot		2 539	1 614
		<b>58 290</b>	<b>51 900</b>
<b>KORKOKULUT</b>		<b>-13 236</b>	<b>-10 837</b>
<b>MUU KORKOTUKI</b>		<b>0</b>	<b>102</b>
<b>KORKOKATE</b>		<b>45 054</b>	<b>41 165</b>
<b>PALKKIOTUOTOT JA -KULUT NETTO</b>		<b>69 403</b>	<b>65 120</b>
<b>VOITOT/TAPPIOT KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTETTAVISTA ERISTÄ</b>	8)	<b>-1 295</b>	<b>1 735</b>
<b>SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTOT</b>			
Osakkeista ja osuuksista		577	808
Saamistodistuksista		0	0
Sijoituskiinteistöistä		0	808
		<b>577</b>	<b>808</b>
<b>LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT</b>		<b>5 014</b>	<b>5 062</b>
<b>HALLINTOKULUT</b>			
<b>Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut</b>			
Palkat ja palkkiot		-15 687	-15 538
Henkilöstösivukulut		-4 087	-3 957
<b>Muut hallintokulut</b>		<b>-8 223</b>	<b>-8 243</b>
		<b>-27 998</b>	<b>-27 739</b>
<b>LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT</b>		<b>-4 770</b>	<b>-5 155</b>
<b>SAAMISTEN ARVONALENTUMISET, TAKAUS- JA TAKUUTAPPIOT</b>			
Luotoista ja takauksista	2)	-61 159	-44 131
Luottotappiokorvaus valtiolta		20 756	16 290
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta		-3 503	-6 099
		<b>-43 907</b>	<b>-33 940</b>
<b>LIIKEVOITTO</b>		<b>42 078</b>	<b>47 056</b>
<b>TULOVEROT</b>			
Tilikauden ja aikaisempien tilikausien verot		0	1 578
		<b>42 078</b>	<b>48 635</b>
<b>MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT</b>			
Osakkeiden käyvän arvon muutos		-109	108
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ</b>		<b>41 970</b>	<b>48 742</b>

## FINNVERA OYJ:N TASE

	Liite	30.9.2011	31.12.2010
<b>VARAT (1 000 e)</b>			
<b>Saamiset luottolaitoksilta</b>			
Vaadittaessa maksettavat		44 132	80 629
Muut kuin vaadittaessa maksettavat		27 212	28 363
<b>Saamiset asiakkailta</b>			
Luotot		1 692 260	1 731 111
Takaussaamiset		27 912	26 926
Saamiset vienti- ja erityistakaustoiminnasta		4 608	5 154
<b>Sijoitukset</b>			
Saamistodistukset		109 680	163 945
Sijoitukset samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä		164 784	164 784
Sijoitukset osakkuusyrityksissä		602	602
Muut osakkeet ja osuudet		15 470	15 778
Sijoituskiinteistöt		385	494
<b>Johdannaissopimukset</b>		49 570	53 784
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>		1 843	2 298
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>			
Kiinteistöt		1 424	1 481
Muut aineelliset hyödykkeet		1 604	1 766
<b>Muut varat</b>			
Luottotappiossaamiset valtiolta		20 252	8 252
Muut		4 977	5 698
<b>Siirtosaamiset ja maksetut ennakot</b>		22 581	12 172
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>		<b>2 189 296</b>	<b>2 303 235</b>
<b>VELAT (1 000 e)</b>			
<b>Velat luottolaitoksille</b>	4)	185 000	270 000
<b>Velat muille yhteisöille</b>			
Käypään arvoon tuloksen kautta kirjattavat	4)	48 262	46 282
<b>Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat</b>			
Käypään arvoon tuloksen kautta kirjattavat	4)	893 323	997 163
<b>Johdannaissopimukset</b>	3)	0	877
<b>Varaukset</b>		45 720	37 819
<b>Muut velat</b>		54 149	55 174
<b>Siirtovelat ja saadut ennakot</b>		192 056	180 616
<b>Pääomalainat</b>	4)	85 823	89 841
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
<b>Osakepääoma</b>		196 605	196 605
<b>Ylikurssirahasto</b>		51 036	51 036
<b>Käyvän arvon rahasto</b>		-258	-149
<b>Vapaat rahastot</b>			
Kotimaan toiminnan rahasto		135 753	125 249
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto		241 378	186 368
Pääomasijoitustoiminnan rahasto		17 529	0
Kertyneet voittovarot		42 919	66 354
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>		<b>2 189 296</b>	<b>2 303 235</b>



## FINNVERA OYJ:N OMAN PÄÄOMAN MUUTOSLASKELMA

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma (1 000 e)

	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Käyvän- arvon- rahasto	Koti- maan toim. rahasto	Vientitakuu ja erityis- tak. toim. rahasto	Pääoma- sijoitus- toim. rahasto	Voitto- varat	Oma pääoma Yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.2010</b>	<b>196 605</b>	<b>51 036</b>	<b>-231</b>	<b>133 931</b>	<b>153 289</b>	<b>0</b>	<b>25 238</b>	<b>559 868</b>
Tilikauden laaja tulos/osakkeiden käyvän arvon muutos			108				48 634	48 742
Siirto rahastoihin				-8 682	33 079	0	-24 397	0
<b>Oma pääoma 30.9.2010</b>	<b>196 605</b>	<b>51 036</b>	<b>-123</b>	<b>125 249</b>	<b>186 368</b>	<b>0</b>	<b>49 475</b>	<b>608 610</b>
<b>Oma pääoma 1.1.2011</b>	<b>196 605</b>	<b>51 036</b>	<b>-149</b>	<b>125 249</b>	<b>186 368</b>	<b>0</b>	<b>66 354</b>	<b>625 463</b>
Tilikauden laaja tulos/osakkeiden käyvän arvon muutos			-109				42 078	41 970
Siirto rahastoihin				10 504	55 010	17 529	-65 514	17 529
<b>Oma pääoma 30.9.2011</b>	<b>196 605</b>	<b>51 036</b>	<b>-258</b>	<b>135 753</b>	<b>241 378</b>	<b>17 529</b>	<b>42 919</b>	<b>684 962</b>

## FINNVERA OYJ:N RAHAVIRTALASKELMA

(1 000 e)	1.1.-30.9.2011	1.1.-30.9.2010
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Myönnettyjen luottojen nostot	-253 712	-325 653
Myönnettyjen luottojen takaisinmaksut	260 709	216 049
Saadut korot	39 705	33 823
Maksetut korot	-10 213	-9 029
Saatu korkotuki	9 489	10 826
Palkkiotuotoista saadut maksut	78 676	93 736
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	13 156	14 980
Maksut liiketoiminnan kuluista	-37 190	-37 290
Maksetut korvaukset	-25 714	-27 538
Maksetut/saadut verot	0	1 578
<b>Liiketoiminnan rahavirta (A)</b>	<b>74 906</b>	<b>-28 518</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-533	-390
Investoinnit muihin sijoituksiin	0	0
Luovutustulot muista sijoituksista	796	10 340
Saadut osingot investoinneista	88	18
<b>Investointien rahavirta (B)</b>	<b>352</b>	<b>9 968</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Pääomasijoitustoiminnan rahasto	17 529	0
Lainojen nostot	0	201 177
Lainojen takaisinmaksut	-184 700	-261 704
<b>Rahoituksen rahavirta (C)</b>	<b>-167 171</b>	<b>-60 527</b>
<b>Rahavirtojen muutos ( A+B+C) lisäys (+)/vähennys(-)</b>	<b>-91 913</b>	<b>-79 077</b>
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>272 937</b>	<b>264 488</b>
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>181 024</b>	<b>185 411</b>
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>		
Saamiset luottolaitoksilta	71 344	47 221
Saamistodistukset	109 680	138 190
	<b>181 024</b>	<b>185 411</b>

## 1. FINNVERA OYJ:N SEGMENTTI-INFORMAATIO

Finnveran segmentti-informaatio perustuu yhtiön sisäiseen liiketoiminta-aluejakoon ja organisaatorakenteeseen. Asiakas-yritykset 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 työ- ja elinkeinoministeriön yrityspalveluorganisaatioiden (Finpro, Tekes, ELY-keskus ja TE-toimisto) 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-ehtoisin 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.

Finnveran toimipaikat sijaitsevat Suomessa, ja sen asiakaskunta koostuu laajasta joukosta eri toimialoilla toimivia asiakkaita.

### FINNVERA OYJ:N TULOS, VARAT JA VELAT SEGMENTEITTÄIN 1.1.–30.9.2011 (1 000 e)

	Pien- rahoitus	Alueellinen rahoitus	KKV- rahoitus	Viennin rahoitus	Pääoma- sijoitus- toiminta	Finnvera Oyj Yhteensä
Korkokate	8 560	24 425	7 663	4 406	0	45 054
Palkkiotuotot ja -kulut netto	3 003	14 533	10 020	41 847	0	69 403
Arvon alentumiset, takaus- ja takuutappiot	-2 952	-28 882	-12 243	170	0	-43 907
Toimintakulut *	-8 627	-10 376	-5 544	-7 016	0	-31 563
Poistot	-210	-320	-252	-424	0	-1 205
Muut tuotot/kulut**	-2	193	-49	137	4 017	4 296
<b>Liikevoitto</b>	<b>-229</b>	<b>-427</b>	<b>-404</b>	<b>39 120</b>	<b>4 017</b>	<b>42 078</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>252 200</b>	<b>952 723</b>	<b>347 122</b>	<b>492 783</b>	<b>144 468</b>	<b>2 189 296</b>
Saamiset asiakkailta	281 877	1 087 829	351 113	3 961	0	1 724 780
<b>Velat yhteensä</b>	<b>196 048</b>	<b>743 036</b>	<b>312 374</b>	<b>179 209</b>	<b>73 667</b>	<b>1 504 334</b>

**FINNVERA OYJ:N TULOS, VARAT JA VELAT SEGMENTEITTÄIN 1.1.–30.9.2010** (1 000 e)

	Pien- rahoitus	Alueellinen rahoitus	KKV- rahoitus	Viennin rahoitus	Pääoma- sijoitus- toiminta	Finnvera Oyj Yhteensä
Korkokate	8 938	22 488	7 349	2 389	0	41 164
Palkkiotuotot ja -kulut netto	3 428	12 865	8 416	40 411	0	65 120
Arvon alentumiset, takaus- ja takuutappiot	-5 417	-18 601	-5 714	-4 209	0	-33 941
Toimintakulut *	-9 162	-10 166	-5 209	-6 573	0	-31 110
Poistot	-286	-436	-368	-693	0	-1 783
Muut tuotot/kulut**	113	221	-14	2 635	4 651	7 606
<b>Liikevoitto</b>	<b>-2 386</b>	<b>6 371</b>	<b>4 460</b>	<b>33 960</b>	<b>4 651</b>	<b>47 056</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>294 645</b>	<b>982 317</b>	<b>386 267</b>	<b>400 933</b>	<b>180 942</b>	<b>2 245 104</b>
Saamiset asiakkailta	328 720	1 074 109	379 028	8 926	0	1 790 783
<b>Velat yhteensä</b>	<b>244 108</b>	<b>783 932</b>	<b>342 442</b>	<b>146 656</b>	<b>119 356</b>	<b>1 636 494</b>

\*) Toimintakulut = Hallintokulut + Liiketoiminnan muut kulut - poistot

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

Segmenttien väliset tuotot eivät ole merkittäviä.

**2. SAAMISTEN ARVONALENTUMISET, TAKAUS- JA TAKUUTAPPIOT**

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. Arvonalentumisten laskentaperusteita tarkennettiin vuoden 2007 aikana ja kirjattujen saamisten arvonalentumisten, takaus- ja takuutappioiden määrä oli 1.1.–30.9.2011 43 907 tuhatta euroa (33 940 tuhatta euroa 1.1.–30.9.2010 ).

**3. JOHDANNAISSOPIMUKSET (1 000 e)**

	30.9.2011			31.12.2010		
	Käypä arvo positiivinen	Käypä arvo negatiivinen	Nimellisarvo yhteensä	Käypä arvo positiivinen	Käypä arvo negatiivinen	Nimellisarvo yhteensä
Korkojohdannaiset	0	0	0	573	0	50 000
Valuuttajohdannaiset	49 570	0	821 501	53 211	877	879 353
<b>Johdannaiset yhteensä</b>	<b>49 570</b>	<b>0</b>	<b>821 501</b>	<b>53 784</b>	<b>877</b>	<b>929 353</b>

Johdannaissopimuksilla suojataan ottolainausa. Johdannaissopimukset ja niillä suojatut velat on arvostettu käypään arvoon ja niiden arvomuutokset on kirjattu tuloslaskelmaan ( käyvän arvon optio).

**4. VELKOJEN MUUTOKSET (1 000 e)**

	Nimellis- arvo	Kirjanpito- arvo
<b>Velat luottolaitoksille ja muille yhteisöille</b>		
Velat 1.1.2011	316 019	316 282
Nostetut	0	0
Takaisinmaksut	-85 000	-85 000
Käyvän arvon muutokset	2 155	1 980
<b>Velat 30.9.2011</b>	<b>233 174</b>	<b>233 262</b>
<b>Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat (1 000 e)</b>		
Velat 1.1.2011	983 333	997 163
Liikkeeseen lasketut velkakirjat	0	0
Takaisinmaksut	-99 700	-99 700
Käyvän arvon muutokset	-10 307	-4 139
<b>Velat 30.9.2011</b>	<b>873 327</b>	<b>893 323</b>

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

<b>Pääomalainat</b> (1 000 e)	<b>85 823</b>
----------------------------------	---------------

**5. EHDOLLISET VELAT JA SITOUKSET (1 000 e)**

	30.9.2011	31.12.2010
<b>Taseen ulkopuoliset sitoumukset</b>		
Takaukset	1 119 156	1 065 252
Vientitakuiden sekä erityistakuiden ja takausten kokonaisvastuu	10 189 427	8 933 320
	<b>11 308 583</b>	<b>9 998 572</b>
Sitovat rahoituslupaukset	<b>266 494</b>	<b>196 565</b>

**6. LÄHIPIIRI (1 000 e)****Liiketoiminta valtion yhtiöiden kanssa**

(Valtionyhtiöt ja osakkuusyhtiöt, joissa valtion omistus vähintään 20 %)

	Rahoitus- tuotot	Palvelujen ostot	Laina- saldo	Takaus- saldo
	1.1.-30.9.2011	1.1.-30.9.2011	30.9.2011	30.9.2011
	4	873	0	399

## 7. TUNNUSLUVUT JA TUNNUSLUKIJEN LASKENTAPERIAATTEET

	30.9.2011	30.9.2010
Omavaraisuusaste	31,3	27,1
Vakavaraisuussuhde	14,9	14,5
Kulu-tuotto - suhde	0,3	0,3

## Tunnuslukujen laskentakaavat:

Omavaraisuusaste %	$\frac{\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus} * 100}{\text{taseen loppusumma}}$
Vakavaraisuussuhde	Laskettu Basell II:n standardimenetelmän mukaan
Kulu-tuotto - suhde	$\frac{\text{hallintokulut} + \text{liiketoiminnan muut kulut}}{\text{korkokate} + \text{nettopalkkiotuotto} + \text{voitot/tappiot käypään arvoon arvostetuista eristä} + \text{sijoitustoiminnan nettotuotot} + \text{liiketoiminnan muut tuotot}}$

## 8. Voitot ja tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä (1 000 e)

	1.1.-30.9.2011	1.1.-30.9.2010
Johdannaissopimukset	-3 338	42 294
Käypään arvoon arvostettavat velat	2 159	-42 956
Valuuttakurssierot	-116	2 397
Pääomasijoitusten arvonmuutokset	0	0
	<b>-1 295</b>	<b>1 735</b>

**Osavuositiedon allekirjoitukset**

**Underskrifter för delårsrapporten**

**Signatures of the Board of Directors on the Interim Report**

Helsinki 17.11.2011

Kalle J. Korhonen  
Puheenjohtaja  
Ordförande  
Chairman

Pirkko-Liisa Hyttinen

Heikki Solttila  
Varapuheenjohtaja  
I vice ordförande  
First Vice Chairman

Timo Kekkonen

Esko Hamilo  
II varapuheenjohtaja  
II vice ordförande  
Second Vice Chairman

Timo Lindholm

Marjaana Aarnikka

Pauli Heikkilä  
Toimitusjohtaja  
Verkställande direktör  
Managing Director

**Valvakunnallinen  
vaihde**

---

0204 6011  
www.finnvera.fi

**Puhelinpalvelu**

020 690 782  
Klo 8.00-16.15

**Pääkonttorit**

---

**Helsinki**

Eteläesplanadi 8  
PL 1010  
00101 HELSINKI  
Faksi 020 460 7220

**Kuopio**

Haapaniemenkatu 40  
PL 1127  
70111 KUOPIO  
Faksi 020 460 3240