

FINNVERA-KONSERNI**TALOUDELLINEN KATSAUS 1.1.–30.6.2008****Osavuositarkastuksen sisältö**

- 1. Liiketoiminta**
- 2. Yhtiön taloudellinen kehitys**
- 3. Riskien hallinta**
- 4. Konsernirakenteen muutokset**
- 5. Hallinto ja henkilöstö**
- 6. Muutokset toimintaympäristössä ja elinkeino- ja omistajapolitiikassa**
- 7. Katsauskauden jälkeiset tapahtumat**
- 8. Lähiajan riskit ja tulevaisuuden näkymät**

TALOUELLINEN KATSAUS 1.1.–30.6.2008

1. Liiketoiminta

Finnveran vientitakuiden kysyntä jatkui alkuvuonna vilkkaana kaikilla pääomatavaraviennin päätoimialoilla. Kotimaassa kasvavien ja kansainvälistyvien yritysten rahoituskysyntä oli ennakoitua suurempaa.

Katsauskaudella Finnvera tarjosi vientitakuita ja -takauksia 4 000,4 miljoonan euron arvosta (1 418,3). Niitä tuli voimaan yhteensä 1 047,8 miljoonaa euroa (508,2).

Pk-yrityksille tarjottiin katsauskaudella lainoja ja takauksia 513,6 miljoonaa euroa (525,6).

Finnveralla oli 30.6.2008 asiakkaita kaikkiaan 27 800 (28 200), joista viennin rahoituksen asiakkaita, viejiä tai näiden rahoittajia yhteensä 130 (200).

2. Yhtiön taloudellinen kehitys

Finnvera siirtyi velkakirjojen liikkeeseenlaskijana IFRS-raportointiin 1.1.2007 ja osavuositarkastus on laadittu EU:n hyväksymien IFRS-standardien mukaisesti. Vuoden 2007 lopulla toteutunut Finnvera Oyj:n tuloverovapaus tuli takautuvasti voimaan 1.1.2007 alkaen, joten tuloslaskelman vertailuvuoden luvuissa on verovapaus otettu huomioon.

Tulos

Finnvera-konsernin katsauskauden tulos oli 29,7 miljoonaa euroa. Edellisen vuoden vastaavan kauden tulos oli 32,5 miljoonaa euroa. Laskua edellisen vuoden vastaavan kauden tulokseen oli 2,8 miljoonaa euroa. Tulosta parantavia merkittäviä eriä edellisen vuoden vastaavaan kauteen verrattuna olivat korkotason noususta johtuva korkokatteen kasvu 2,9 miljoonaa euroa, pääomasijoitusten arvonnousu 4,2 miljoonaa euroa sekä tuloverojen väheneminen 1,5 miljoonaa euroa. Merkittävin tulosta rasittava muutos edelliseen vuoteen verrattuna oli emoyhtiön palkkiotuottojen lasku 4,0 miljoonaa euroa, josta 3,3 miljoonaa oli vienti- ja erityistakaustoiminnan osuutta. Lisäksi emoyhtiön saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot kasvoivat 6,1 miljoonaa euroa.

Emoyhtiö Finnvera Oyj:n tulos oli 22,8 miljoonaa euroa, mikä oli 5,3 miljoonaa euroa alhaisempi kuin kaudella 1.1.–30.6.2007.

Palkkiotuottoihin sisältyy emoyhtiön vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan palkkioita 16,3 miljoonaa euroa ja kotimaan takausprovisioita 8,2 miljoonaa euroa. Muihin palkkiotuottoihin sisältyvät lainojen ja takausten toimitusmaksut olivat 3,2 miljoonaa euroa sekä konsernin muut palkkiotuotot 0,4 miljoonaa euroa. Palkkiotuotoista on vähennetty palkkiokulut 0,5 miljoonaa euroa.

Voitot/tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä sisältää velkojen ja niiden suojaamiseksi tehtyjen korun- ja valuutanvaihtosopimusten käyvän arvon muutokset -0,4 miljoonaa euroa sekä pääomasijoitusyhtiöiden omistusten käyvän arvon muutokset 4,2 miljoonaa euroa sekä valuuttakurssierot - 0,2 miljoonaa euroa.

Sijoitustoiminnan nettotuottoihin sisältyy osinkotuottoja 0,7 miljoonaa euroa ja osakkeiden myyntivoittoja 1,8 miljoonaa euroa.

Konsernin tuloksessa osuus osakkuusyhtiöiden voitosta tai tappiosta oli 1,8 miljoonaa euroa, mikä on lähes kokonaan osuutta Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n voitosta.

Liiketoiminnan muihin tuottoihin sisältyy Valtiontakuurahaston maksama hallinnointipalkkio ennen vuotta 1999 syntyneen vanhan vientitakuu- ja erityistakaustuotteiden vastuukannan

hoitamisesta sekä EAKR-rahoitukseen liittyvä hallintokorvaus yhteensä 0,7 miljoonaa euroa (0,7).

Finnvera Oyj:lle maksettava valtion ja Euroopan aluekehitysrahaston (EAKR) korkotuki oli yhteensä 8,8 miljoonaa euroa (8,6). Ennen vuotta 1999 myönnettyihin luottoihin kohdistuva niin sanottu peruskorkotuki oli 0,2 miljoonaa euroa (0,3). Suoraan asiakkaille ohjattu, lainakorkojen alentamiseen tarkoitettu korkotuki oli 8,6 miljoonaa euroa (8,3), josta 1,9 miljoonaa euroa oli EAKR-korkotukea ja 2,2 miljoonaa euroa siihen liittyvää kansallista korkotukea. EAKR-korkotuen piiriin kuuluvien luottojen myöntäminen aloitettiin 1.4.2001.

Finnvera Oyj:n asiakkaiden maksama antolainauksen keskiporkko 30.6.2008 oli 6,01 prosenttia (5,50) ja Finnveran oman ottolainauksen 4,65 prosenttia (4,01).

Lainasaamisten arvonalentumisten laskennassa otettiin vuonna 2007 käyttöön uusi entistä tarkempi menetelmä, joka perustuu sellaisten asiakkaiden vastuisiin, joilla on järjestämättömiä saamia. Vastuista kirjataan riskiluokittain kokemusperäiseen tietoon perustuva arvioitu luottotappio arvonalennukseksi. Arvioidut lainoille kertyvät suoritukset diskontataan keskimääräisillä koroilla ja takausten perusteella maksettavat korvaukset 12 kk:n euriborilla. Lainojen arvonalennukset kirjataan luottokannan vähennykseksi ja takausten perusteella maksettavat korvaukset takaustappiovaraukseksi.

Luotto- ja takaustappiot

Tarkastelukaudella lopullisiksi todetut emoyhtiön luotto- ja takaustappiot olivat 19,1 miljoonaa euroa. Peruutuksia aiemmin kirjattuihin tappioihin kertyi 1,9 miljoonaa euroa, joten nettotappiot olivat 17,2 miljoonaa euroa (7,4). Lisäksi tuloslaskelmaan sisältyy lainojen saamis- ja ryhmäkohtaisten arvonalenemisten sekä takaustappiovarauksen kasvu yhteensä 3,4 miljoonaa euroa, jolloin emoyhtiön arvonalentumistappiot luottoista ja takauksista olivat 20,6 miljoonaa euroa. Kun huomioidaan luottotappiokorvaus valtiolta, Finnvera Oyj:n osuus lopullisista tappioista oli 8,1 miljoonaa euroa, joka on 46,8 prosenttia luotto- ja takaustappioista. Emoyhtiön arvonalentumistappiot kasvoivat 1.1.–30.6.2007 tilanteesta yhteensä 4,2 miljoonaa euroa.

Katsauskaudella emoyhtiön vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiot olivat 0,4 miljoonaa euroa.

Vastuukanta

Katsauskauden päättyessä Finnvera Oyj:n luottokanta oli 1 376,0 miljoonaa euroa (1 368,9 euroa 31.12.2007). Takauskanta 30.6.2008 oli 878,7 miljoonaa euroa (827,4). Koko konsernin lainasaamiset olivat 1 401,1 miljoonaa euroa 30.6.2008.

Vientitakuulain tarkoittama Finnvera Oyj:n kirjanpidollinen vastuu 30.6.2008 oli 4 967,6 miljoonaa euroa (3 878,3). Vientitakuiden, erityistakuiden ja -takausten kokonaisvastuu (voimassa oleva ja tarjousvastuu yhteensä) oli katsauskauden päättyessä 5 031,7 miljoonaa euroa (4 980,2).

Emoyhtiöllä oli osavuosisikatsauksen laatimishetkellä avoimia korvaushakemuksia yhteensä 8,4 miljoonaa euroa, joista 2,0 miljoonan euron osalta on kirjanpitoon tehty varaus.

Emoyhtiön järjestämättömät ja muut 0-korkoiset saamiset 30.6.2008 olivat 97,6 miljoonaa euroa, kun ne 31.12.2007 olivat 92,4 miljoonaa euroa.

Vakavaraisuus ja varainhankinta

Finnvera-konsernin vakavaraisuus laskettuna ilman vienti- ja erityistakaustoimintaa oli 30.6.2008 kauden tulos mukaan lukien 16,8 prosenttia. Vastaavasti konsernin omat varat olivat 430 miljoonaa euroa ja riskipainotetut saamiset, sijoitukset ja taseen ulkopuoliset sitoumukset yhteensä 2 345 miljoonaa euroa.

Finnvera Oyj nosti toukokuussa Council Of Europe Development Bankista 50 miljoonan euron lainan ja laski liikkeelle yhden 700 miljoonan Norjan kruunun määräisen joukkovelkakirjalainan, jonka arvo euroissa oli 88,2 miljoonaa. Lainoja lyhennettiin yhteensä 180,9 miljoonaa euroa.

3. Riskien hallinta

Kotimaisen liiketoiminnan luottoriskit

Kotimaiseen liiketoimintaan liittyvässä luottoriskissä ei ole tapahtunut merkittävää muutosta jaksolla 1.1.–30.6.2008. Vastuukanta oli kesäkuun lopussa 2,55 miljardia euroa, jossa oli kasvua 73 miljoonaa euroa vuoden vaihteesta. Vakuuksilla katettu osuus vastuista on laskenut katsauskaudella, mutta vastuukannan kokonaisriskitasossa ei ole kuitenkaan tapahtunut merkittävää muutosta vuoden vaihteen jälkeen. Järjestämättömien saamisten määrä oli kesäkuun lopussa 3,2 prosenttia vastuukannasta. Tunnusluku nousi varsinkin vuoden 2007 jälkimmäisellä puoliskolla ja on edelleen korkeammalla tasolla kuin vuotta aikaisemmin.

Pääomasijoitustoiminta

Tytäryhtiöt seuraavat itsenäisesti oman sijoitustoimintansa riskejä ja raportoivat niistä erikseen. Pääomasijoitustoimintaa harjoittavien yhtiöiden sijoitussalkun arvostaminen tehdään Suomen Pääomasijoitusyhdistyksen suositusten mukaisesti.

Lisäksi yhtiöitä seurataan luokittelemalla kukin tytäryhtiö riskiluokitusmenetelmin. Alla on voimassa oleva emoyhtiön sijoitusvastuu 30.6.2008. Sijoitusvastuu Aloituserahasto Vera Oy:ssä kasvoi katsauskaudella 11,5 miljoonaa euroa alkuvaiheen pääomasijoitustoimintaan liittyvän osakepääoman korotuksen johdosta.

<u>Nimi</u>	<u>Vastuut (milj. €)</u>
Aloituserahasto Vera Oy	66,5
Veraventure Oy	41,1
Suomen Vientiluotto Oy	20,1
Teollisen yhteistyön rahasto Oy	13,6
Matkailunkehitys Nordia Oy	6,8
Spikera Oy	1,1

Ulkomainen riskinotto

Finnveran ulkomaisen liiketoiminnan vastuukanta oli katsauskauden päättyessä 5,8 miljardia euroa, jossa oli kasvua vuoden alkuun verrattuna 1,4 miljardia euroa. Muutamia vuosia jatkunut myönteinen kehitys on jatkunut edelleen ja vastuut painottuvat Finnveran vähäriskisiin maaluokkiin. Tästä huolimatta yksittäisten maiden toimintaympäristöihin sisältyy riskejä. Lisäksi yksittäisiin yrityskeskittyymiin sekä telakka- ja varustamotomialaan liittyvä riski on korkea.

Finnvera Oyj:n tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy (SVL) harjoittaa luotonantoa lähdeverosopimuksiin perustuen, sijoittaa kassavarojaan sekä hoitaa valtion vastuulla korontasaustoimintaa. SVL:n viennin rahoitukseen kohdistuvaan lainakantaan ja sijoituksiin liittyvä riski on vähäinen.

Korontasaustoiminnan sopimuskanta 30.6.2008 oli 2,1 miljardia euroa, jossa on vähennystä vuoden alkuun verrattuna 38 miljoonaa euroa. Tarjouskanta oli 7,8 miljardia euroa, jossa on lisäystä vuoden alkuun verrattuna 4,9 miljardia euroa. Tarkasteluhetken markkinakorkoihin perustuen arvioidaan nykyisestä sopimuskannasta syntyvän valtiolle vuoteen 2020 mennessä noin 60 miljoonan euron korkotukimenot. Korkojen nousu yhdellä prosenttiyksiköllä lisäisi kustannusta noin 40 miljoonaa euroa. Toisaalta pitkien luottoaikojen kuluessa korkotason lasku ja kustannusten merkittäväkin pieneneminen on mahdollista.

Työ- ja elinkeinoministeriön vuodelle 2007 antamissa ohjeissa on sopimuskannan korkoherkkyydelle asetettu limiitti. Valtiokonttori seuraa riskiasemaa ja vastaa suojaustoimenpiteistä, joilla kokonaisriski pidetään asetettujen rajojen puitteissa.

Valtio vastaa suoraan korontasaustoiminnan tappioista ja saa siitä kertyvän tuoton suoraan itselleen, joten korontasaustoiminnalla ei ole tulosvaikutusta Finnvera-konsernin kannalta.

4. Konsernirakenteen muutokset

Finnvera Oyj merkitsi tytäryhtiön Aloituserahasto Vera Oy:n osakepääoman korotuksen yhteydessä 5 750 osaketta 11,5 miljoonalla eurolla. Korotuksen jälkeen Finnvera Oyj:n omistusosuus on 90,36 prosenttia.

Konserniin kuului katsauskauden päättyessä 6 tytäryhtiötä, yksi toimitilapalveluyritys ja 7 omistusyhteyseritystä.

5. Hallinto ja henkilöstö

Katsauskauden päättyessä 30.6.2008 konsernin palveluksessa oli 410 henkilöä (419), joista vakinaisessa työsuhteessa oli 400 (403) ja määräaikaisia 10 (16).

Hallintoneuvosto ja tilintarkastaja

Yhtiökokous päätti 18.4.2008 yhtiön hallintoneuvoston kokoonpanosta seuraavaa: Hallintoneuvoston puheenjohtajaksi valittiin edelleen kansanedustaja **Johannes Koskinen** sekä ensimmäiseksi varapuheenjohtajaksi kansanedustaja **Kyösti Karjula** ja toiseksi varapuheenjohtajaksi kansanedustaja **Reijo Paajanen**.

Uusia jäseniä hallintoneuvostossa ovat puoluesihteerit **Ulla Achrén**, kansanedustaja **Matti Kauppila**, kansanedustaja **Petri Pihlajaniemi**, innovaatiojohtaja **Hannele Pohjola** ja kansanedustaja **Tuomo Puumala**. Hallintoneuvoston jäseniksi valittiin uudelleen johtaja **Kaija Erjanti**, kansanedustaja **Susanna Haapoja**, kansanedustaja **Sinikka Hurskainen**, työllisyyspoliittinen asiantuntija **Leila Kurki**, rahoituspäällikkö **Ritvaliisa Mononen**, toimitusjohtaja **Erkki K. Mäkinen**, varatoimitusjohtaja **Heikki Ropponen**, valtiotieteiden lisensiaatti **Osmo Soininvaara**, puheenjohtaja **Veli-Matti Töyrylä** ja puheenjohtaja **Timo Vallittu**.

Yhtiökokous päätti muuttaa yhtiöjärjestystä siten, että hallintoneuvoston sijasta varsinainen yhtiökokous päättää yhtiön hallituksen jäsenistä ja puheenjohtajasta sekä varapuheenjohtajista.

Finnvera Oyj:n varsinaiseksi tilintarkastajaksi valittiin KPMG Oy Ab, päävastuullisena tilintarkastajana KHT **Raija-Leena Hankonen**.

Hallitus

Finnvera Oyj:n hallintoneuvosto valitsi yhtiölle uuden hallituksen 9.5.2008.

Hallituksen puheenjohtajana jatkaa alivaltiosihteerit **Kalle J. Korhonen**, I varapuheenjohtajana hallitusneuvos, lainsäädäntöjohtaja **Pekka Laajanen** ja II varapuheenjohtajana alivaltiosihteerit **Pekka Huhtaniemi**.

Johtaja **Risto Suominen** jatkaa varsinaisena jäsenenä.

Hallituksen uusiksi varsinaisiksi jäseniksi valittiin aluejohtaja **Pirkko-Liisa Hyttinen**, johtaja **Timo Kekkonen**, työmarkkinaneuvos **Marja Merimaa** ja elinkeinoasioiden päällikkö **Janne Metsämäki**.

Varajäseninä jatkavat hallitusneuvos **Elise Pekkala** ja finanssineuvos **Kristina Sarjo**.

6. Muutokset toimintaympäristössä ja elinkeino- ja omistajapolitiikassa

Muutoksia valtion Finnveralle antamiin luotto- ja takaustappiositoumuksiin

Valtioneuvosto muutti 15.5.2008 Finnvera Oyj:lle annettua sitoumusta luotto- ja takaustappioiden osittaisesta korvaamisesta. Sitoumukseen tehdyt muutokset koskivat äkillisen rakennemuutoksen alueiden valtion tappiokorvausosuuksien korottamista sekä valtion tappiokorvausosuutta vuosien 2009-2011 luotto- ja takaustappioista. Muutokset tulivat voimaan 1.7.2008 ja muutosten yhteydessä sitoumuksen voimassaoloa jatkettiin 31.12.2012 asti.

Osana äkillisten rakennemuutosten hoitomallia valtion tappiokorvauksia tukialueella 3 sijaitsevilla äkillisen rakennemuutoksen alueilla korotettiin. Tukialue 3:lla tarkoitetaan kehitysalueiden ulkopuolella olevaa Suomea. Äkillisen rakennemuutoksen alueita tukialue 3:lla ovat Kotka-Haminan, Kouvolan, Forssan, Etelä-Pirkanmaan ja Vakka-Suomen seutukunnat.

Valtio alensi sitoumusmuutosten mukaisesti vuosien 2009–2011 tappioiden korvausosuuttaan yhteensä 21 miljoonalla eurolla, siten että Finnvera Oyj:n lisäomavastuu vuoden 2009 luotto- ja takaustappioista on 4 miljoonaa euroa, vuoden 2010 tappioista 7 miljoonaa euroa ja vuoden 2011 tappioista 10 miljoonaa euroa.

Pääomasijoitustoiminnan vahvistaminen konsernissa

Talouspoliittisen ministerivaliokunnan 20.6.2007 kannanoton mukaisesti alkavien yritysten riskirahoitustoiminnot keskitetään Finnveraan. Tähän liittyen Finnveran tytäryhtiö Veraventure Oy käynnisti helmikuussa 2008 yksityisille sijoittajille suunnatun extranet -palvelun, jossa sijoittajille esitellään potentiaalisia Aloituserahasto Vera Oy:n hankevirrasta poimittuja sijoituskohteita. Yksityissijoittajille esitellään sijoituskohteita myös erillisissä tapahtumissa. Sitran aiemmin hallinnoima palvelumuoto on osa Finnveraan keskitettyjä aikaisen vaiheen pääomasijoitusmarkkinoiden kehittämistoimia. Yksityissijoittajapalvelun tarkoituksena on edistää yksityisen pääoman saatavuutta yritysten varhaiseen vaiheeseen. Palveluun rekisteröityneitä sijoittajia on raportointihetkellä 72 henkilöä.

Aloituserahasto Vera tekee varhaisen vaiheen yrityksiin suoria sijoituksia sekä yhteissijoituksia yksityissijoittajien ja pääomarahastojen kanssa. Aloituserahasto Vera toteutti raportointikaudella kaksi osakeantia, joiden tuloksena rahaston pääomat kasvoivat 73,6 miljoonaan euroon. Anteihin osallistuivat Finnvera, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia sekä Keskinäinen Vakuutusyhtiö Eläke-Fennia.

Aloituserahasto Veran sijoitustoimintaa koskeva valtioneuvoston päätös jätettiin komissiolle kesällä 2007. Asian käsittely komissiossa on raportointihetkellä kesken.

Euroopan yhteisön valtioneuvoston sääntelyyn muutoksia

Vuonna 2008 Euroopan unionin valtioneuvoston päätöksellä on tapahtunut useita muutoksia, jotka vaikuttavat Finnveran rahoitustoimintaan.

Toukokuussa 2008 komissio hyväksyi uuden takausten valtioneuvoston päätöksellä koskevan tiedonannon, jonka perusteella tehtävät muutokset tulee toteuttaa 1.1.2010 mennessä. Heinäkuussa hyväksyttiin ns. yleinen ryhmäpoikkeusasetus, joka kuuluu yhtenä osana pienten ja keskisuurten yritysten toimintaa koskevan säädöskehikon uudistamista (ns. Small Business Act). Yleinen ryhmäpoikkeusasetus tulee vaikuttamaan jossakin määrin useisiin Finnveran lainajärjestelmiin vuoden 2009 aikana.

Uusi referenssikorkoja koskeva tiedonanto tuli voimaan 1.7.2008. Finnverassa menetelmää sovelletaan laskettaessa lainaan sisältyvän valtioneuvoston päätöksellä määrättyä suuruutta. Uudessa menetelmässä otetaan entistä paremmin huomioon yrityksen riskiluokka ja mahdollisessa

tappiotilanteessa kertyvä takasinsaantiaste. Muutoksen vaikutuksesta Finnveran lainatoiminnasta asiakkaalle syntyvä valtiontukielementti on jonkin verran aikaisempaa suurempi.

7. Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Yhtiöllä ei ole merkittäviä tapahtumia katsauskauden jälkeen.

8. Lähiajan riskit ja tulevaisuuden näkymät

Talouden kasvun hidastuminen alkaa vaikuttaa myös kotimaan rahoitukseen pk-yritysten investointien kasvun pysähtyessä ja käyttöpääomarahoitustarpeiden kasvaessa. Rahoitusmarkkinoiden häiriöiden jatkuminen johtanee myös pk-yritysten rahoituksen saatavuuden heikentymiseen ja rahoituskustannusten nousuun. Tällöin Finnveran rooli riskirahoittajana ja rahoitusmarkkinoiden täydentäjänä korostuu.

Rahoitusmarkkinoiden kriisi ylläpitää vientitakuukysyntää historiallisen korkealla tasolla kaikilla pääomatavaraviennin toimialoilla. Pankit pyrkivät turvaamaan vakavaraisuuttaan hakemalla vastuulleen 0-riskipainoisia vientitakuuta, mutta myös kasvanut epävarmuus asiakasyritysten tulonäkymissä lisää pankkien riskitietoisuutta ja sitä kautta Finnveran takuukysyntää. Suurinta takuukysyntä on alusrahoitushankkeisiin pitkien luottoaikojen ja suuren hankekoon johdosta. Telakka- ja varustamotoimialan odotetaan säilyvän suurimpana vientitakuutoiminnan vastuutoimialana. Myös metsäteollisuuden kone- ja laiteviennissä, televerkkojen viennissä sekä energiantuotannon laiteviennissä vientitakuukysyntä on aktiivista.

Kohdemaista suurin tulee olemaan Yhdysvallat risteilytoimialan johdosta. Venäjän odotetaan olevan Finnveran aktiivisin vientitakuumarkkina hankkeiden ja vastapuolten määrällä mitaten. Finnveran Venäjän vientitakuuvastuut lähestyvät vuoden sisällä miljardin euron tasoa.

Finnveran vuoden 2008 tuloksen ennakoidaan laskevan edellisvuoden tasosta. Arvonalentumistappiot luotoista ja muista saamisista olivat alkuvuonna selvästi korkeammat kuin edellisvuoden vastaavana ajankohtana.