

FINNVERA OYJ -KONSERNI
OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–30.6.2007

Sisältö

- 1. Liiketoiminta**
- 2. Tilinpäätös**
- 3. Riskien hallinta**
- 4. Konsernirakenteen muutokset**
- 5. Hallinto ja henkilöstö**
- 6. Muutokset toimintaympäristössä ja elinkeino- ja omistajapolitiikassa**
- 7. Tulevaisuuden näkymät**

OSA VUOSIKATSAUS 1.1.-30.6.2007

1. Liiketoiminta

Katsauskaudella Finnvera tarjosi pk-yrityksille lainoja ja takauksia 525,6 miljoonaa euroa (449,3).

Vientitakuita ja -takauksia tarjottiin katsauskaudella 1 418,3 miljoonan euron arvosta (2 159,7). Vientitakuita tuli voimaan yhteensä 457,7 miljoonaa euroa (490,9).

Finnveralla oli 30.6.2007 asiakkaita kaikkiaan 28 200 (28 000), joista viennin rahoituksen asiakkaita, viejiä tai näiden rahoittajia, yhteensä 200.

2. Tilinpäätös

Yhtiön taloudellinen kehitys

Finnvera siirtyi velkakirjojen liikkeeseenlaskijana IFRS-raportointiin 1.1.2007 ja osavuositarkastus on laadittu EU:n hyväksymien IFRS-standardien mukaisesti. Vertailuvuoden luvut on myös muutettu IFRS-standardien mukaisiksi. Siirtymästä on annettu erillinen tiedote 29.8.2007, josta selviävät noudatettavat laskentaperiaatteet.

Tulos

Finnvera-konsernin katsauskauden tulos oli 26,7 miljoonaa euroa. Edellisen vuoden vastaavan kauden tulos oli 21,2 miljoonaa euroa. Kasvua edellisen vuoden vastaavaan tulokseen oli 5,5 miljoonaa euroa. Tulosta parantavia merkittäviä eriä edellisen vuoden vastaavaan kauteen verrattuna olivat korkokatteen kasvu 2,7 miljoonaa euroa, joka oli seurausta korkotason noususta, palkkiotuottojen kasvu 2,4 miljoonaa euroa sekä voitot/tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä 2,8 miljoonaa euroa. Merkittävän tulosta rasittava muutos edelliseen vuoteen verrattuna oli emoyhtiön muiden tuottojen väheneminen 2,4 miljoonalla eurolla Arsenalilta siirtyneiden lainojen kauppavoiton tuloutuksen päättyessä vuonna 2006.

Emoyhtiö Finnvera Oyj:n tulos oli 18,4 miljoonaa euroa, mikä oli 1,1 miljoonaa euroa alhaisempi kuin kaudella 1.1.- 30.6.2006.

Palkkiotuottoihin sisältyy emoyhtiön vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan palkkioita 19,5 miljoonaa euroa ja kotimaan takausprovisioita 8,3 miljoonaa euroa. Muihin palkkiotuottoihin sisältyvät lainojen ja takausten toimitusmaksut olivat 2,8 miljoonaa euroa sekä konsernin muut palkkiotuotot 2,1 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 sekä pääomasijoitusyhtiöiden omistusten käyvän arvon muutokset 2,0 miljoonaa euroa sekä valuuttakurssierot - 0,4 miljoonaa euroa.

Sijoitustoiminnan nettotuottoihin sisältyy osinkotuottoja 1,6 miljoonaa euroa ja osakkeiden myyntivoittoja 0,4 miljoonaa euroa.

Konsernin tuloksessa osuus osakkuusyhtiöiden voitosta tai tappiosta oli 1,5 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 (1,0).

Finnvera Oyj:lle maksettava valtion ja Euroopan aluekehitysrahaston (EAKR) korkotuki oli yhteensä 8,6 miljoonaa euroa (9,6). Ennen vuotta 1999 myönnettyihin luottoihin kohdistuva niin sanottu peruskorkotuki oli 0,3 miljoonaa euroa (0,5). Suoraan asiakkaille ohjattu, lainakorkojen alentamiseen tarkoitettu korkotuki oli 8,3 miljoonaa euroa (9,1), josta 1,6 miljoonaa euroa oli EAKR-korkotukea ja 1,8 miljoonaa euroa siihen liittyvää kansallista korkotukea. EAKR-korkotuen piiriin kuuluvien luottojen myöntäminen aloitettiin 1.4.2001.

Finnvera Oyj:n asiakkaiden maksama antolainauksen keskiporkko 30.6.2007 oli 5,5 prosenttia (4,34) ja Finnveran oman ottolainauksen 4,01 prosenttia (2,94).

Arvon alentumisten laskennassa otettiin käyttöön uusi entistä tarkempi menetelmä, joka perustuu sellaisten asiakkaiden vastuisiin, joilla on järjestämättömiä saamisia. Vastuista kirjataan riskiluokittain kokemusperäiseen tietoon perustuva arvioitu luottotappio arvonalennukseksi. Arvioiduille 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 9,3 miljoonaa euroa. Peruutuksia aiemmin kirjattuihin tappioihin kertyi 1,9 miljoonaa euroa, joten nettotappiot olivat 7,4 miljoonaa euroa (8,6). Lisäksi tuloslaskelmaan sisältyy lainojen saamis- ja ryhmäkohtaisten arvonalenemisten sekä takaustappiovarauksen kasvu yhteensä 6,5 miljoonaa euroa, jolloin emoyhtiön arvonalentumistappiot luotoista ja takauksista olivat 14,0 miljoonaa euroa. Kun huomioidaan luottotappiokorvaus valtiolta, Finnvera Oyj:n osuus lopullisista tappioista oli 3,6 miljoonaa euroa, joka on 48,4 prosenttia luotto- ja takaustappioista. Emoyhtiön arvonalentumistappiot kasvoivat 1.1. - 30.6.2006 tilanteesta yhteensä 4,9 miljoonaa euroa.

Katsauskaudella emoyhtiön vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiot olivat 0,5 miljoonaa euroa, joka syntyi takaisinperintäsaamisten arvon alenemisesta. Maksetut korvaukset olivat vain 6 000 euroa.

Vastuukanta

Katsauskauden päättyessä Finnvera Oyj:n luottokanta oli 1 411,8 miljoonaa euroa (31.12.2006 1 372,3). Takauskanta 30.6.2007 oli 814,9 miljoonaa euroa (804,3). Koko konsernin lainasaamiset olivat 1 435,0 miljoonaa euroa 30.6.2007.

Vientitakuulain tarkoittama Finnvera Oyj:n kirjanpidollinen vastuu 30.6.2007 oli 3 818,5 miljoonaa euroa (3 883,0). Vientitakuiden, erityistakuiden ja -takausten kokonaisvastuu (voimassa oleva ja tarjousvastuu yhteensä) oli katsauskauden päättyessä 5 212,9 miljoonaa euroa (5 072,3).

Emoyhtiöllä oli osavuosisikatsauksen laatimishetkellä avoimia korvaushakemuksia yhteensä 6,9 miljoonaa euroa, joista 2,0 miljoonan euron osalta on kirjanpitoon tehty varaus.

Emoyhtiön järjestämättömät ja muut 0-korkoiset saamiset 30.6.2007 olivat 92,2 miljoonaa euroa, kun ne 31.12.2006 olivat 74,7 miljoonaa euroa.

Vakavaraisuus ja varainhankinta

Finnvera-konsernin vakavaraisuus 30.6.2007 oli kauden tulos mukaan lukien 17,7 prosenttia. Konsernin omat varat olivat 460,3 miljoonaa euroa ja riskipainotetut saamiset, sijoitukset ja taseen ulkopuoliset sitoumukset yhteensä 2 598,0 miljoonaa euroa.

Finnvera Oyj nosti kesäkuussa Euroopan investointipankilta 60 miljoonan euron lainan ja laski liikkeelle kaksi 400 miljoonan Norjan kruunun määräistä joukkovelkakirjalainaa, joiden arvo euroissa oli 99,4 miljoonaa. Ottolainoja lyhennettiin yhteensä 195,4 miljoonaa euroa.

3. Riskien hallinta

Kotimaisen liiketoiminnan luottoriskit

Kotimaisen liiketoimintaan liittyvässä luottoriskissä ei ole tapahtunut merkittävää muutosta jaksolla 1.1. -30.6.2007. Vastuukanta oli maaliskuun lopussa 2,46 miljardia euroa, jossa oli kasvua 42 miljoonaa euroa vuoden vaihteesta. Riskiluokittaisessa tarkastelussa B2 ja B3 luokkien vastuut ovat hieman kasvaneet, muiden luokkien osalta muutokset ovat olleet vähäisiä. Vakuuksien arvostuksessa helmikuussa tehtyjen muutosten takia vakuuksilla katettu osuus luottoriskistä aleni 37 prosenttiin, joka vaikutti mm. odotetun tappion lievään nousuun vuoden vaihteeseen verrattuna. Riskitasossa ei myöskään ole havaittavissa merkittävää nousua, kun katsauskauden järjestämättömien luottojen ja rästien määrää verrataan kesäkuun 2006 tilanteeseen.

Pääomasijoitustoiminta

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

Ulkomainen riskinotto

Finnveran ulkomaisen liiketoiminnan vastuukanta oli katsauskauden päättyessä 5,1 miljardia euroa, jossa oli kasvua vuoden alkuun verrattuna 0,4 miljardia euroa. Venäjän maaluokan parannus ja Kiinan erillisen riskiluokan poisto muuttivat luokitusjakaumaa merkittävästi, mutta taustalla olevien yritysten ja pankkien riskitasoissa tapahtuneet muutokset olivat pieniä. Jo muutamia vuosia jatkunut myönteinen kehitys on jatkunut edelleen. Suurimmat uhkat eivät liity takuiden jakauman riskipitoisuuteen, vaan enemminkin lisääntyneisiin kriisien mahdollisuuteen. Tämän lisäksi yksittäisiin yrityskeskittyymiin sekä edelleenkin merkittävänä keskittymänä pysyvään telakka- ja varustamotoimialaan liittyvä riski on melko korkea.

Finnvera Oyj:n tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy (SVL) harjoittaa luotonantoa lähdeverosopimukseen perustuen, sijoittaa kassavarojaan sekä hoitaa valtion vastuulla korontasaustoimintaa. SVL:n viennin rahoitukseen kohdistuva lainakanta oli katsauskauden päättyessä 504 milj. euroa, josta yhtiön rahoitusosuus oli 9 miljoonaa euroa. Yhtiön likvidit varat sijoitetaan pääosin rahamarkkinarahastoihin (33 miljoonaa euroa). Tämän lisäksi yhtiöllä on pitempiaikaisia sijoituksia omalla riskillä 10 miljoonaa euroa ja lyhytaikaisia 2 miljoonaa euroa. Kaikkiaan luotonantoon ja sijoituksiin liittyvä riski on vähäinen.

Korontasaustoiminnan sopimuskanta 30.6.2007 oli 2 116 miljoonaa euroa, jossa on lisäystä vuoden alkuun verrattuna 379 miljoonaa euroa. Tarjouskanta oli 4 106 miljoonaa euroa, jossa on vähennystä vuoden alkuun verrattuna 1 019 miljoonaa euroa. Tarkasteluhetken markkinakorkoihin perustuen arvioidaan nykyisestä sopimuskannasta syntyvän valtiolle vuoteen 2014 mennessä noin 108 miljoonan euron korkotukimenot. Korkojen nousu yhdellä prosenttiyksiköllä lisääisi kustannusta noin 44 miljoonaa euroa. Tarjouskannasta syntyvät uudet sopimukset lisäävät korkotuen määrää. Toisaalta pitkien luottoaikojen kuluessa korkotason lasku ja kustannusten merkittäväkin pieneneminen on mahdollista.

Kauppa- ja teollisuusministeriön vuodelle 2007 antamissa ohjeissa on sopimuskannan korkoherkkyydelle asetettu limiitti. Valtiokonttori seuraa riskiasemaa ja vastaa suojaustoimenpiteistä, joilla kokonaisriski pidetään asetettujen rajojen puitteissa. Ministeriö on lisäksi asettanut työryhmän seuraamaan korontasausjärjestelmän markkinariskien hallintaa.

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

Tytäryhtiöihin sijoitetun pääoman arvoon liittyvä riski

Finnvera Oyj:n kannalta tytäryhtiöihin sisältyy niihin sijoitetun pääoman arvoon liittyvä riski. Finnveran näissä yhtiöissä omistamien osakkeiden arvostus päivitetään vuosittain tilinpäätöksen tekemisen yhteydessä. Tämän lisäksi yhtiöitä seurataan luokittelemalla kukin tytäryhtiö riskiluokitusmenetelmin. Alla on voimassa oleva emoyhtiön sijoitusvastuu. Sijoitusvastuu Veraventure Oy:ssä kasvoi 0,8 miljoonaa euroa Finnvera Oyj:n sijoitettua Incap Oyj:n osakkeiden myynnistä saadut palauttamisvelvollisuuden alaiset varat Valtioneuvoston päätöksen mukaisesti alueelliseen pääomasijoitustoimintaan.

<u>Nimi</u>	<u>Sijoitettu pääoma (Me)</u>
Veraventure Oy	41,1
Aloitusrahasto Vera Oy	31,5
Suomen Vientiluotto Oy	20,1
Finnfund	13,6
Matkailun kehitys Nordia	6,8
Spikera Oy	1,1

4. Konsernirakenteen muutokset

Finnvera Oyj merkitsi kokonaan omistamansa tytäryhtiön Veraventure Oy:n koko osakepääoman korotuksen 0,8 miljoonaa euroa.

IFRS-standardien käyttöönoton yhteydessä konsernitilinpäätökseen otettiin mukaan 5 kiinteistöosakkuusyhtiötä, joissa sijaitsee Finnveran toimitiloja.

Muutoksen jälkeen konserniin kuului katsauskauden päättyessä 6 tytäryhtiötä, yksi toimitilapalveluyritys ja 8 omistusyhteisyriystä.

5. Hallinto ja henkilöstö

Yhtiön liiketoiminnassa otettiin käyttöön sisäinen johtamismalli, jossa kotimaan alueorganisaatio jaettiin neljään maantieteelliseen palvelualueeseen. Niiden johtoon nimitettiin palvelualuejohtajat. He vastaavat siitä, että yhtiön strategiaa ja luottopolitiikkaa toteutetaan yhtenäisesti kullakin palvelualueella. Palvelualuejohtajat raportoivat toimitusjohtajalle. Palvelualuejohtajat myös toimivat myös yhden alueellaan sijaitsevan aluekonttorin aluejohtajana. Palvelualuejohtajat nimitettiin tehtäviinsä 1.7.2007 alkaen, jolloin uusi johtamismalli astui voimaan. Organisaatiouudistus toteutettiin sisäisin rekrytoinnein.

Finnveran aluekonttorijakoon uudistus ei vaikuta, vaan aluekonttorit jatkavat toimintaansa nykyisillä sijaintipaikkakunnillaan. Palvelualueiden maantieteellinen kokoonpano on seuraava:

- Pohjoinen palvelualue: Oulun, Rovaniemen ja Kajaanin aluekonttorit
- Eteläinen palvelualue: Helsingin, Uudenmaan, Lahden ja Lappeenrannan aluekonttorit
- Keski-Suomen ja Itä-Suomen palvelualue: Jyväskylän, Kuopion, Joensuun ja Mikkelin aluekonttorit

- Läntinen palvelualue: Vaasan, Seinäjoen, Porin, Tampereen ja Turun aluekonttorit

Pohjois-Suomen palvelualuejohtajaksi nimitettiin ekon. Pentti Kinnunen, Etelä-Suomen palvelualuejohtajaksi DI Kari Villikka, Keski- ja Itä-Suomen palvelualueen johtajaksi DI Hannu Puhakka ja Länsi-Suomen palvelualueen johtajaksi FM John Erickson.

Liiketoiminnan tukiyksikön ja toimitusjohtajan esikunnan organisointia uudistettiin. Taloudesta, varainhankinnasta ja tietohallinnosta vastaavaksi talousjohtajaksi ja johtajiston sekä johtoryhmän jäseneksi nimitettiin toukokuussa 1.9.2007 alkaen konserniraportoinnin päällikkö, KTM Ulla Hagman.

Lakiyksikkö, henkilöstöhallinto, henkilöstön kehittäminen sekä toimisto- ja kiinteistöpalvelut yhdistetään hallintojohtajan vastuulle. Viestintä- ja markkinointitoiminnot yhdistetään viestintäjohtajan vastuulle. Hallinto- ja viestintäjohtajan ulkoinen haku aloitettiin toukokuussa. Nimityksiä ei tehty katsauskaudella.

Sisäisen tarkastuksen päälliköksi nimitettiin KTM **Merja Välimäki** Finnvera Oyj:n sisäisen tarkastuksen päälliköksi 1.9.2007 alkaen.

Merja Välimäki on toiminut Valtiokonttorin sisäisen tarkastuksen päällikkönä 1999–2004 ja vuodesta 2004 hän on työskennellyt kauppa- ja teollisuusministeriössä tarkastusneuvoksena vastuullaan mm. Finnveran rahoitusvalvonta.

Strategian mukaisen, vuonna 2006 aloitetun ns. Kenttävoima-projektin tavoitteena on henkilöstön määrän vahvistaminen asiakastyössä ja -suhteissa. Katsauskauden aikana 50 konsernin työntekijää siirtyi joko osittain tai kokonaan uusiin tehtäviin. Kenttävoima-projekti viedään päätökseen syksyn 2007 aikana.

Katsauskauden päättyessä 30.6.2007 konsernin palveluksessa oli 419 henkilöä (429), joista vakinaisessa työsuhteessa oli 403 (417) ja määräaikaisia 16 (12).

Hallintoneuvosto ja tilintarkastaja

Yhtiökokous valitsi hallintoneuvoston puheenjohtajaksi kansanedustaja Johannes Koskisen (SDP) sekä ensimmäiseksi varapuheenjohtajaksi kansanedustaja Kyösti Karjulan (Kesk.) ja toiseksi varapuheenjohtajaksi kansanedustaja Reijo Paajasen (Kok.).

Uusia jäseniä hallintoneuvostossa ovat johtaja Kaija Erjanti (Finanssialan Keskusliitto ry), rahoitusneuvoja Ritvaliisa Mononen (Finnvera Oyj) ja dipl. ins. Ahti Vielma (Kok.).

Hallintoneuvoston jäseniksi valittiin uudelleen toimitusjohtaja Peter Boström (RKP), kansanedustaja Susanna Haapoja (Kesk.), kansanedustaja Sinikka Hurskainen (SDP), johtaja Timo Kekkonen (Elinkeinoelämän Keskusliitto EK), työllisyyspoliittinen asiantuntija Leila Kurki (STTK ry), toimitusjohtaja Erkki K. Mäkinen (Suomen Yrittäjät), hallintotieteiden maisteri Iivo Polvi (Vas.), kansanedustaja Eero Reijonen (Kesk.), varatoimitusjohtaja Heikki Ropponen (Suomen Kaupan Liitto) ja valtiotieteiden lisensiaatti Osmo Soininvaara (Vihr.), puheenjohtaja Veli-Matti Töyrylä (Suomen Ekonomiliitto - SEFE ry) ja puheenjohtaja Timo Vallittu (Kemianliitto ry).

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

Hallitus

Finnvera Oyj:n hallituneuvosto päätti kokouksessaan 22.5.2007, että yhtiön nykyinen hallitus jatkaa tehtävässään.

Hallituksen puheenjohtajana jatkaa osastopäällikkö, ylijohtaja Kalle J. Korhonen (kauppa- ja teollisuusministeriö), I varapuheenjohtajana hallitusneuvos, lainsäädäntöjohtaja Pekka Laajanen (valtiovarainministeriö) ja II varapuheenjohtajana alivaltiosihteeri Pekka Huhtaniemi (ulkoasiainministeriö).

Hallituksen varsinaisina jäseninä jatkavat hallitusneuvos Päivi Kerminen (työministeriö), rahoitusasiantuntija Jyrki Kiviharju (Elinkeinoelämän keskusliitto EK), toimitusjohtaja Martti Mäenpää (Teknologiateollisuus ry), johtaja Risto Suominen (Suomen Yrittäjät) ja apulaisjohtaja Matti Viialainen (Suomen Ammattiliittojen Keskusjärjestö SAK ry).

Varajäseninä jatkavat hallitusneuvos Elise Pekkala (kauppa- ja teollisuusministeriö) ja finanssineuvos Kristina Sarjo (valtiovarainministeriö).

6. Muutokset toimintaympäristössä ja elinkeino- ja omistajapolitiikassa

Finnvera Oyj:n tuloverovapaus

Valtioneuvoston talouspoliittinen ministerivaliokunta puolsi Finnvera Oyj:n tuloverovapautta 13.12.2005 ja hallituksen esitys Finnveran muuttamisesta tuloverosta vapaaksi yhteisöksi annettiin eduskunnalle 8.12.2006. Tasavallan presidentti vahvisti 9.2.2007 lain tuloverolain 20 pykälän muuttamisesta. Laissa säädetään Finnvera Oyj tuloverosta vapaaksi yhteisöksi. Tuloverovapaus edellyttää Euroopan yhteisön perustamissopimuksen 88 artiklan 3 kohdan mukaisen valtioneuvoston ilmoituksen tekemistä komissiolle. Finnveran valtioneuvoston ilmoitus on komission käsiteltävänä.

Verovapautta ei voida saattaa voimaan ennen kuin komissio on antanut asiassa päätöksensä. Laki tulee voimaan valtioneuvoston asetuksella säädettävänä ajankohtana. Lakia sovelletaan ensimmäisen kerran sen verovuoden verotuksessa, jonka aikana laki tulee voimaan. Verovapaus merkitsisi mahdollisuutta Finnveran hinnoittelun tarkistamiseen ja riskinotto-tason nostamiseen.

Pääomasijoitustoiminnan vahvistaminen konsernissa

Talouspoliittisen ministerivaliokunnan 20.6.2007 kannanoton mukaisesti alkavien yritysten riskirahoitustoiminnot keskitetään Finnveraan osana hallitusohjelman pääomasijoitusmarkkinoiden kehittämistoimia. Sitran pre-seed-toiminnot, johon kuuluu mm. bisnesenkeliverkostotoiminta, siirtyvät Finnveraan. Suomen Teollisuussijoitus Oy:n siemenrahoitusohjelmaan ei lisätä pääomia, vaan jatkossa Finnveran tytäryhtiö Aloitusrahoitus Vera Oy tekee suunnitelman mukaan suoria sijoituksia siemenvaiheen yrityksiin sekä yhteissijoituksia bisnesenkeliverkoston ja pääomarahastojen kanssa. Pääomasijoitustoiminnan merkitys Finnvera-konsernissa kasvaa tulevaisuudessa

huomattavasti, Aloitusrahasto Vera Oy:n toimintaan kohdistetut pääomat kasvavat nykyisestä 35,6 miljoonasta eurosta 100 miljoonaan euroon.

Emoyhtiö Finnvera Oyj teki katsauskaudella tytäryhtiönsä Veraventureen 837.751 euron osakepääomasijoituksen ja valtio on varautunut pääomittamaan Aloitusrahasto Veraa hallituskauden alkupuolella. Aikaisen vaiheen teknologiayrityksiin ja palveluyrityksiin sijoittava Aloitusrahasto Vera aloitti toimintansa vuonna 2005.

Euroopan yhteisön valtiontukien sääntelyyn muutoksia

Euroopan yhteisön valtiontukisääntelyssä tapahtui muutoksia katsauskauden aikana. Muutokset koskevat Finnvera-konsernin pääomasijoitustoimintaa sekä kotimaan rahoituksen takauksia ja vientitakauksia. Merkittävin muutos oli komission antama uusi asetus vähämerkityksisestä tuesta eli ns. de minimis -asetus, joka tuli voimaan vuoden 2007 alusta lukien. Uuden de minimis -asetuksen mukainen de minimis -tukikatto on 200 000 euroa kolmen verovuoden aikana. Uuden EY-sääntelyn mukaan Finnveran takauksen osuus koko lainasta tai muusta rahoitussitoumuksesta voi olla enintään 80 prosenttia.

Finnveran tytäryhtiö Veraventure Oy on yhdessä kauppaja teollisuusministeriön kanssa valmistellut katsauskauden aikana konsernin pääomasijoitustoimintojen mukauttamista uusien valtiontukisäännösten edellyttämällä tavalla.

Myös Euroopan yhteisön alueelliset valtiontukisäännökset muuttuivat vuoden 2007 alusta lukien ja sisäasiainministeriö määritteli tukialueet uudelleen. Suomi on vuoden 2007 alusta jaettu tukialueisiin I, II ja III. Niistä tukialueet I ja II muodostavat kehitysalueen.

Euroopan investointirahaston vastatakauksen piiriin kuuluvia kasvu- ja pientakauksia ei myönnetä katsauskauden päättymisen jälkeen, koska EU:n ohjelman päättyy vuoden 2007 lopussa.

7. Tulevaisuuden näkymät

Pk-yritysten suhdanneodotukset ovat kuluneen alkuvuoden aikana säilyneet positiivisina. Pk-yritykset ovat edelleen investoineet vilkkaasti. Joillakin toimialoilla ja alueilla on jo työvoima- ja kapasiteettipulaa. Myös rakennuskustannusten nousu näkyy investoinneissa. Finnveran rahoituksen kysyntään vaikuttavat loppuvuonna investointien lisäksi yritysjärjestelyt ja erityisesti yrittäjäpolvenvaihdokset.

Vientitakuiden kysynnän kasvu riippuu osaltaan Yhdysvaltain ns. subprime-asuntoluottoihin liittyvien ongelmien vaikutuksesta rahoitusmarkkinoiden kehitykseen kehittyvissä maissa. Perinteisissä vientitakuutoiminnan kohdemaissa rahoitus hankitaan joko kansainvälisiltä tai paikallisilta markkinoilta. Vientitakuulaitokset joutuvat hinnoittelussaan noudattamaan OECD:n minimimaksumaksutasoja, jotka markkinoilla nykyään usein alitetaan. Erityisesti keskipitkän maksuajan toiminnassa vientitakuiden minimihinnat usein ylittävät tämänhetkiset markkinahinnat. Subprime-kriisi on saanut luottomarginaalit nousuun, joten ilmiö saattaa poistua.

Loppuvuonna vientitakuukysynnän odotetaan kohdistuvan erityisesti telakkarahoitukseen sekä voimantuotannon ja metsäteollisuuden kone- ja laitevientiin.

Finnveran vuoden 2007 tuloksen ennakoidaan säilyvän edellisvuoden tasolla. Arvon alentumistappiot luotoista ja muista saamisista olivat alkuvuonna korkeammat kuin edellisvuoden vastaavana ajankohtana, mutta vastaavasti korkojen nousu vaikuttaa viiveellä Finnveran tulosta parantavasti. Loppuvuoteen sattuva yksittäinenkin isompi luottotappio, takaus- tai takuukorvaus voi kuitenkin muuttaa nyt myönteiseltä näyttävän kehityksen .