

**FINNVERA-KONCERNEN****EKONOMISK ÖVERSIKT 1.1–30.6.2008****Delårsrapportens innehåll**

- 1. Affärsverksamhet**
- 2. Bolagets ekonomiska utveckling**
- 3. Riskhantering**
- 4. Förändringar i koncernstrukturen**
- 5. Administration och personal**
- 6. Ändringar i verksamhetsförhållandena samt i närings- och ägarpolitiken**
- 7. Händelser efter översiktsperioden**
- 8. Risker inom den närmaste framtiden och framtidsutsikter**

## EKONOMISK ÖVERSIKT 1.1–30.6.2008

### 1. Affärsverksamhet

Efterfrågan på Finnveras exportgarantier fortsatte livlig under årets första hälft för alla huvudbranscher inom kapitalvaruexporten. I hemlandet var efterfrågan på finansiering större än beräknat bland växande och internationellt expanderande företag.

Under rapportperioden erbjöd Finnvera exportgarantier och -borgen till ett värde av 4 000,4 miljoner euro (1 418,3). Dessa trädde i kraft för sammanlagt 1 047,8 miljoner euro (508,2).

Under rapportperioden erbjöds lån och borgen till små och medelstora företag för ett värde av 513,6 miljoner euro (525,6).

Den 30 juni 2008 hade Finnvera sammanlagt 27 800 kunder (28 000), av vilka totalt 130 (200) var kunder till exportfinansieringen, exportörer eller exportfinansiärer.

### 2. Bolagets ekonomiska utveckling

I egenskap av skuldebrevsemittent övergick Finnvera 1.1.2007 till IFRS-rapportering och delårsrapporten har upprättats i enlighet med IFRS-standarden som godkänts av EU. Finnvera Abp:s inkomstskattebefrielse som förverkligades vid utgången av år 2007 trädde retroaktivt i kraft fr.o.m. 1.1.2007, varpå inkomstskattebefrielsen har tagits i beaktande i talen för resultaträkningens jämförelseår.

#### Resultat

Finnverakoncernens resultat för rapportperioden uppgick till 29,7 miljoner euro. Resultatet för motsvarande period i fjol var 32,5 miljoner euro. Resultatet sjönk med 2,8 miljoner euro i jämförelse med resultatet för motsvarande period i fjol. Betydande poster som förbättrade resultatet i jämförelse med motsvarande period föregående år är räntebidragets tillväxt med 2,9 miljoner euro till följd av den höjda räntenivån och värdeökningen i kapitalplaceringarna med 4,2 miljoner euro samt minskningen i inkomstskatten med 1,5 miljoner euro. Den förändring som belastade resultatet mest i jämförelse med föregående år var en minskning i moderbolagets provisionsintäkter med 4,0 miljoner, varav 3,3 miljoner härrörde sig till exportgaranti- och specialborgensverksamheten. Därtill ökade moderbolagets nedskrivningsförluster på fordringar, samt garanti- och borgensförluster med 6,1 miljoner euro.

Moderbolaget Finnvera Abp:s resultat var 22,8 miljoner euro, vilket är 5,3 miljoner euro lägre än för perioden 1.1–30.6.2007.

I provisionsintäkterna ingår provisioner till ett belopp om 16,3 miljoner euro från moderbolagets exportgaranti- och specialborgensverksamhet och borgensprovisioner i hemlandet om 8,2 miljoner euro. I övriga provisionsintäkter innefattas handläggningsavgifter för lån och borgen till ett belopp om 3,2 miljoner euro samt koncernens övriga provisionsintäkter om 0,4 miljoner euro. Från provisionsintäkterna har avdragits 0,5 miljoner euro i provisionskostnader.

Vinster/förluster från poster värderade till verkligt värde omfattar -0,4 miljoner euro i förändringar av verkligt värde på skulder, ränte- och valutaswapavtal som gjorts för att skydda dessa, samt 4,2 miljoner euro i förändring av verkligt värde i innehavet av kapitalinvesteringsbolag, samt -0,2 miljoner euro i valutakursdifferens.

I nettointäkterna från placeringsverksamheten ingår 0,7 miljoner euro i utdelningsintäkter och 1,8 miljoner euro i försäljningsvinst från aktier.

I koncernens resultat utgör andelen av intressebolagens vinst eller förlust 1,8 miljoner euro, vilket utgörs nästan i sin helhet av Fonden för industriellt samarbete Ab:s vinst.

I övriga rörelseintäkter ingår ett förvaltningsarvode som Statsgarantifonden betalar för förvaltningen av den så kallade gamla ansvarsstocken, som uppkom före år 1999 i anknytning till exportgaranti- och specialborgensprodukter, och en förvaltningsersättning som hänger samman med ERUF-finansiering, båda tillsammans 0,7 miljoner euro (0,7).

Det räntestöd som tillkommer Finnvera Abp från staten och Europeiska regionala utvecklingsfonden (ERUF) uppgick till sammanlagt 8,8 miljoner euro (8,6). Det så kallade grundräntestödet, som gäller krediter beviljade före år 1999, var 0,2 miljoner euro (0,3). Det räntestöd som riktades direkt till kunderna för sänkning av låneräntor uppgick till 8,6 miljoner euro (8,3), varav 1,9 miljoner euro var ERUF-räntestöd och 2,2 miljoner euro var nationellt ERUF-relaterat räntestöd. Krediter som omfattas av ERUF-räntestöd har beviljats sedan 1.4.2001.

Den genomsnittliga utlåningsräntan som Finnvera Abp:s kunder betalade per 30.6.2008 var 6,01 procent (5,50) och Finnveras egen inlåningsränta 4,65 procent (4,01).

Vid beräkningen av nedskrivningar på lånefordringar infördes år 2007 en ny och mera exakt metod som grundar sig på ansvar till sådana kunder som har oreglerade fordringar. För ansvar redovisas per riskklass en erfarenhetsmässigt uppskattad kreditförlust som nedskrivning. Betalningar som inflyter på de uppskattade lånen diskonteras med genomsnittliga räntor och ersättningar som baserar sig på borgen med 12 månaders euribor. Nedskrivningar på lån redovisas som minskningar i kreditstocken och ersättningar som betalas utifrån borgen som borgensförlustreserveringar.

### **Kredit- och borgensförluster**

Under den första hälften av året uppgick de slutliga fastställda kredit- och borgensförlusterna för moderbolaget till 19,1 miljoner euro. Återföringen av tidigare bokförda förluster uppgick till totalt 1,9 miljoner euro, vilket innebär att nettoförlusten var 17,2 miljoner euro (7,4). I resultaträkningen ingår dessutom en ökning i fordrings- och gruppbestämda nedskrivningar på lån samt borgensförlustreserveringen på sammanlagt 3,4 miljoner euro, varpå moderbolagets skrivningsförluster på krediter och borgen utgjorde 20,6 miljoner euro. Med beaktande av kreditförlustersättningen från staten är Finnveras andel av den slutliga förlusten 8,1 miljoner euro, vilket är 46,8 procent av kredit- och borgensförlusterna. Moderbolagets nedskrivningsförluster ökade med sammanlagt 4,2 miljoner euro jämfört med 1.1–30.6.2007.

Under rapportperioden uppgick förlusterna från exportgaranti- och specialborgensverksamheten till 0,4 miljoner euro.

### **Ansvarsstock**

Vid utgången av rapportperioden uppgick Finnvera Abp:s kreditstock till 1 376,0 miljoner euro (1 368,9 euro 31.12.2007). Borgensstocken per 30.6.2008 var 878,7 miljoner euro (827,4). Hela koncernens lånefordringar uppgick till 1 401,1 miljoner euro per 30.6.2008.

Finnvera Abp:s bokföringsmässiga ansvar som avses i lagen om exportgarantier uppgick den 30.6.2008 till 4 967,6 miljoner euro (3 878,3). Totalansvaret för exportgarantier, specialgarantier och särborgen (det sammanräknade gällande ansvaret och offertansvaret) var 5 031,7 miljoner euro (4 980,2) i slutet av rapportperioden.

Vid upprättandet av delårsrapporten hade moderbolaget öppna ersättningsansökningar för sammanlagt 8,4 miljoner euro, varav en reservering gjorts i bokslutet för 2,0 miljoner euro.

Moderbolagets oreglerade fordringar och övriga nollräntefordringar uppgick till 97,6 miljoner euro 30.6.2008, medan de var 92,4 miljoner euro 31.12.2007.

### **Kapitaltäckning och kapitalanskaffning**

Om man räknar med periodens resultat var Finnverakoncernens kapitaltäckning utan exportgaranti- och specialborgensverksamheten 16,8 procent 30.6.2008. Motsvarande uppgick

koncernens egna tillgångar till 430 miljoner euro och de riskvägda fordringarna, placeringarna och åtagandena utanför balansräkningen till totalt 2 345 miljoner euro.

I maj lyfte Finnvera Abp ett lån om 50 miljoner euro från Council Of Europe Development Bank och emitterade ett masskuldebrevslån till ett belopp om 700 miljoner norska kronor, vars värde i euro är 88,2 miljoner. Lån avkortades till ett belopp av totalt 180,9 miljoner euro.

### 3. Riskhantering

#### Kreditrisker i anslutning till den inhemska affärsverksamheten

Under rapportperioden 1.1–30.6.2008 skedde inga stora förändringar i kreditriskerna i anslutning till den inhemska affärsverksamheten. I slutet av juni uppgick kreditstocken till 2,55 miljarder euro, vilket är en ökning på 73 miljoner euro sedan årsskiftet. Den med säkerheter täckta andelen av ansvaren har sjunkit under rapportperioden, men i ansvarsstockens totala risknivå har däremot ingen betydande ändring skett sedan årsskiftet. Vid utgången av juni var beloppet av de oreglerade fordringarna 3,2 procent av ansvarsstocken. Nyckeltalet steg speciellt under den senare hälften av år 2007 och är fortsättningsvis på en högre nivå än året innan.

#### Kapitalinvesteringsverksamhet

Dotterbolagen följer självständigt upp riskerna i anknytning till sin egen placeringsverksamhet och rapporterar separat om dessa. Placeringsportföljen till de bolag som idkar kapitalplaceringsverksamhet värderas i enlighet med rekommendationer från kapitalplaceringsföreningen (Suomen Pääomasijoitusyhdistys ry).

Därtill uppföljs bolagen genom att klassificera respektive dotterbolag med olika riskklassificeringsmetoder. Nedan presenteras moderbolagets gällande placeringsansvar per 30.6.2008. Placeringsansvaret i Aloitusrahasto Vera Oy ökade under rapportperioden med 11,5 miljoner euro på grund av en höjning av aktiekapitalet i anknytning till kapitalinvesteringsverksamhet i nyetablerade företag.

Namn	Ansvar (mn €)
Aloitusrahasto Vera Oy	66,5
Veraventure Ab	41,1
Finlands Exportkredit Ab	20,1
Fonden för industriellt samarbete Ab	13,6
Matkailunkehitys Nordia Oy	6,8
Spikera Oy	1,1

#### Utländsk risktagning

Vid utgången av rapportperioden uppgick ansvarsstocken i anknytning till Finnveras utländska affärsverksamhet till 5,8 miljarder euro, vilket är en ökning på 1,4 miljarder euro jämfört med årets början. Den gynnsamma utvecklingen som har pågått i några år fortsätter alltså och ansvaren koncentreras till Finnveras landklasser med låga risker. Trots det förknippas risker med verksamhetsförhållandena i vissa länder. Därtill är den risk som förknippas med enskilda företagskluster samt varvs- och rederibranschen hög.

Finnvera Abp:s dotterbolag Finlands Exportkredit Ab idkar kreditgivning med utgångspunkt i källskatteavtal, placerar sina kassatillgångar samt förvaltar den ränteutjämningsverksamhet som staten ansvarar för. Den risk som förknippas med kreditstocken som gäller Finlands Exportkredit Ab:s exportfinansiering och placeringar är liten.

Ränteutjämningsverksamhetens avtalsstock utgjorde 2,1 miljarder euro per 30.6.2008, vilket innebär en minskning på 38 miljoner euro jämfört med årets början. Orderstocken utgjorde 7,8 miljarder euro, vilket är en ökning om 4,9 miljarder euro i jämförelse med årets början. Med utgångspunkt i marknadsräntorna vid rapporteringstidpunkten beräknas räntestödsutgifter på ca

60 miljoner euro uppkomma för staten fram till år 2020. En räntestegring med en procentenhet skulle ge en ökad kostnad på ca 40 miljoner euro. Å andra sidan är det möjligt att räntenivån sänks och kostnaderna minskas avsevärt under långa kredittider.

I de anvisningar som arbets- och näringsministeriet har gett för år 2007 har limiter fastställts för räntekänsligheten. Statskontoret följer upp riskpositionen och ansvarar för skyddsåtgärder med vilka den totala risken kan hållas inom de fastställda gränserna.

Eftersom staten ansvarar direkt för förlusterna av ränteutjämningsverksamheten och även erhåller intäkterna från den, påverkar ränteutjämningsverksamheten inte Finnverakoncernens resultat.

#### 4. Förändringar i koncernstrukturen

Finnvera Abp tecknade 5 750 aktier i samband med en ökning i aktiekapitalet i sitt helägda dotterbolag Aloitusrahaso Vera Oy till ett värde av 11,5 miljoner euro. Efter ökningen har Finnvera Abp en ägarandel om 90,36 procent.

Vid utgången av rapportperioden ingick 6 dotterbolag i koncernen, ett bolag som tillhandahåller tjänster i anknytning till kontorslokaler och 7 ägarintresseföretag.

#### 5. Administration och personal

Vid rapportperiodens slut 30.6.2008 sysselsatte koncernen 410 personer (419), av vilka 400 (403) var fast anställda och 10 (16) visstidsanställda.

##### Förvaltningsrådet och revisor

Bolagsstämman fattade följande beslut om förvaltningsrådets sammansättning per 18.4.2008: Till förvaltningsrådets ordförande återvaldes riksdagsledamot **Johannes Koskinen**, till första vice ordförande utsågs riksdagsledamot **Kyösti Karjula** och till andra vice ordförande utsågs riksdagsledamot **Reijo Paajanen**.

Nya medlemmar i förvaltningsrådet är partisekreterare **Ulla Achrén**, riksdagsledamot **Matti Kauppila**, riksdagsledamot **Petri Pihlajaniemi**, innovationsdirektör **Hannele Pohjola** och riksdagsledamot **Tuomo Puumala**. Till medlemmar i förvaltningsrådet återvaldes direktör **Kaija Erjanti**, riksdagsledamot **Susanna Haapoja**, riksdagsledamot **Sinikka Hurskainen**, arbetskraftspolitisk sakkunnig **Leila Kurki**, finansieringschef **Ritvaliisa Mononen**, verkställande direktör **Erkki K. Mäkinen**, vice verkställande direktör **Heikki Ropponen**, politices licentiat **Osmo Soininvaara**, ordförande **Veli-Matti Töyrylä** och ordförande **Timo Vallittu**.

Bolagsstämman beslutade att ändra bolagsordningen på så sätt att den ordinarie bolagsstämman i stället för förvaltningsrådet beslutar vilka som utses till styrelsemedlemmar, ordförande och vice ordföranden.

Till ordinarie revisor för Finnvera Abp utsågs KPMG Oy Ab, med CGR **Raija-Leena Hankonen** som huvudansvarig revisor.

##### Styrelsen

Förvaltningsrådet för Finnvera Abp valde en ny styrelse för bolaget 9.5.2008.

Som styrelseordförande fortsätter understatssekreterare **Kalle J. Korhonen**, som första vice ordförande regeringsråd, lagstiftningsdirektör **Pekka Laajanen** och som andra vice ordförande understatssekreterare **Pekka Huhtaniemi**.

Direktör **Risto Suominen** fortsätter som ordinarie medlem.

Till styrelsens nya ordinarie medlemmar valdes regiondirektör **Pirkko-Liisa Hyttinen**, direktör **Timo Kekkonen**, arbetsmarknadsråd **Marja Merimaa** och näringspolitisk chef **Janne Metsämäki**.

Som suppleanter fortsätter regeringsråd **Elise Pekkala** och finansråd **Kristina Sarjo**.

## 6. Ändringar i verksamhetsförhållandena samt i närings- och ägarpolitiken

### Ändringar i de kredit- och borgensförlustsförbindelser som staten gett Finnvera

Statsrådet ändrade 15.5.2008 förbindelsen given till Finnvera Abp gällande delvis ersättning av kredit- och borgensförluster. Ändringarna i förbindelsen gällde höjning av statens förlusterersättningsandel i regioner med plötslig strukturförändring samt statens förlustersättningsandel för kredit- och borgensförluster åren 2009–2011. Ändringarna trädde i kraft 1.7.2008 och förbindelsens giltighetstid förlängdes till 31.12.2012 i samband med förändringarna.

Som en del av behandlingsmodellen för plötsliga strukturförändringar höjdes statens förlustersättningar på områden för plötsliga strukturförändringar inom stödområde 3. Med stödområde 3 avses delar av Finland belägna utanför utvecklingsområden. Till områden för plötsliga strukturförändringar inom stödområde 3 räknas de ekonomiska regionerna för Kotka-Fredrikshamn, Kouvola, Forssa, Södra Birkaland och Vakka-Suomi.

Staten sänkte sin ersättningsandel av förluster enligt förbindelseändringen med totalt 21 miljoner euro åren 2009–2011, på så sätt att Finnvera Abp:s ökade självrisk för kredit- och borgensförluster är 4 miljoner euro år 2009, 7 miljoner euro för förlusten år 2010 och 10 miljoner euro för förlusten år 2011.

### Stärkt kapitalplaceringsverksamhet i koncernen

Enligt ett ställningstagande från finanspolitiska ministerutskottet 20.6.2007 ska riskfinansieringsfunktionerna för nyetablerade företag koncentreras till Finnvera. I anknytning till detta öppnade Finnveras dotterbolag Veraventure Oy en extranättjänst riktad till privata placerare i februari 2008, genom vilken man presenterar potentiella placeringsobjekt för placerare bland Aloitusrahasto Vera Oy:s projekt. Placeringsobjekten presenteras också för privata placerare vid olika evenemang. Serviceformen som tidigare administrerades av Sitra är en del av Finnveras koncentrerade utvecklingsprojekt för kapitalplaceringsmarknaden i tidigt skede. Avsikten med tjänsten för privata placerare är att främja tillgången till privat kapital i ett tidigt skede av företagsverksamheten. Tjänsten hade 72 registrerade placerare vid rapporteringstidpunkten.

Aloitusrahasto Vera gör direkta placeringar i företag i tidigt skede samt gemensamma placeringar tillsammans med privata placerare och kapitalfonder. Aloitusrahasto Vera Oy förverkligade två aktieemissioner under rapportperioden, med resultatet att kapitalet ökade till 73,6 miljoner euro. I emissionerna deltog Finnvera, Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen, Ömsesidiga Försäkringsbolaget Fennia och Ömsesidiga försäkringsbolaget Pensions-Fennia.

Statsstödsnotifikationen gällande Aloitusrahasto Veras placeringsverksamhet avgavs till kommissionen sommaren 2007. Ärendet är under behandling i kommissionen vid tidpunkten för rapporten.

### Ändringar i Europeiska gemenskapens bestämmelser om statsstöd

I Europeiska unionens bestämmelser om statsstöd från år 2008 har det skett flera ändringar som påverkar Finnveras finansieringsverksamhet.

I maj 2008 godkände kommissionen ett nytt tillkännagivande gällande statsstöd för garantier utifrån vilken ändringar bör genomföras före 1.1.2010. I juli godkändes en allmän förordning om gruppundantag, vilken ingår som en del av uppdateringen av författningsramen gällande små och medelstora företags verksamhet (den s.k. Small Business Act). Den allmänna förordningen om gruppundantag kommer i viss mån att inverka på flera av Finnveras lånearrangemang under år 2009.

Det nya tillkännagivandet om referensräntor trädde i kraft 1.7.2008. Vid Finnvera tillämpas metoden vid beräkning av beloppet på statsstödelementet som ingår i lån. I den nya metoden tar man företagets riskklassificering och återbetalningsgrad vid en eventuell situation av förlust allt mer i beaktande. Som följd av ändringen kan statsstödelementet som Finnveras låneverksamhet ger kunden vara aningen större än tidigare.

## 7. Händelser efter översiktsperioden

Inga betydande händelser har skett i bolaget efter rapportperioden.

## 8. Risker inom den närmaste framtiden och framtidsutsikter

Den långsammare ekonomiska tillväxten börjar även inverka på den inhemska finansieringen i och med att ökningen av små och medelstora företags investeringar avstannar och behoven av finansiering för driftskapital blir större. Om störningarna på finansieringsmarknaden fortsätter kan detta leda till en svagare tillgänglighet av finansiering för små och medelstora företag och till ökade finansieringskostnader. I detta fall framhävs Finnveras roll som riskfinansiär och som en instans som kompletterar finansieringsmarknaden.

Krisen på finansieringsmarknaden upprätthåller efterfrågan på exportkrediter på en exceptionellt hög nivå inom alla huvudbranscher inom kapitalvaruexporten. Bankerna försöker säkerställa sin soliditet genom att söka exportgarantier med nollriskviktning för sina ansvar, men även en ökad osäkerhet i kundföretagens resultatutsikter ökar bankernas riskmedvetenhet och därigenom efterfrågan på Finnveras garantier. De långa kredittiderna i samband med fartygsfinansieringsprojekt och projekt som är stora till storleken ger den största garantiefterfrågan. Varvs- och rederibranschen förväntas fortsätta som den största ansvarsbranschen i exportgarantiverksamheten. Efterfrågan på exportgarantier är också aktivt inom maskin- och anläggningsexport i skogsindustrin, i export av telenät samt anläggningsexport inom kraftproduktionen.

Av målländerna kommer USA att bli den största tack vare fartygsbranschen. Ryssland förväntas vara Finnveras mest aktiva exportgarantimarknad räknat enligt antal projekt och motparter. Finnveras exportgarantiansvar till Ryssland närmar sig en miljard euro inom ett år.

Finnveras resultat för år 2008 beräknas sjunka från föregående år. I början av året var nedskrivningsförlusterna från krediter och andra fordringar betydligt högre än för motsvarande period i fjol.