

# Finnvera-konsernin toimintakertomus ja tilinpäätös

H2/2018 ja 1.1.-31.12.2018

 **FINNVERA**



# Finnvera-konsernin toiminta-kertomus ja tilinpäätös 2018

**Tulos selvästi positiivinen - itsekannattavuus on toteutunut koko Finnveran 20-vuotisen toiminnan ajan**

## Toimitusjohtaja Pauli Heikkilän kommentit:

”Finnveran viennin rahoituksen kysyntä pysyi vuonna 2018 korkeana pääomatavaraviennin pitkien laina-aikojen johdosta. Suuryritysten vientikauppoihin myönnettyjen vientitakuiden, erityistakausten ja vientiluottojen määrät olivat edellisvuotta alemmat, mutta vuosi 2017 oli Finnveran historiassa ennätyksellinen. Pk- ja midcap-yritysten rahoituksen saatavuus ja Euroopan strategisten investointien rahaston ESIR:in lisääntynyt käyttö alensivat Finnveran pk- ja midcap-rahoituksen kysyntää. Myöntämämme rahoituksen painopiste oli strategiamme mukaisesti yhä vahvemmin aloittavissa, kasvavissa, kansainvälistyvissä ja muutoshakuisissa yrityksissä sekä omistajanvaihdoksissa.

Finnvera-konsernin tulos oli 98 miljoonaa euroa (107). Pk- ja midcap-liiketoiminnan tulos oli tappiollinen -4 miljoonaa euroa (30) pääosin valtion luottotappiokorvaustason alentamisen ja IFRS 9 -standardin käyttöönoton vuoksi. Viennin rahoituksen tulos oli selvästi positiivinen 103 miljoonaa euroa (71), mikä lisää puskurivaroja tulevaisuutta varten.

Vientiluottojen kysyntä on viime vuosina kasvanut. Samalla varainhankinnan tarpeemme on noussut, ja vuonna 2018 varoja hankittiin markkinoilta 2,4 miljardia euroa. Varainhankinnan ja -hallinnan tasapainottamiseksi Finnvera maksoi ennakkoisesti valtiolle takaisin vuosien 2009–2012 väliaikaisen vientiluottojärjestelmän aikaisia luottoja 1,5 miljardin euron arvosta.

Finnveran kokonaisvastuut olivat vuoden 2018 lopussa 25,6 miljardia euroa, joista nostettuja takuita ja luottoja oli 12,2 miljardia euroa. Noin puolet vastuukannasta on vientiyritysten tuleviin toimituksiin liittyviä sitovia rahoitustarjouksia tai

sopimuksia, joista Finnveralle ei vielä synny luottoriskiä. Tyypillisesti nämä ovat ostajarahoituksia risteilyaluksiin, joiden toimitusajat ovat pitkiä. Pitkällä aikavälillä nostettujen vastuiden määrä tulee pysymään selvästi kokonaisvastuiden alapuolella. Mahdollisten tappioiden varalle olemme kerryttäneet toimintamme tuloksesta tähän mennessä 1,8 miljardin euron puskurirahastot.

Finnveran toimintaa ohjaa itsekannattavuus, joka varmistetaan riskienhallinnalla, riskien huolellisella analysoinnilla ja muun muassa jälleenvakuutuksilla. Liiketoimintamme on tavoitteiden mukaisesti ollut kumulatiivisesti itsekannattavaa Finnveran perustamisesta lähtien, josta tulee tänä vuonna kuluneeksi 20 vuotta.”

## Finnvera-konserni, liiketoiminta ja tuloskehitys

1–12/2018 (1–12/2017)

- Myönnetyt lainat ja takaukset: 765 Me (782), muutos -2 %
- Myönnetyt vientitakuut ja erityistakaukset: 3 145 Me (7 693), muutos -59 %
- Myönnetyt vientiluotot: 2 197 Me (6 555), muutos -66 %
  - Rahoituksen volyymien vuosittaiseen vaihteluun vaikuttaa yksittäisten suurten vientikauppojen ajoittuminen.

31.12.2018 (31.12.2017)

- Vastuukanta, pk- ja midcap-yritysten nostetut lainat ja takaukset: 1 974 Me (2 129), muutos -7 %
- Vastuukanta, vientitakuut ja erityistakaukset, sis. pk- ja midcap-vientitakuut: 23 631 Me (22 562), muutos 5 %
  - josta nostetut vastuut 10 275 Me (9 137), muutos 12 %
- Vastuukanta, vientiluotot: 5 981 Me (4 758), muutos 26 %
  - Suomen Vientiluotto Oy:n vientiluottojen luottoriskin kattaa emoyhtiö Finnvera Oyj:n vientitakuu.

Finnvera-konsernin H2/2018 tulos oli 49 miljoonaa euroa. Tulos oli H1/2018 tuloksen tasolla (49). Koko vuoden 2018 tulos oli 98 miljoonaa euroa (107), joka oli 8 prosenttia edellisvuoden tulosta alempi. Tuloksen alenemiseen vaikuttivat merkittävimmin korkokatteen pieneneminen, käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien erien tappiot ja edellisvuotta suuremmat toteutuneet luottotappiot sekä pk- ja midcap-rahoituksen odotettavissa olevat tappiot valtion aiempaa alemman luottotappiokorvaustason ja IFRS 9:n käyttöönoton vaikutuksesta.

## Finnvera-konserni, vuosi 2018 (vs. 2017)

Tilikauden tulos

**98 Me**

(107), muutos -8 %

Taseen loppusumma

**11,0 Mrd. e**

(10,3), muutos 7 %

Vapaa oma pääoma ja  
valtioneuvoston rahasto

**1,8 Mrd. e**

(1,7), muutos 4 %

Henkilöstö  
keskimäärin

**360 hlöä**

(383 hlöä), muutos -6 %

Omavaraisuus

**12,3 %**

(12,7 %)

Kulu-tuotto-suhde

**29,3 %**

(27,2 %)

Rahoituksen  
painopisteen muutos:

**87 %**

(80 %)

Pk- ja midcap-rahoituksesta kohdistui aloittaviin, kasvaviin, kansainvälistyviin ja muutoshakuisiin yrityksiin sekä omistajanvaihdoksiin

NPS-indeksiluku  
(net promoter score)

**70**

(66)

Asiakkaat halukkaita suosittelemaan Finnveraa

Finnvera-konserni, pörssitiedote 26.2.2019

### Rahoituksen näkymät

Suomen talouden kasvun odotetaan hidastuvan vuonna 2019, ja Suomen Pankin ennusteen mukaan bruttokansantuote kasvaa tänä vuonna 1,9 prosenttia.

Odotamme rahoituksen saatavuuden säilyvän pk- ja midcap-yrityskentässä hyvänä. Finnveran tavoitteena on pitää pk- ja midcap-rahoituksen painopiste vahvasti kasvavissa, kansainvälistyvissä ja muutoshakuisissa yrityksissä omistajanvaihdosten ja aloittavien yritysten ohella. Tavoitteena on lisätä strategian mukaisesti vientiä harjoittavien pk-yrityksiä määrää sekä vientikauppojen rahoituksen ja riskeihin varautumisen neuvontapalveluja pk-vientiyrityksille. Odotamme tämän lisäävän viennin rahoituksen kysyntää tänä vuonna. Yritysten omistajanvaihdosten vauhdittaminen jatkuu, ja odotamme niihin liittyvän rahoituksen kysynnän pysyvän aiempien vuosien tapaan korkealla.

Vuonna 2018 viennin rahoituksen kysyntä oli edellisvuoden tapaan erittäin korkealla tasolla, mikä ennakoii kuluvaan vuoden rahoitusnäkyviä. Odotamme vientitakuiden ja -luottojen kysynnän jatkuvan vahvana vuonna 2019 ja keskittyvän alus-, tele- ja metsäsektoreille. Kokonaiskysyntään vaikuttaa edellisten vuosien tapaan yksittäisten suurten hankkeiden toteutuminen. Alueellisesti vahvinta kysynnän oletetaan olevan Yhdysvalloissa ja Latinalaisessa Amerikassa ja enenevässä määrin myös muilla kehittyvillä markkinoilla. Ostajalle tarjottavien rahoitusratkaisujen rooli on keskeinen suuryritysten myymien pääomahyödykkeiden vientikaupoissa.

Strategiaa toteutetaan konsernissa suunnitelmien mukaisesti vuonna 2019, ja toiminnan odotetaan olevan itsekannattavaa myös kuluvalle tilikaudella. Toteutuneisiin ja odotettavissa oleviin luottotappioihin liittyy epävarmuutta, mikä saattaa vaikuttaa tuloskehitykseen merkittävästikin.

Finnvera-konserni	H2/2018	H1/2018	Muutos	H2/2017	2018	2017	Muutos
Tuloskehitys	Me	Me	%	Me	Me	Me	%
Korkokate	19	23	-16 %	23	42	46	-10 %
Palkkiotuotot ja -kulut (netto)	70	65	7 %	61	135	127	6 %
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä	-9	0,1	-	-2	-9	1	-
Hallintokulut	-23	-23	0 %	-21	-46	-43	6 %
Toteutuneet ja odotettavissa olevat luottotappiot (brutto)	-18	-28	-35 %	-22	-45	-42	8 %
Luottotappiokorvaus valtiolta	11	13	-14 %	12	24	23	3 %
Liikevoitto	49	51	-4 %	49	100	109	-8 %
Tilikauden voitto	49	49	0 %	50	98	107	-8 %

#### Lisätiedot:

Pauli Heikkilä, toimitusjohtaja, p. 029 460 2400

Ulla Hagman, talousjohtaja, p. 029 460 2458

Toimintakertomus ja tilinpäätös H2/2018 ja 1.1.–31.12.2018 (PDF)

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2018 (PDF)

Vuosikatsaus ja yritysvastuu 2018 (PDF)

#### Jakelu:

NASDAQ Helsinki Oy, London Stock Exchange, keskeiset tiedotusvälineet,

[www.finnvera.fi](http://www.finnvera.fi)

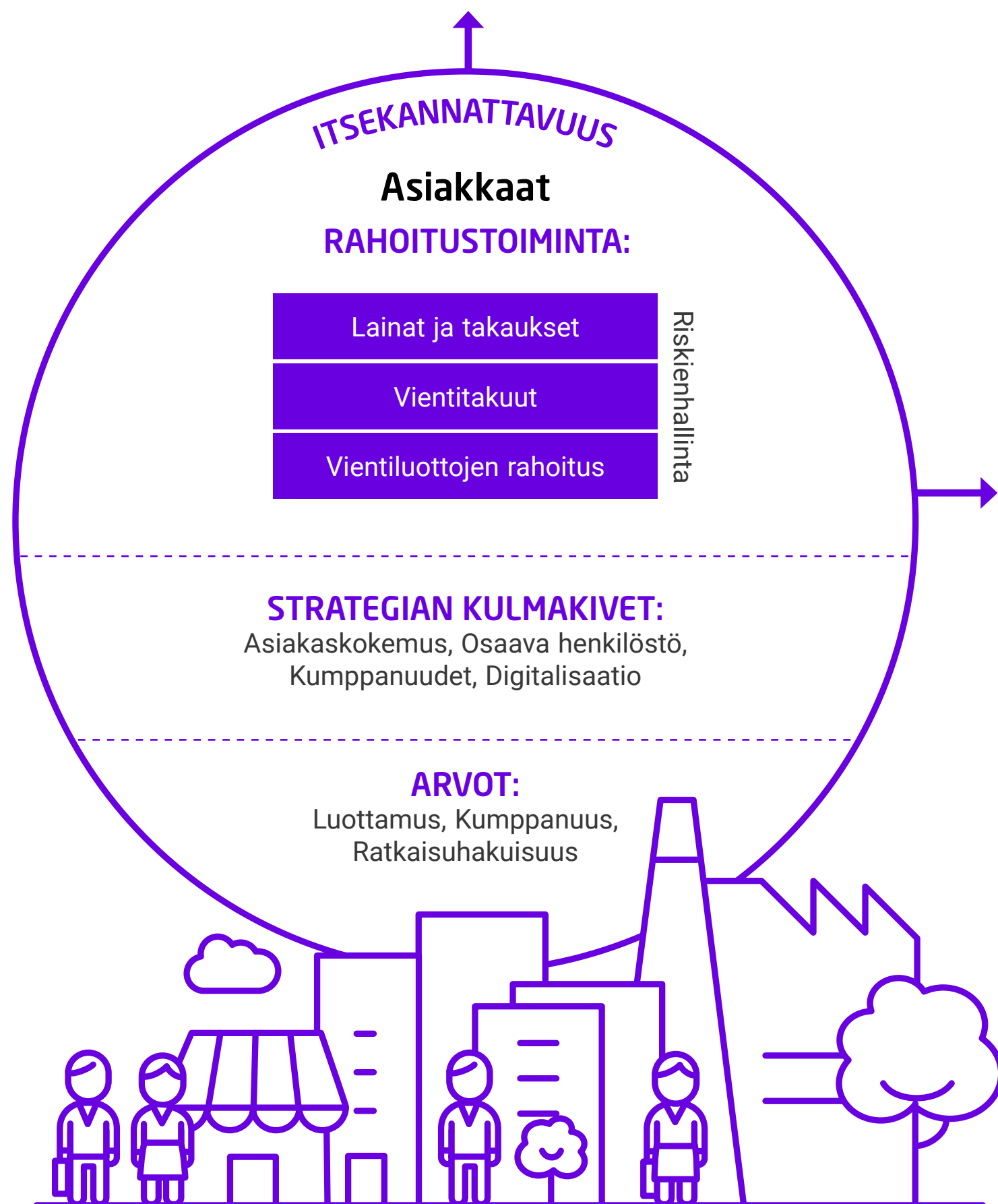
Tilinpäätös ovat saatavissa suomeksi ja englanniksi osoitteessa

[www.finnvera.fi/tulosraportit](http://www.finnvera.fi/tulosraportit)

## Näin Finnvera luo arvoa

Finnvera parantaa ja monipuolistaa suomalaisten yritysten rahoitusmahdollisuuksia sekä täydentää rahoitusmarkkinoita ja edistää yritystoiminnan ja viennin kehitystä.

**Visiomme on:**  
Asiakkaidemme menestys vahvistaa Suomen taloutta



### Asiakasmäärä: 25 700

- Mikroyritykset: 89 %
- Muut pk- ja midcap-yritykset: 11 %
- Suuryritykset: 0,5 %

### Tuotteet ja palvelut



#### Myönnetyt lainat ja takaukset

Mikroyrityksille sekä pk- ja midcap-yrityksille  
Yhteensä 0,8 miljardia euroa



#### Myönnetyt vientitakuut ja erityistakaukset

Pk- ja midcap-yrityksille sekä suuryrityksille  
Yhteensä 3,1 miljardia euroa



#### Myönnetyt vientiluotot

Yhteensä 2,2 miljardia euroa

### Valtuudet ja vastuut



#### Lainat ja takaukset

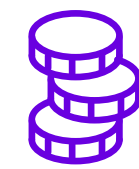
Pk- ja midcap-yrityksille

- valtuus 4,2 miljardia euroa
- josta käytetty 2,0 miljardia
- vastuukanta 2,0 miljardia euroa



#### Vientitakuut

- valtuus 27,0 miljardia euroa
- josta käytetty 19,1 miljardia
- vastuukanta 23,5 miljardia euroa



#### Vientiluotot

- valtuus 22,0 miljardia euroa
- josta käytetty 12,5 miljardia
- vastuukanta 6,0 miljardia euroa



#### Erityistakaukset

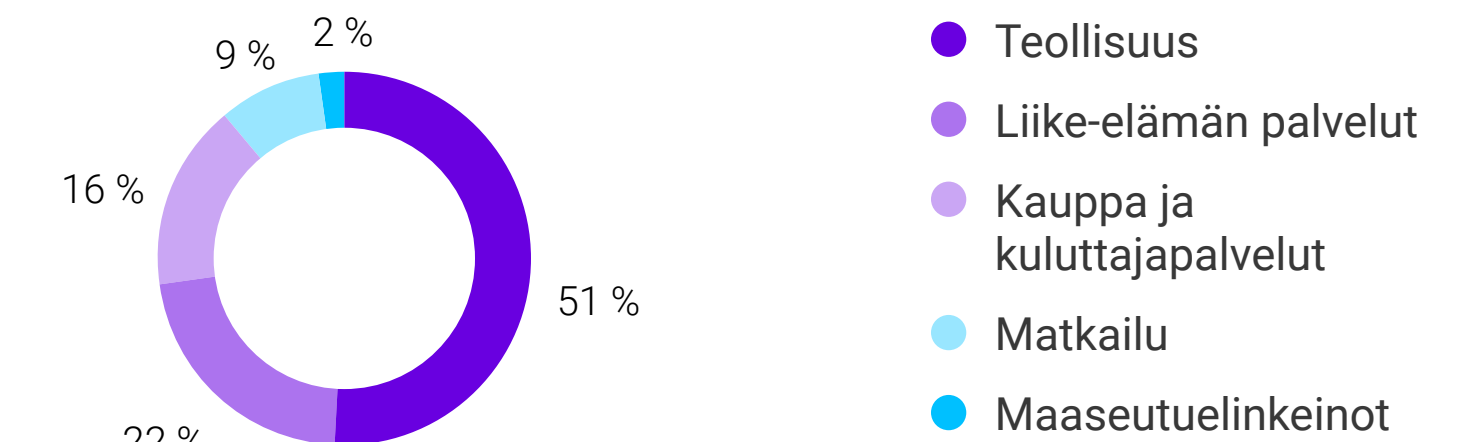
(alus- ja ympäristötakaukset sekä raaka-ainetakaukset)

- valtuus 3,2 miljardia euroa
- josta käytetty 0,2 miljardia

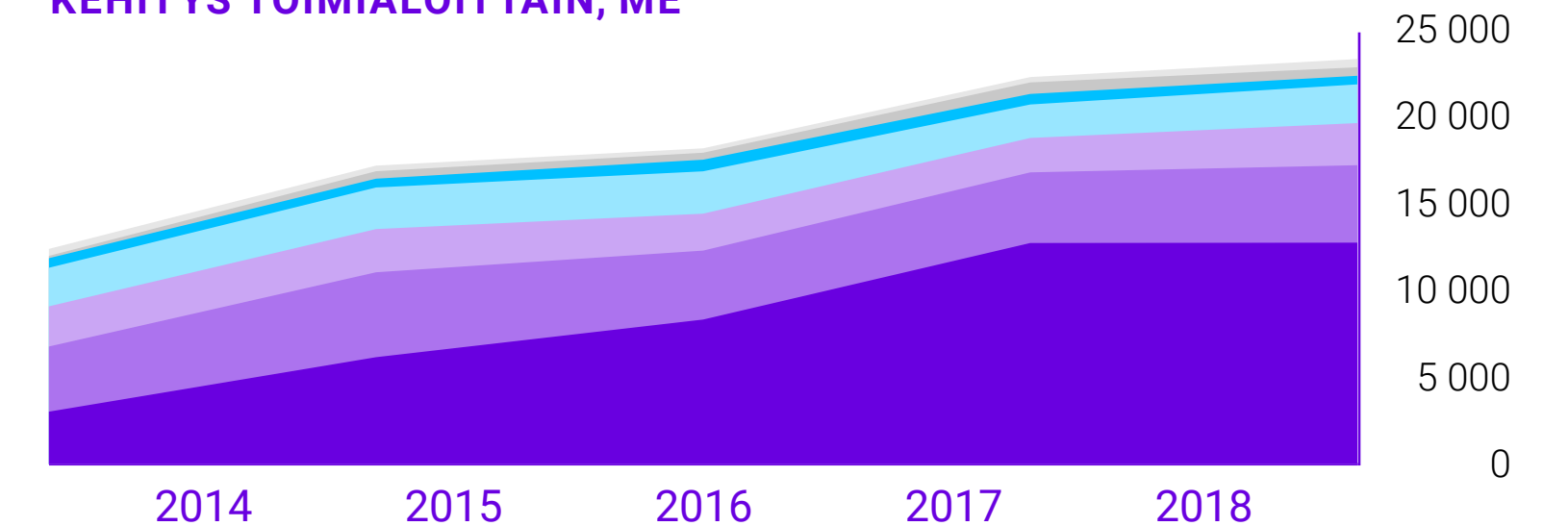
Vientitakuulain mukainen vastuukanta kattaa voimassa olevat kokonaisvastuut ja puolet tarjousvastuista päätöspäivän valuuttakurssilla. Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuut kattavat voimassa olevat ja tarjousvastuut yhteensä sisältäen vientitakaukset.

[Lisää Vuosikatsauksessa >](#)

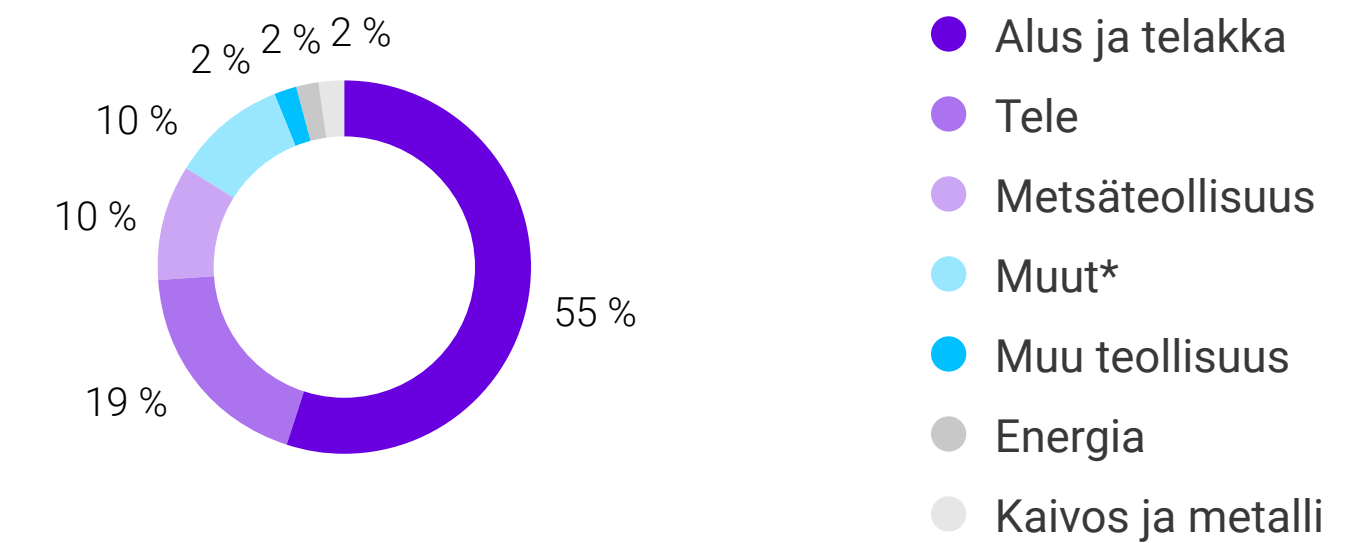
### VASTUUT TOIMIALOITTAIN 2018 LAINAT, TAKAUKSET JA VIENTITAKAUKSET



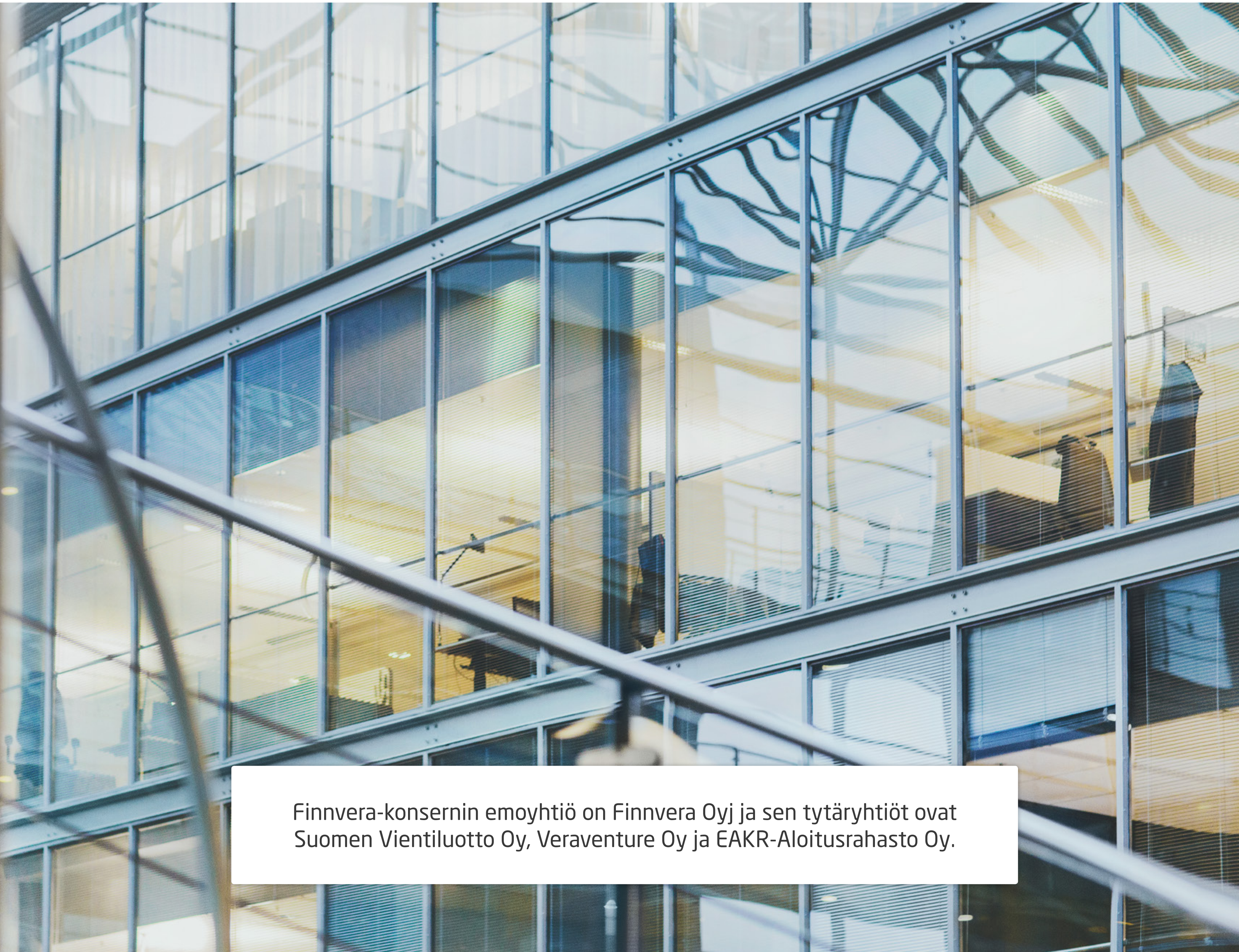
### VIENTITAKUU- JA ERITYISTAKAUSKANNAN KEHITYS TOIMIALOITTAIN, ME



### VIENTITAKUU- JA ERITYISTAKAUSKANTA TOIMIALOITTAIN 2018



\* Sisältää muita riskejä, kuten valtioihin liittyvät suvereeniriskit ja pankkiriskit



Finnvera-konsernin emoyhtiö on Finnvera Oyj ja sen tytäryhtiöt ovat Suomen Vientiluotto Oy, Veraventure Oy ja EAKR-Aloitusrahasto Oy.

## Finnvera-konsernin toimintakertomus ja tilinpäätös

Hallituksen toimintakertomus.....	3
Hallituksen esitys tilivuoden voittoa koskeviksi toimenpiteiksi.....	11
Avainluvut ja tunnuslukujen laskentakaavat .....	12
Tilinpäätös.....	13
Laaja tuloslaskelma.....	14
Tase .....	15
Taseen ulkopuoliset sitoumukset.....	16
Oman pääoman muutoslaskelma .....	17
Rahavitalaskelma .....	19
Tilinpäätöksen liitetiedot .....	21
A Tilinpäätösperiaatteet .....	22
B Riskienhallinnan liitetiedot .....	31
C Segmentti-informaatio .....	39
D Tuloslaskelman liitetiedot .....	42
E Taseen liitetiedot .....	49
F Henkilöstöä ja johtoa koskevat liitetiedot .....	67
G Omistukset muissa yrityksissä.....	69
H Taloudellista kehitystä kuvaavat avainluvut .....	71
Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset .....	72
Tilintarkastuskertomus.....	73
Hallintoneuvoston lausunto .....	77

# Hallituksen toimintakertomus

## Finnvera-konserni

Tilikauden voitto

**98 Me**

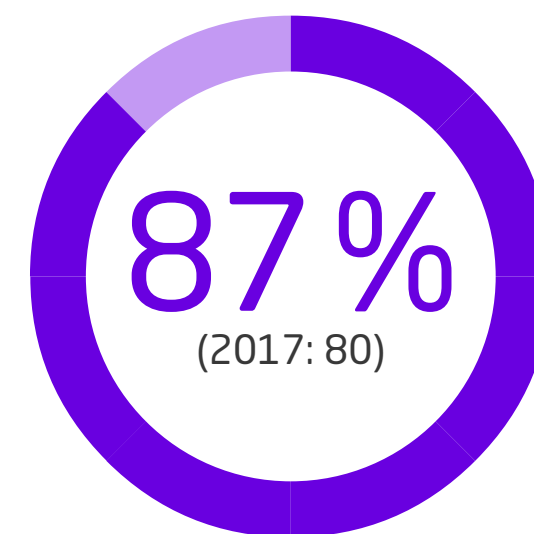
(2017: 107 Me)

Taseen loppusumma

**11 039 Me**

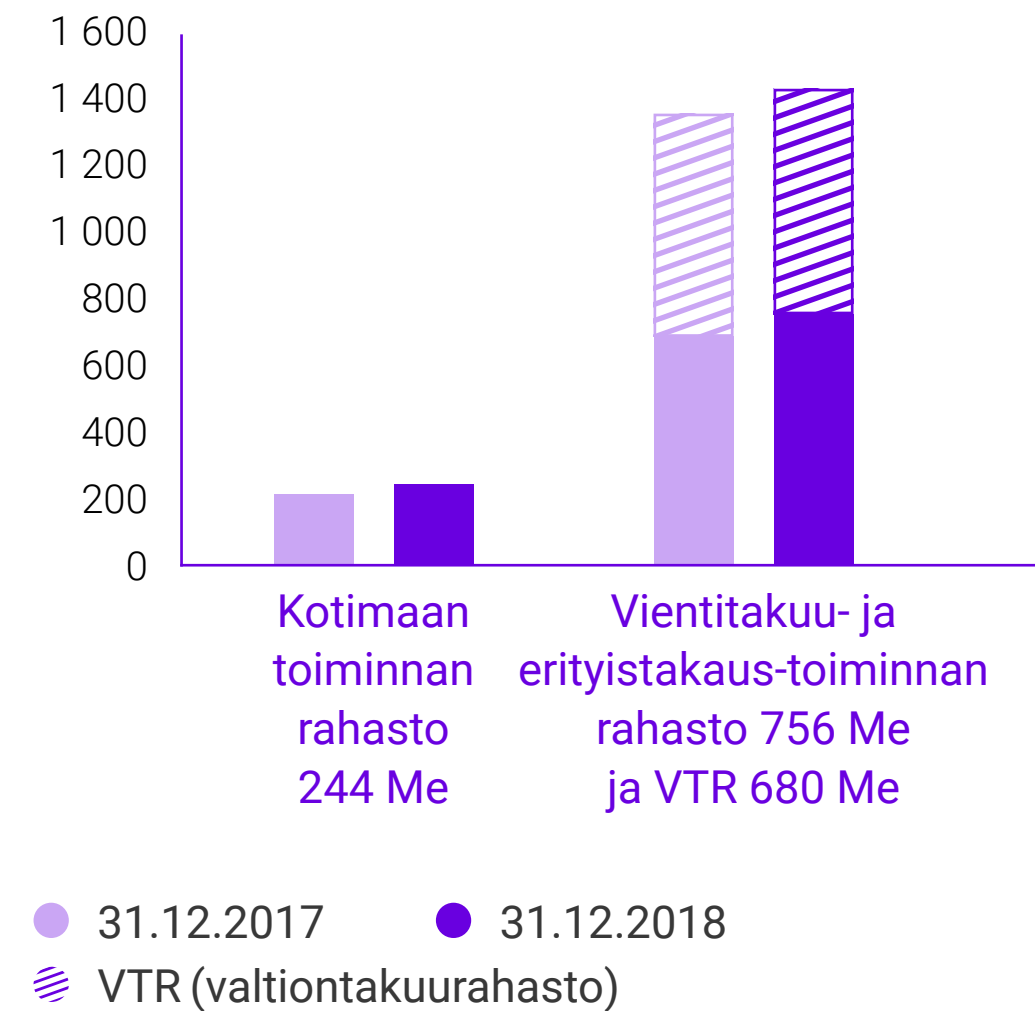
(31.12.2017: 10 337 Me)

Rahoituksen painopisteen muutos:



Pk- ja midcap-rahoituksesta kohdistui aloittaviin, kasvaviin, kansainvälistyviin ja muutoshakuisiin yrityksiin sekä omistajanvaihdoksiin

### KOTIMAAN TOIMINNAN SEKÄ VIENTI- JA ERITYISTAKAUSTOIMINNAN RAHASTOT JA VTR



Kulu-tuotto-suhde

**29,3 %**

(2017: 27,2 %)

Omavaraisuus

**12,3 %**

(31.12.2017: 12,7 %)

Vakavaraisuus, Tier 1  
kotimaan toiminta

**27,2 %**

(31.12.2017: 25,3 %)

viennin rahoitus sis.  
valtiontakuurahasto

**<8,0 %**

(31.12.2017: <8,0 %)

Finnveran tavoitteena on rahoituksen keinoin edistää pienten ja keskisuurten yritysten toimintaa sekä yritysten kansainvälistymistä ja vientiä.

Asiakkaat halukkaita suosittelemaan Finnveraa  
NPS-indeksiluku  
(net promoter score)

**70**

(2017: 66)

# Hallituksen toimintakertomus

Vuonna 2018 talouskasvu jatkui ja oli laaja-alaista, vaikka hidastuikin voimakkaan talouskasvun vuodesta 2017 ja vaikka maailmankaupan konfliktien riskit heikensivät näkymiä ja lisäsivät epävarmuutta. Suomessa vienti ja investoinnit kasvoivat, joskin edellisvuotta vähemmän. Finnvera järjesti takauksia ja rahoitusta yrityksille mittavasti vientikauppojen ja investointien rahoitusratkaisuihin.

## Viennin rahoitus edelleen korkealla tasolla

Finnveran viennin rahoituksen kysyntä pysyi korkeana, ja uusia vientitakuita ja erityistakauksia myönnettiin suuryritysten vientikauppoihin 3,0 miljardia ja vientiluottoja 2,2 miljardia euroa. Määrät olivat edellisvuotta alempia, mutta on huomattava, että vuosi 2017 oli Finnveran viennin rahoituksessa ennätyksellinen. Finnveran vientitakuiden ja erityistakausten vastuukanta oli 23,3 miljardia euroa vuoden 2018 lopussa. Vientiluottojen määrä on 6,0 miljardia euroa, ja Finnveran taseen loppusumma on kasvanut 11,0 miljardiin euroon.

Finnveran strategisena tavoitteena on varmistaa kilpailukykyinen viennin rahoitusjärjestelmä keskeisiin kilpailijamaihin nähden. Tällä huolehditaan suomalaisyrityksille tasavertaiset toimintaedellytykset kansainvälisillä markkinoilla. Myös suuryritykset pitävät kilpailukykyistä vienninrahoitusta erittäin tärkeänä. Julkinen vienninrahoitus voi jopa olla edellytys pääsulle mukaan kansainvälisiin tarjouskilpailuihin. Tämä kävi ilmi Finnveran teettämästä vaikuttavuustutkimuksesta.

Suomen viennin rahoitusjärjestelmää selvitettiin työ- ja elinkeinoministeriön asettaman selvitysmiehen raportissa. Raportin pohjalta asetettiin työryhmä pohtimaan viennin rahoituksen kehittämistä.

Valtioneuvoston kanslian toimeksiannosta Elinkeinoelämän tutkimuslaitos ETLA teki viennin rahoituksesta vaikuttavuustutkimuksen. Se osoitti, että viennin rahoituksella on taloudelle merkittävä vaikutus, joka ulottuu selvästi yksittäisiä rahoitushankkeita laajemmalle satoja yrityksiä

kattavien alihankintaverkostojen ja tuhansien työpaikkojen kautta. ETLAn selvitys keskittyi Meyer Turun ja Nokian vientirahoituksiin. Esimerkkinä selvityksessä käytettiin miljardin euron rahoitushanketta, jolla raportin mukaan esimerkiksi Meyer Turun tapauksessa tuotettaisiin Suomeen yli 600 miljoonan euron arvonlisää.

Viime vuosina nopeasti kasvanut viennin rahoituksen vastuukanta edellyttää ammattitaitoista riskienhallintaa. Viennin rahoituksen erityispiirteet samoin kuin toimialakeskittymät on huomioitu riskienhallinnassa. Toiminnassa panostettiin jälleenvakuuttamiseen. Lisäksi Finnvera selvitti mahdollisuutta käyttää muita riskinsiirtomenetelmiä.

Finnveran vastuita arvioitiin Valtiontalouden tarkastusviraston tarkastuksessa, jossa ehdotettiin toimenpiteitä Finnveran riskiasemasta raportointiin ja toiminnan valvontaan. Edellisvuonna työ- ja elinkeinoministeriön teettämä ulkopuolinen selvitys osoitti Finnveran riskien ja vastuiden hallinnan olevan kansainvälisesti vertaillen erinomaisella tasolla.

## Pk-yritysten rahoitus kasvaville ja kansainvälistyville yrityksille

Pk-yritysten investointihalukkuus ja niihin myönnetty rahoitus olivat alkuvuonna hienoisessa kasvussa. Loppuvuonna Finnveran rahoituksen kysyntä aleni. Toisaalta rahoituksen saatavuus muista lähteistä parani. Euroopan strategisten investointien rahaston ESIR:in käyttö laajentui pankkien keskuudessa.

Finnvera myönsi rahoitusta pk- ja midcap-yrityksille 943 miljoonaa euroa. Vastuukanta oli 2,3 miljardia euroa vuoden 2018 lopussa. Pk-liiketoiminnan tulos oli tappiollinen, mihin vaikutti valtion luottotappiokorvauksen hieman aiempaa alempi taso sekä samaan aikaan käyttöön otettu IFRS 9 -standardi ja siihen liittyvä tulevaisuuden tappio-oletusten huomiointi.

Finnvera on onnistunut rahoituksen painopisteen siirtämisessä aloittaviin, kasvaviin ja kansainvälistyviin sekä muutoshakuisiin yrityksiin ja omistajanvaihdoksiin. Tavoitteiden mukaisesti kohderyhmien osuus myönnetystä rahoituksesta kasvoi edelleen.

Pk-yritysten vientiin liittyvien takausten ja takuiden myöntö oli edellisvuoden tasolla. Finnveran tavoitteena on lisätä viennin rahoituksen

palveluja käyttävien yritysten määrää 30 prosentilla. Finnvera käynnisti pk-yrityksille suunnatun vientikaupan rahoituskiertueen yhdessä Kauppakamarin, pankkien ja luottovakuuttajien kanssa, jotta pk-yritysten tiedot viennin riskeiltä suojautumisesta ja rahoituksen hyödyntämisestä vientikauppojen voittamisessa parantuvat. Kiertueelle osallistui noin 200 yritystä.

Omistajanvaihdoksien rahoitusjärjestelyt ovat edelleen Finnveralle tärkeitä. Finnveran rahoittamien omistajanvaihdosten määrä kasvoi euromääräisesti 6 prosenttia edellisvuodesta. Rahoitettujen yrityskauppojen keskimääräinen koko oli hieman aiempaa suurempi.

Finnveran strategiassa asetetut pk-rahoituksen tavoitteet noudattavat työ- ja elinkeinoministeriön asettamia elinkeino- ja omistajapoliittisia tavoitteita. Nämä toteutuivat suurelta osin. Muun muassa osana tavoitteita Finnvera hakeutui Euroopan investointirahaston (EIR) COSME-takaushjelman välittäjäksi. Vuoden 2019 aikana tämä takaustuote otetaan käyttöön. Takausinstrumentti monipuolistaa yritysten rahoitusmahdollisuuksia.

## Varainhankinnan tarve kasvanut

Ostajalle tarjottavat rahoitusratkaisut ovat keskeisen tärkeitä suuryritysten pääomahyödykkeiden vientikaupoissa. Näissä vientiluottojen rahoitus on viime vuosina kasvanut. Myönnettyistä vientitakuista kaksi kolmasosaa sisältää myös vientiluoton.

Samalla varainhankinnan tarve on noussut. Vuonna 2018 varoja hankittiin markkinoilta yhteensä 2,4 miljardia euroa laskemalla liikkeeseen euro- ja USD-määräisiä joukkovelkakirjalainoja Suomen valtion takaamalla Euro Medium Term Note (EMTN) -lainaohjelmalla. Varoja käytetään vientiluottojen ohella pk-yritysten rahoitukseen. Varainhankinnan arvioidaan olevan samalla tasolla 2,0–2,5 miljardia euroa myös vuonna 2019.

Varainhankinnan ja -hallinnan tasapainottamiseksi Finnvera maksoi vuonna 2018 ennaikaisesti valtiolle takaisin vuosien 2009–2012 väliaikaisen vientiluottojärjestelmän luottoja 1,5 miljardin euron arvosta.

### Asiakaspalvelu ja asiakkaan etu

Finnveran päivitetyn strategian mukaisesti asiakaskokemus ohjaa jokaisen finnveralaisen työtä. Jotta palvelut vastaisivat asiakkaiden tarpeita, asiakastyytyväisyyttä mitataan jatkuvasti palvelutapahtumien yhteydessä NPS-indeksillä (net promoter score). Tämä mittaa asiakkaiden halukkuutta suositella Finnveran palveluiden käyttämistä.

Pk- ja midcap-rahoituspalveluissa NPS-luvut olivat pienyryksillä 51, kotimarkkinayrityksillä 70 ja kasvavilla ja kansainvälistyvillä yritysillä 74.

Suuryritysten NPS-luku oli 86. Finnveralle myönnettiin kansainvälinen TXF Importer's Choice -palkinto, jonka mukaan Finnvera onnistui vientitakuulaitoksena palvelemaan vientiyritysten ulkomaisia ostajia parhaiten. Finnvera palkittiin myös viejien arvioissa Exporters' Choice -vertailussa yhtenä vientitakuulaitoksista, jotka ovat onnistuneet tukemaan vientiyritysten liiketoimintaa.

Asiakaspalvelua tehtiin hyvässä yhteistyössä Team Finland -verkoston kanssa. Tässä tarjottiin vientiyrityksille asiantuntemusta ja tukea kansainvälistymisessä. Finnvera teki vuonna 2018 Team Finland -palvelumallin puitteissa kymmeniä palveluehdotuksia, ja yhteinen asiakastietojen hallintajärjestelmä otettiin käyttöön.

Finnvera on osaltaan parantanut suomalaisten yritysten viennin, investointien ja muun kehittämisen mahdollisuuksia tarjoamalla rahoitusratkaisuja yksin ja yhdessä kaupallisten toimijoiden ja pankkien kanssa tilanteissa, joissa rahoitus ei olisi onnistunut pelkästään kaupallisilta markkinoilta.

## Taloudellinen kehitys

### Finnvera-konsernin heinä-joulukuu 2018

Heinä-joulukuun tulos oli 49 miljoonaa euroa. Tulos oli tammi-kesäkuun tuloksen tasolla (49).

Palkkiotuottojen ja -kulujen nettomäärä kasvoi alkuvuodesta 7 prosenttia 70 miljoonaan euroon. Nettomäärää kasvattivat erityisesti vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan palkkiotuotot, jotka kasvoivat heinä-joulukuussa

6 miljoonaa euroa ja 11 prosenttia. Kasvuun vaikuttivat nostettujen vastuiden määrän kasvu ja heinä-joulukuussa toteutunut yksittäinen merkittävä ennenaikainen takaisinmaksu. Vientitakuiden jälleenvakuutusten määrää on lisätty edelleen, mikä kasvatti jälleenvakuutusten kuluja alkuvuoteen verrattuna miljoona euroa ja 12 prosenttia.

Toteutuneet luottotappiot olivat heinä-joulukuussa 22 miljoonaa euroa, kun tammi-kesäkuussa tappioita toteutui 29 miljoonaa euroa. Myös odotettavissa olevat luottotappiot olivat alkuvuotta alemmalla tasolla. Odotettavissa olevat tappiot pienenevät heinä-joulukuussa 4 miljoonaa euroa, kun vastaava luku oli tammi-kesäkuussa miljoona euroa. Odotettavissa olevien tappioiden pienemiseen vaikuttivat pk- ja midcap-rahoituksen luottoriskien parempi hajautuminen, mikä alensi kokonaisriskin määrää sekä IMF:n viimeisimmät, aiempaa positiivisemmat arviot globaalista talouskehityksestä, mitkä taas alensivat suuryritykset-liiketoiminnan vientitakuu- ja erityistakaustavastuiden odotettuja tappioita.

Konsernin korkokate oli heinä-joulukuussa 19 miljoonaa euroa. Korkokatetta kertyi 16 prosenttia alkuvuotta vähemmän, mikä johtui tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämien vientiluottojen tulevia nostoja varten tehdystä varainhankinnasta ja korkokulujen kasvusta. Korkokulut olivat 10 prosenttia tammi-kesäkuuta suuremmat.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien erien tappiot olivat heinä-joulukuussa 9 miljoonaa euroa, kun alkuvuonna vastaava erä oli lievästi voitollinen. Erän tappiollisuus heinä-joulukuussa johtui pääasiassa johdannaisten ja velkojen käypään arvoon arvostuksista, mihin sisältyy tammi-kesäkuuhun kohdistuvaa velkojen arvostustapamuutosta 3 miljoonaa euroa. Myös pääomasijoitustoiminnan myyntitappiot ja omistuksessa olevien osakkeiden sekä osuuksien arvonalentumiset olivat alkuvuotta suuremmat.

Konsernin henkilöstö- ja muut hallintokulut olivat heinä-joulukuussa 23 miljoonaa euroa eli samalla tasolla kuin alkuvuonna (23).

### Finnvera-konsernin tammi-joulukuu 2018

Finnvera-konsernin vuoden 2018 tulos oli 98 miljoonaa euroa (107). Tulos oli 8 prosenttia edellisvuoden tulosta alempi. Tuloksen alenemiseen

vaikuttivat merkittävimmin korkokatteen pieneneminen, käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien erien tappiot ja edellisvuotta suuremmat toteutuneet luottotappiot sekä pk- ja midcap-rahoituksen odotettavissa olevat tappiot valtion aiempaa alemman 50 prosentin (59) luottotappiokorvaustason ja IFRS 9:n käyttöönnoton vaikutuksesta.

Korkokate oli katsauskaudella 42 miljoonaa euroa (46), joka oli 10 prosenttia vertailukautta alempi. Vientiluottojen tulevia nostoja varten tehdystä varainhankinnasta johtuen korkokulut kasvoivat edellisvuodesta 21 prosenttia. Finnvera hankki vuonna 2018 markkinoilta varoja yhteensä 2,4 miljardia euroa laskemalla liikkeeseen euro- ja USD-määriä joukkovelkakirjalainoja.

Tuloksen alenemiseen vaikuttivat lisäksi tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä. Katsauskaudella käypään arvoon kirjattavien erien tappiot olivat 9 miljoonaa euroa, kun edellisvuonna vastaava erä oli miljoona euroa voitollinen. Tulokseen vaikutti edellisvuonna positiivisesti pääomasijoitustoiminnassa tehdyt arvonkorotukset, joita vastaavia ei toteutunut vuonna 2018. Tämän seurauksena osakkeiden ja osuuksien käyvän arvon muutos oli edelliseen vuoteen verrattuna tappiollinen 8 miljoonaa euroa. Lisäksi tappiot velkojen ja johdannaisten käyvän arvon muutoksista kasvoivat edellisvuodesta 2 miljoonaa euroa.

Toteutuneet luottotappiot olivat katsauskaudella 51 miljoonaa euroa (41), eli 26 prosenttia edellisvuotta suuremmat. Odotettavissa olevat luottotappiot pienenevät katsauskaudella 7 miljoonaa euroa: pk- ja midcap-rahoituksen osalta tappiot kasvoivat 14 miljoonaa euroa ja suuryritykset-liiketoiminnan osalta pienenevät 20 miljoonaa euroa.

Palkkiotuottojen ja -kulujen nettomäärä oli katsauskaudella 135 miljoonaa euroa (127). Nettomäärä oli 6 prosenttia vertailukautta suurempi, mihin vaikuttivat emoyhtiön vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan palkkiotuottojen kasvu 4 prosenttia 110 miljoonaan euroon ja tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n varaus- ja muiden palkkioiden kasvu lähes 40 prosenttia 16 miljoonaan euroon. Pk- ja midcap-rahoituksen takausten palkkiotuotot olivat edellisen vuoden tasolla. Yhteenlasketut palkkiokulut olivat vain hieman edellisvuotta suuremmat, vaikka jälleenvakuutustoiminnan palkkiokulut kasvoivat 9 prosenttia.



Pk- ja midcap-rahoituksen luottosalkun laatu pysyi vuonna 2018 tavoitteiden mukaisena. Yksittäisiin asiakkaisiin liittyvät riskit sekä järjestämättömien luottojen ja rästien määrät pysyivät kohtuullisella tasolla. Joidenkin suurempien vastuiden aleneminen lisäsi luottosalkun riskien hajautuneisuutta entisestään, mikä alensi sekä vastuukantaa että kokonaisriskin määrää.

Suuryritykset-liiketoiminnan voimassa olevista vientitakuista ja sitovista tarjouksista noin 80 prosenttia oli EU- ja OECD-maista. Toimialoista suurimmat olivat alus- ja telakka-, tele- ja metsäteollisuussektorit, joiden osuus oli yhteensä 83 prosenttia kokonaisvastuukannasta. Vastuista 69 prosenttia oli investointitasoa kuvaavassa B1- tai sitä paremmissa riskiluokissa. Osuus nousi edellisvuodesta, mikä kuvastaa vientitakuukannan riskitason hienoista laskua.

### Finnvera Oyj:n ja konserniyhtiöiden tulos

Emoyhtiö Finnvera Oyj:n vuoden 2018 tulos oli 91 miljoonaa euroa (98), josta suuryritykset-liiketoiminnan tulos oli 95 miljoonaa euroa (68) ja pk- ja midcap-liiketoiminnan -4 miljoonaa euroa (30). Suuryritykset-liiketoiminnan tulos parani edellisvuodesta 40 prosenttia. Pk- ja midcap-liiketoiminnan tuloksen negatiivisuus johtui aikaisempaa alemmasta 50 prosentin (59) valtion luottotappiokorvauksesta ja IFRS 9 -standardin käyttöönotosta.

Konserni- ja tytäryritysten vaikutus katsauskauden konsernin tulokseen oli 8 miljoonaa euroa (8). Tulosvaikutuksesta Suomen Vientiluotto Oy:n vientiluottojen rahoituksen ja korontasauksen osuus oli 8 miljoonaa euroa (3). Pääomasijoitustoiminnan tulos oli lievästi voitollinen (5).

### Vienti- ja erityistakaustoiminnan erillistulos

Vuonna 2018 vientitakuulain mukainen vienti- ja erityistakaustoiminnan erillistulos oli 88 miljoonaa euroa (68).

### Tulosanalyysi tammi-joulukuu 2018

#### Korkotuotot ja -kulut sekä korkotuet

Konsernin korkokate oli tammi-joulukuussa 42 miljoonaa euroa (46), eli 10 prosenttia edellisvuotta alemmalla tasolla. Korkokate pieneni erityisesti korkokulujen kasvun johdosta. Finnvera on hankkinut varoja tulevia

vientiluottojen nostoja varten, mikä on nostanut korkokulujen määrää. Korkokulut kasvoivat katsauskaudella 14 miljoonaa euroa ja 21 prosenttia.

Korkotuotot 124 miljoonaa euroa (114) kasvoivat edellisvuodesta 9 prosenttia. Korkotuottoja lisäsivät merkittävimmin korkotuotot luotonannosta asiakkaille. Korot luotonannosta asiakkaille olivat 10 miljoonaa euroa ja 9 prosenttia edellisvuotta suuremmat. Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n lainakanta kasvoi katsauskauden aikana 26 prosenttia ja korkotuotot luotonannosta 22 prosenttia. Emoyhtiö Finnvera Oyj:n pk- ja midcap-rahoituksen lainakanta taas pieneni katsauskauden aikana 15 prosenttia, mikä pienensi korkotuottoja lähes vastaavalla määrällä. Korkotuotot saamisista luottolaitoksilta olivat 6 miljoonaa euroa (2), eli 149 prosenttia edellisvuotta suuremmat. Korkotuotot saamistodistuksista pienenevät edellisvuodesta 4 miljoonaa euroa.

Asiakkaille ohjattu valtion ja Euroopan aluekehitysrahaston (EAKR) korkotuki oli katsauskaudella alle miljoona euroa (1). Korkotuollisen rahoituksen myöntäminen lopetettiin vuonna 2013, ja korkotuen kertyminen tulee päättymään tulevina vuosina.

#### Palkkiotuotot ja -kulut

Konsernin palkkiotuottojen ja -kulujen netto oli 135 miljoonaa euroa (127), eli 6 prosenttia vertailukautta korkeampi.

Palkkiotuotot olivat 160 miljoonaa euroa (152), josta emoyhtiön vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan palkkiotuottojen osuus oli 69 prosenttia (70), pk- ja midcap-rahoituksen 21 prosenttia (23) ja vientiluottojen rahoituksen 10 prosenttia (7). Vientiluottojen rahoituksen osuus palkkiotuotoista on kasvanut vientiluottojen volyymin ja varauspalkkioiden määrän kasvaessa.

Palkkiokulut olivat 25 miljoonaa euroa (24). Palkkiokulut muodostuivat pääasiassa emoyhtiö Finnvera Oyj:n ottamien jälleenvakuutusten kuluista. Yhtiö on kasvattanut vientitakuuvastuiden jälleenvakuutusten määrää, mikä vaikutti myös vuoden 2018 palkkiokulujen kasvuun. Jälleenvakuutusten palkkiokulut kasvoivat 9 prosenttia edellisvuodesta.

**Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä**  
Konsernin tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä olivat katsauskaudella -9 miljoonaa euroa (1), josta velkojen sekä koron- ja valuutanvaihtosopimusten tulosvaikutteinen käyvän arvon muutos oli -8 miljoonaa euroa (-6). Pääomasijoitustoiminnan käyvän arvon muutos, pk-joukkovelkakirjalainojen myyntitappiot ja -voitot sekä valuuttakurssierot olivat yhteensä miljoona euroa negatiiviset (6).

#### Muut tuotot

Sijoitustoiminnan nettotuotot jäivät katsauskaudella alle miljoonaan euroon, mutta ne olivat edellisvuotta kaksi kertaa suuremmat. Liiketoiminnan muut tuotot olivat 4 miljoonaa euroa (1). Tuottojen 3 miljoonan euron kasvu edellisvuodesta johtui valtion EAKR-sulkutililtä Finnveralle pk-yritysten kehittämistoimintaan siirtämästä toiminta-avustuksesta. Liiketoiminnan muihin tuottoihin sisältyy lisäksi valtioneuvoston maksama hallinnointipalkkio.

#### Toimintakulut ja poistot

Konsernin toimintakulut olivat 48 miljoonaa euroa (45), josta henkilöstö- ja muiden hallintokulujen osuus oli 46 miljoonaa euroa (43) ja liiketoiminnan muiden kulujen 2 miljoonaa euroa (2). Henkilöstökulujen osuus toimintakuluista oli 59 prosenttia (63).

Toimintakulut olivat 6 prosenttia edellisvuotta suuremmat. Kasvu johtui erityisesti IT-kulujen kasvusta. Finnvera otti loppuvuodesta 2017 käyttöön uuden pk- ja midcap-rahoituksen toimintaa tehostavan operatiivisen järjestelmän, mikä nosti sovellusvuokrauskulujen määrää edellisvuoteen verrattuna. Lisäksi perintä-, saamisten turvaamistoimenpide- ja vakuuskulut sekä kiinteistökulut kasvoivat. Henkilöstön koulutuskulut kasvoivat johtuen muun muassa koko henkilöstölle järjestetyistä IT- ja tietoturvakoulutuksista.

Henkilöstökulut olivat katsauskaudella prosentin edellisvuotta pienemmät. Samoin toimisto- ja matkakulut olivat edellisvuotta alemmalla tasolla. Myös muiden ulkopuolisten palvelujen kulut laskivat edellisvuodesta.

Konsernin poistot olivat katsauskaudella 3 miljoonaa euroa (2). Poistot kasvoivat edellisvuonna käyttöönotetun pk- ja midcap-rahoituksen operatiivisen järjestelmän poistojen käynnistyttyä.

#### Toteutuneet ja odotettavissa olevat luottotappiot

Konsernin toteutuneet ja odotettavissa olevat luottotappiot olivat 45 miljoonaa euroa (42). Valtion ja Euroopan aluekehitysrahaston (EAKR) luottotappiokorvauksen jälkeen konsernin vastuusuus tilikauden toteutuneista ja odotettavissa olevista luottotappioista oli 22 miljoonaa euroa (19).

Toteutuneet luottotappiot olivat yhteensä 51 miljoonaa euroa (41). Tappioita kattavat valtion ja Euroopan aluekehitysrahaston tappiokorvaukset olivat 24 miljoonaa euroa (23). Vuoden 2018 alusta käyttöön otetun aiempaa alemman luottotappiokorvaussitoumuksen mukaisesti tappiokorvaukset olivat 50 prosenttia toteutuneista tappioista (59).

Odotettavissa olevien tappioiden muutos oli katsauskaudella 6 miljoonaa euroa positiivinen (1). Pk- ja midcap-rahoituksen odotettavissa olevat tappiot kasvoivat katsauskaudella 14 miljoonaa euroa ja suuryritykset-liiketoiminnan odotettavissa olevat tappiot vastaavasti pienenevät 20 miljoonaa euroa.

Emoyhtiö Finnvera Oyj:llä on merkittävä takaisinperintäsaaminen brasilialaisen Oi S.A:n vuonna 2016 korvatuista vientitakuista. Yhtiön vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan takaisinperintäsaamisten kirjanpitoarvo 31.12.2018 oli 125 miljoonaa euroa, josta pääosa oli saamista Oi S.A.:sta.

#### IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardin vaikutukset

IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardi tuli voimaan vuoden 2018 alusta, mikä vaikutti katsauskauden odotettavissa olevien tappioiden kirjauksiin ja pienensi taseen kertyneitä voittovaroja. Standardin tulosvaikutukset saattavat olla jatkossakin merkittäviä erityisesti viennin rahoituksen osalta.

Finnvera noudattaa samoja yleisperiaatteita odotettavissa olevien luottotappioiden (expected credit loss, ECL) laskennassa kuin pankkisektorilla yleisesti. Laskenta on rahoitusinstrumenttikohtainen, ja se tehdään joko tason 1, 2 tai 3 mukaisesti riippuen siitä, onko

rahoitusinstrumentin luottoriski lisääntynyt raportointipäivänä merkittävästi alkuperäisestä myöntämishetkestä. Luottoriskin merkittävään lisääntymiseen vaikuttavat esimerkiksi asiakkaan taloudelliset olosuhteet, muutos riskiluokituksessa, maksukäyttäytyminen tai asiakkaan käyttämä rahoitusinstrumenttituote itsessään. Merkittävää luottoriskin muutosta mitataan arvioimalla koko voimassaoloajan luottotappiotodennäköisyyttä myöntämishetken ja raportointihetken välillä. Taseessa olevat takaussaamiset ja takaisinperintäsaamiset käsitellään tason 3 mukaisesti, koska ne ovat kolmannelle osapuolelle jo korvattuja eriä. Yksittäiset merkittävät vastuut arvioidaan aina erikseen.

Pk- ja midcap-rahoituksen lainojen arvonalentumisten ja tappiovarausten määrä oli taseessa 31.12.2017 IAS 39:n mukaisesti 87 miljoonaa euroa, kun uuden IFRS 9:n mukaiset vastaavat taseen tappiovaraukset 1.1.2018 olivat 69 miljoonaa euroa eli 17 miljoonaa euroa pienemmät. Tämä muutos kasvatti IFRS 9:ään siirryttäessä taseen kertyneiden voittovarojen määrää. Vastaava IFRS 9:n mukainen odotettavissa olevien luottotappioiden määrä 31.12.2018 oli 84 miljoonaa euroa, eli odotettavissa olevat tappiot kasvoivat 14 miljoonaa euroa, mikä heikensi katsauskauden tulosta. Merkitsevin kasvuun vaikuttanut tekijä oli luotto- ja takaustappiositoumuksen muutos, ja IFRS 9:n vaikutus oli pienempi.

Suuryritysten vientitakuiden ja erityistakausten IFRS 9:n mukaiset odotettavissa olevat tappiot laskivat katsauskaudella 20 miljoonaa euroa, mikä paransi katsauskauden tulosta. IFRS 9:n mukaiset taseen tappiovaraukset 1.1.2018 olivat 71 miljoonaa euroa. Tämä määrä pienensi taseen kertyneitä voittovaroja IFRS 9:ään siirryttäessä, koska IAS 39:n mukaisesti suuryritysten vientitakuista ja erityistakauksista ei kirjattu tappiovarauksia edellisellä tilikaudella. Tappiovaraukset 31.12.2018 olivat 51 miljoonaa euroa, mikä sai aikaan edellä todetun tulosvaikutuksen.

#### Ongelmasaamiset

EU-tasolla harmonisoidun laskentatavan mukainen pk- ja midcap-rahoituksen ongelmasaamisten määrä oli joulukuun lopussa 119 miljoonaa euroa (143). Ongelmasaamisten osuus vastuukannasta oli tehdyt arvonalentumiskirjaukset huomioiden 5,5 prosenttia, mikä oli 0,7 prosenttiyksikköä vuoden 2017 lopun ongelmasaamisten määrää (6,2) pienempi. Ongelmasaamiset suhteessa vastuukantaan olivat

2,8 prosenttia (2,5), kun suhdeluvussa huomioidaan yhtiön valtiolta pk- ja midcap-rahoitukseen saama luottotappiokorvaus.

Viennin rahoituksen ongelmasaamisten määrä oli joulukuun lopussa 110 miljoonaa euroa (132). Ongelmasaamisten osuus vastuukannasta oli katsauskauden lopussa 0,5 prosenttia eli 0,1 prosenttiyksikköä edellisen vuoden lopun ongelmasaamisten määrää (0,6) alempi.

#### Pitkän aikavälin itsekannattavuus

Finnveran toiminnalle on asetettu itsekannattavuustavoite. Tämä tarkoittaa, että yhtiön toiminnan menot pitää pystyä kattamaan pitkällä aikavälillä yhtiön toiminnasta saatavilla tuloilla. Pk- ja midcap-rahoituksessa itsekannattavuuden tarkastelujaksona pidetään 10 vuotta ja viennin rahoituksessa 20 vuotta.

Finnveran pk- ja midcap-rahoituksen itsekannattavuus on toteutunut 10 vuoden jaksolla, kun kumulatiivista tulosta lasketaan joulukuun 2018 loppuun. Viennin rahoitus on ollut vastaavasti itsekannattavaa Finnveran 20 toimintavuoden ajan.

Finnveran tuloksen ja pitkän aikavälin itsekannattavuuden toteutumiseen tulevana vuosina vaikuttavat merkittävästi yhtiön riskiä vastaava hinnoittelu sekä vastuukantojen suuruus ja riskisyys. Tulostarkasteluissa on tärkeää huomioida, että joulukuun 2018 lopussa Finnveran vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuut olivat 23,6 miljardia euroa sekä pk- ja midcap-yritysten luotto- ja takausvastuut sekä takaus- ja takuusaamiset 2,0 miljardia euroa. Näihin vastuisiin nähden taseen tappiopuskuria synnyttävä nettotulos on nyt vuositasolla noin 0,4 prosenttia, vapaa oma pääoma noin 4 prosenttia ja oma pääoma noin 5 prosenttia.

#### Tase 31.12.2018

Konsernitaseen loppusumma oli vuoden lopussa 11 039 miljoonaa euroa (10 337) ja emoyhtiö Finnvera Oyj:n 10 959 miljoonaa euroa (8 584). Konsernin tase kasvoi vuoden 2018 aikana 7 prosenttia eli 702 miljoonaa euroa. Suomen Vientiluotto Oy:n taseen loppusumma oli vuoden lopussa 6 137 miljoonaa euroa (4 900).

Konsernin luottosaamiset asiakkailta olivat joulukuun lopussa 6 731 miljoonaa euroa (5 693) eli 1 038 miljoonaa euroa vuoden alkua

suurempi. Emoyhtiö Finnvera Oyj:n luottokanta oli 6 721 miljoonaa euroa (3 997), josta saamiset tytäryhtiöiltä olivat 5 909 miljoonaa euroa (3 042). Suomen Vientiluotto Oy:n lainoista noin 60 prosenttia on USD-määräisiä, joten valuuttakurssimuutokset vaikuttavat lainojen euromääräiseen vasta-arvoon.

Emoyhtiön pk- ja midcap-rahoituksen nostettu takauskanta kasvoi hieman vuoden 2018 aikana, ja se oli joulukuun lopussa 1 103 miljoonaa euroa (1 098).

Vientitakuulain mukainen vastuukanta (voimassa olevat kokonaisvastuut ja puolet tarjousvastuista päätöspäivän valuuttakurssilla) oli joulukuun lopussa 19 108 miljoonaa euroa (18 691). Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuut (voimassa oleva ja tarjousvastuu yhteensä sisältäen vientitakaukset) olivat 23 631 miljoonaa euroa (22 562), josta nostetut vastuut olivat 10 275 miljoonaa euroa (9 137). Vuoden lopussa voimassa olleiden jälleenvakuutusten enimmäiskorvausmäärä oli noin 1,4 miljardia euroa eli noin 14 prosenttia nostetuista vastuista.

Valtion toimintalinjausten mukaisesti Finnvera tulee luopumaan pääomasijoitustoiminnasta. Tytäryhtiö EAKR-Aloituserahasto Oy:n osakkeet ja emoyhtiön omistama Innovestor Kasvurahasto I Ky:n pääomapanos (19,71 %) on emoyhtiön tilinpäätöksessä ja vastaavasti EAKR-Aloituserahasto Oy:n varat ja velat konsernin tiinpäätöksessä siirretty myytävänä oleviin luovutettaviin eriin. Finnveralla on Innovestor Kasvurahasto I Ky:öön liittyvää pääomalainaa valtiolta, joka on myös siirretty myytävänä oleviin luovutettaviin velkoihin. Konsernin myytävänä olevat luovutettavat varat olivat joulukuun lopussa 51 miljoonaa euroa (51) ja vastaavat velat 19 miljoonaa euroa (15).

Konsernilla oli pitkäaikaisia velkoja joulukuun lopussa yhteensä 9 075 miljoonaa euroa (8 464), josta 8 783 miljoonaa euroa (6 483) oli joukkovelkakirjalainoja. Velkoihin sisältyivät valtiolta Innovestor Kasvurahasto I Ky:n ja Veraventure Oy:n osakepääomasijoitusta varten saadut yhteensä 23 miljoonan euron pääomalainat (20).

Konsernin vapaa oma pääoma oli joulukuun lopussa yhteensä 1 126 miljoonaa euroa (1 062), josta kotimaan toiminnan rahasto

oli 244 miljoonaa euroa (214), vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto 756 miljoonaa euroa (688) ja pääomasijoitustoiminnan rahasto 15 miljoonaa euroa (15) sekä kertyneet voittovarot 111 miljoonaa euroa (145).

Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan kertyneiden tappiopuskureiden määrä oli vuoden 2018 lopussa 1 435 miljoonaa euroa (1 361), kun Finnveran taseessa olevan vienti- ja erityistakaustoiminnan rahaston lisäksi huomioidaan Valtiontakuurahaston varat 680 miljoonaa euroa. Tappiopuskureiden määrä oli 1 806 miljoonaa euroa (1 735) ja 7 prosenttia vastuista, kun mukana on myös muu vapaa oma pääoma.

Taseen vapaassa omassa pääomassa oleva muut rahastot pitää sisällään pääomasijoitustoimintaan kohdennettavien EAKR-varojen seurannan.

Finnvera-konserni	31.12.2018	31.12.2017	Muutos	Muutos
Tase	Me	Me	Me	%
Osakepääoma	197	197	0	0 %
Ylikurssirahasto ja käyvän arvon rahasto	35	56	-20	-37 %
Vapaa oma pääoma yhteensä	1 126	1 062	64	6 %
Kotimaan toiminnan rahasto	244	214	30	14 %
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto	756	688	68	10 %
Muut	15	15	0	0 %
Kertyneet voittovarot	111	145	-34	-24 %
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	1 358	1 314	44	3 %
Taseen loppusumma	11 039	10 337	702	7 %

### Varainhankinta

Konsernin pitkäaikainen varainhankinta vuonna 2018 oli 2 355 miljoonaa euroa (2 060). Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut olivat 2 012 miljoonaa euroa (647). Finnvera maksoi vuonna 2018 ennaikaisesti valtiolle takaisin vuosien 2009–2012 väliaikaisen vientiluottojärjestelmän luottoja 1 461 miljoonan euron arvosta.

### Vakavaraisuus

Finnveran yhtiölaissa (443/1998) säädetään kotimaan sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan erillisyydestä. Kotimaan toiminnan tappiot katetaan kotimaan toiminnan rahastosta ja vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiot vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastosta. Rahastolain (444/1998) mukaan valtio vastaa vientitakuista ja erityistakauksista. Mikäli vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahaston varat eivät riitä tästä toiminnasta aiheutuvien tappioiden kattamiseen, tappiot katetaan valtiontakuurahaston varoista, joita täydennetään tarvittaessa valtion budjettiin otettavalla määrärahalta.

Edellä mainittu lainsäädännöllinen erillisuus ja valtion vastuu vientitakuutoiminnasta ovat perusteena sille, että Finnvera laskee vakavaraisuuttaan eli vastuidensa suhdetta omiin varoihinsa vain kotimaan toiminnan osalta.

Valtio on omistajana asettanut Finnvera-konsernin kotimaan toiminnan vakavaraisuuden vähimmäistavoitteeksi 15,0 prosenttia. Vakavaraisuus lasketaan Finnverassa Basel III:n standardimenetelmän laskentaperiaatteiden mukaisesti. Konsernin kotimaan toiminnan Tier 1 -vakavaraisuussuhde oli joulukuun lopussa 27,2 prosenttia (25,3) ja emoyhtiö Finnvera Oyj:n 26,3 prosenttia (24,3). Finnvera-konsernin leverage ratio oli joulukuun lopussa 22,6 prosenttia (18,5).

Riskipainotetut saamiset olivat Finnvera-konsernin kotimaan toiminnassa joulukuun lopussa 1 889 miljoonaa euroa (2 030). Näistä varsinaiseen liiketoimintaan liittyviä lainoja ja takauksia oli 1 610 miljoonaa euroa (1 729) eli 85 (85) prosenttia riskipainotetuista saamisista. Pääosa lopuista saatavista oli sijoituksia ja johdannaisia. Lainoista ja takauksista noin 50 prosenttia koostui suuresta joukosta yksittäisiä alle miljoonan euron vastuita, joiden standardimenetelmän mukainen riskipaino oli 75 prosenttia. Muiden lainojen ja takauksien riskipaino oli 100 prosenttia.

<b>Finnvera-konserni, kotimaan toiminta</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Muutos</b>	<b>Muutos</b>
<b>Vakavaraisuuspääoma</b>	<b>Me</b>	<b>Me</b>	<b>Me</b>	<b>%</b>
Oma pääoma pl. tilikauden voitto	1 258	1 164	94	8 %
Aineettomat hyödykkeet	9	-9	-17	-204 %
Vientitakuu- ja erityis-takaustoiminnan rahasto	-756	-688	68	10 %
Tilikauden voitto	91	113	-23	-20 %
Vientitakuutoiminnan osuus tilikauden voitosta	-88	-68	-20	30 %
<b>Yhteensä</b>	<b>514</b>	<b>513</b>	<b>1</b>	<b>0 %</b>

<b>Finnvera-konserni, kotimaan toiminta</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Muutos</b>	<b>Muutos</b>
<b>Riskipainotetut erät</b>	<b>Me</b>	<b>Me</b>	<b>Me</b>	<b>%</b>
Saamiset luottolaitoksilta	12	10	2	18 %
Saamiset asiakkailta	1 610	1 729	-119	-7 %
Sijoitukset ja johdannaiset	95	113	-18	-16 %
Korko- ja muut saamiset, maksetut ennakot, muut varat	29	33	-4	-11 %
Sitovat luottolupaukset	58	58	-1	-1 %
Operatiivinen riski	85	86	0	0 %
<b>Yhteensä</b>	<b>1 889</b>	<b>2 030</b>	<b>-140</b>	<b>-7 %</b>

Finnveran viennin rahoituksen vakavaraisuudelle ei ole asetettu vaatimusta, koska viime kädessä valtio vastaa suurista vientitakuutappioista, joita toiminnasta kertyneet omat pääomat ja valtiontakuurahasto eivät riittäisi kattamaan. Siten pankkitoiminnan kaltainen vakavaraisuuslaskenta sopii Finnveralle huonosti huomioiden sen erityinen elinkeinopoliittinen tarkoitus viennin edistäjänä. Jos vakavaraisuus kuitenkin lasketaan vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahaston varat ja valtiontakuurahasto huomioiden, viennin rahoituksen arvioitu Tier 1 -vakavaraisuus olisi alle 8,0 prosenttia (<8,0).

### Riskiasema

Pk- ja midcap-rahoituksen vastuukanta oli vuoden 2018 lopussa 2 326 miljoonaa euroa (2 475).

Pk- ja midcap-rahoituksen luottosalkun laatu pysyi tavoitteiden mukaisena. Yksittäisiin asiakkaisiin liittyvät riskit sekä järjestämättömien luottojen

ja rästien määrät pysyivät kohtuullisella tasolla. Joidenkin suurempien vastuiden aleneminen lisäsi luottosalkun riskien hajautuneisuutta entisestään, mikä alensi sekä vastuukantaa että kokonaisriskin määrää. Yhtiön rahoituksen painopisteet kohdistuvat aloittavien, kasvavien ja muutostilanteissa olevien yritysten rahoittamiseen. Näihin yrityksiin liittyy usein suurempia toiminnallisia riskejä kuin vakiintuneisiin yrityksiin. Vastuukannan odotettu tappio (EL) pysyi vuoden aikana ennallaan ja oli vuoden lopussa 3 prosenttia vastuukannasta. Vastuukannan riskiluokittainen jakauma pysyi myös lähes ennallaan. Luotto- ja takaustappiot sekä arvonalentumiset olivat 67 miljoonaa euroa (39). Kirjanpidollisten luottotappioiden kasvusta merkittävä osa johtuu valtion luotto- ja takaustappiokorvauksen osuuden alentumisesta 50 prosenttiin, mikä nosti Finnveran osuutta IFRS 9 -arvonalennuksessa.

Suuryritykset-liiketoiminnan vastuukanta oli vuoden 2018 lopussa 23 276 miljoonaa euroa (22 205). Voimassa olevien takuiden 19 434 miljoonasta eurosta ja sitovien tarjousten 3 842 miljoonasta eurosta noin 80 prosenttia oli EU- ja OECD-maista.

Toimialoista suurimmat olivat alus- ja telakka-, tele- ja metsäteollisuussektorit. Näiden osuus oli yhteensä 83 prosenttia kokonaisvastuukannasta. Vastuista 69 prosenttia oli investointitasoa kuvaavassa B1- tai sitä paremmissa riskiluokissa. Osuus nousi edellisvuodesta, mikä kuvastaa vientitakuukannan riskitason hienoista laskua.

Vuonna 2018 merkittäviä vientitakuutappioita ei syntynyt, kuten ei myöskään edellisvuonna. Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:lle vientiluottojen rahoituksesta syntynyt sopimuskanta oli vuoden lopussa 13 544 miljoonaa euroa (12 503). Sopimuskantaan sisältyy luottokannan lisäksi sitovat luottolupaukset. Luottokannan luottoriskit on katettu kokonaan emoyhtiö Finnvera Oyj:n kattamilla vientitakuilla, jotka sisältyvät edellä mainittuun viennin rahoituksen vastuukantaan.

Finnvera-konsernin tilivarat ja sijoitukset ilman saatuja vakuuksia olivat vuoden 2018 lopussa 3 638 miljoonaa euroa (4 025). Kaikki sijoitukset ovat vähintään riskiluokassa B1 (Finnveran riskiluokka) tai sitä paremmissa riskiluokissa, ja kaikki pitkäaikaiset, yli 12 kuukauden, sijoitukset ovat

kohteissa, joiden luottoluokitus on vähintään A- (S&P ja Fitch) tai A3 (Moody's). Varoista 94 prosenttia oli sijoituskohteissa tai tilipankeissa, joiden luokitus oli vähintään A3- (Finnveran riskiluokka). Talletusten ja sijoitusten odotettu tappio (EL) oli miljoona euroa, eli 0,04 prosenttia.

Yhtiö suojaa korko- ja valuuttariskiä johdannaisilla, joiden nimellisarvo vuoden 2018 lopulla oli 11 759 miljoonaa euroa (7 042). Kaikkien johdannaissopimusten vastapuolten luottoluokitus oli vähintään A- (S&P ja Fitch) tai A3 (Moody's). Johdannaisten vastapuoliriskiä rajoitetaan vakuussopimuksin.

Varainhallintaan liittyvät merkittävimmät markkinariskit olivat vuoden 2018 lopulla varainhallintapolitiikan mukaisissa riskirajoissa. Näistä merkittävimmät olivat varainhankinnan rakenteellisesta rahoitusvajeesta johtuva varainhankinnan 75 miljoonan euron kustannusriski ja sijoitussalkun hintariski 34 miljoonaa euroa. Taseen korkoherkkyys 200 korkopisteen muutoksen vaikutuksesta oli miljoona euroa ja 12 kuukauden korkokatteen muutos 100 korkopisteen muutoksen vaikutuksesta 16 miljoonaa euroa. Avoin valuuttaposition oli alle miljoona euroa.

## Elinkeino- ja omistajapoliittisten tavoitteiden toteutuminen

Finnveran toimintaa ohjaavat yhtiötä koskeva lainsäädäntö ja omistajan asettamat elinkeino- ja omistajapoliittiset tavoitteet. Työ- ja elinkeino-ministeriö vastaa yhtiön omistaja- ja elinkeinopoliittisesta ohjauksesta ja asettaa yhtiölle neljän vuoden jaksolle elinkeino- ja omistajapoliittiset tavoitteet, joita ministeriö tarkistaa tarvittaessa vuosittain. Vuoden 2018 yhdeksästä tavoitteesta kahdeksan toteutui ja yksi ei toteutunut.

## Hallinto

### Henkilöstö

Tilikauden päättyessä konsernin palveluksessa oli 360 henkilöä (383). Emoyhtiö Finnvera Oyj:n palveluksessa oli 357 henkilöä (379), joista vakinaisia oli 335 (353) ja määräaikaisia 22 (21). Konsernin keskimääräinen henkilöstömäärä oli katsauskaudella 360 henkilöä (383) ja henkilöstökulut 28 miljoonaa euroa (29).

### Hallintoneuvosto, hallitus ja tilintarkastaja

Finnveran yhtiökokous valitsi 16.3.2018 uusia jäseniä yhtiön hallintoneuvostoon. Hallintoneuvoston uusina jäseninä aloittivat kansanedustajat Pia Kauma ja Anne Louhelainen sekä puheenjohtaja Timo Saranpää.

Finnveran hallintoneuvoston puheenjohtajana jatkoi kansanedustaja Antti Rantakangas ja varapuheenjohtajana kansanedustaja Krista Kiuru. Hallintoneuvoston jäseninä jatkoivat kansainvälisten asioiden asiantuntija Pia Björkbacka, kansanedustaja Eeva-Johanna Eloranta, kansanedustaja Lasse Hautala, kansanedustaja Laura Huhtasaari, kansanedustaja Timo Kalli, työllisyyspoliittinen asiantuntija Leila Kurki, toimitusjohtaja Kari Luoto, pääekonomisti Veli-Matti Mattila, kansanedustaja Ville Niinistö, toimitusjohtaja Carita Orlando, tiimipäällikkö Olli Rantanen, kansanedustaja Eero Suutari ja johtava asiantuntija Tommi Toivola.

Finnveran hallituksen puheenjohtajana jatkoi EKP:n Pankkivalvonnan neuvoston jäsen Pentti Hakkarainen. I varapuheenjohtajana jatkoi ylijohtaja Pekka Timonen (31.5.2018 saakka) ja II varapuheenjohtajana ylijohtaja Terhi Järvikare. Muina hallituksen jäseninä jatkoivat KTM Ritva Laukkanen, OTK Kirsi Komi, ekonomi Pirkko Rantanen-Kervinen ja yrittäjäneuvos Antti Zitting. Pekka Timosen siirryttyä oikeusministeriön kansliapäälliköksi 1.6.2018 lukien hänen jäsenyytensä hallituksessa päättyi hänen omasta pyynnöstään. Hallituksen uudeksi jäseneksi ja I varapuheenjohtajaksi nimitettiin 15.6.2018 kaupallinen neuvos Tomi Lounema.

Varsinainen tilintarkastaja on KPMG Oy Ab ja päävastuullinen tilintarkastaja KHT Juha-Pekka Mylén.

### Katsauskauden muut tapahtumat

#### Finnvera COSME-takausohjelman välittäjäksi

Finnvera haki Euroopan investointirahaston (EIR) COSME-takausohjelman välittäjäksi, ja hakemus hyväksyttiin heinäkuussa 2018. Sopimus on tarkoitus allekirjoittaa vuoden 2019 ensimmäisellä puoliskolla, minkä jälkeen pankkien kautta hoidettava uusi tuote on tarkoitus ottaa käyttöön mahdollisimman nopeasti. Ohjelman puitteissa Finnvera voi

myöntää enintään 150 000 euron lainaan vakuudettoman 80 prosentin suuruisen takauksen.

#### Finnveran lainojen ja takausten vähimmäismäärät nousivat

Finnvera siirsi myönnettävän rahoituksen painopistettä strategiansa mukaisesti takauksiin. Finnvera-takauksen vähimmäismäärä nousi 10 000 euroon ja Finnvera-lainan vähimmäismäärä 30 000 euroon 1.9.2018 alkaen. Finnveran ensisijainen tuote aloittavan pk-yrityksen rahoitukseen on alkutakaus, jonka avulla yritys voi saada tarvitsemansa pankkirahoituksen erilaisiin investointi- ja käyttöpääomatarpeisiin. Alkutakauksen vähimmäismäärä on 5 000 euroa, ja sitä voidaan myöntää enintään 80 000 euroa.

#### Finnvera käynnisti kilpailutuksen kotimaan perintätoiminnoista

Finnvera käynnisti kotimaan perintätoimintojen uudelleenorganisoinnin yhteistoimintaneuvottelujen jälkeen. Uudelleenorganisointi liittyy toimintamallin muutokseen, ja Finnvera ryhtyi selvittämään mahdollisuutta siirtää kotimaan perintään liittyviä tehtäviä toimeksiantosopimuksella ulkopuoliselle palveluntarjoajalle. Hankintaprosessi käynnistyi marraskuussa, ja hankinta tapahtuu hankintalain mukaisena julkisena kilpailutuksena. Vastuu perinnästä ja sen ohjauksesta säilyy jatkossakin Finnveralla.

#### Juuso Heinilä Finnveran pk-rahoituksesta vastaavaksi liiketoimintajohtajaksi

Finnvera Oyj:n hallitus nimitti DI, KTM Juuso Heinilän pk-rahoituksesta vastaavaksi liiketoimintajohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi 1.9.2018 alkaen. Hän toimi aiemmin Finnveran Pohjois-Suomen aluejohtajana.

### Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

#### Uusia aluejohtajia Finnveraan

KTM Anna Karppinen nimitettiin Finnveran Etelä-Suomen aluejohtajaksi 1.1.2019 alkaen. Hän on toiminut Finnveran Etelä-Suomen alueen rahoituspäällikkönä vuodesta 2015 alkaen.

KTM Pasi Vartiainen on nimitetty Finnveran Pohjois-Suomen aluejohtajaksi. Vartiainen siirtyy Finnveraan OP Private Oulun johtajan tehtävästä. Vartiainen aloittaa Finnverassa 1.3.2019.

## Rahoituksen näkymät

Suomen talouden kasvun odotetaan hidastuvan vuonna 2019, ja Suomen Pankin ennusteen mukaan bruttokansantuote kasvaa tänä vuonna 1,9 prosenttia.

Odotamme rahoituksen saatavuuden säilyvän pk- ja midcap-yrityskentässä hyvänä. Finnveran tavoitteena on pitää pk- ja midcap-rahoituksen painopiste vahvasti kasvavissa, kansainvälistyvissä ja muutoshakuisissa yrityksissä omistajanvaihdosten ja aloittavien yritysten ohella. Tavoitteena on lisätä strategian mukaisesti vientiä harjoittavien pk-yritysten määrää sekä vientikauppojen rahoituksen ja riskeihin varautumisen neuvontapalveluja pk-vientiyrityksille. Odotamme tämän lisäävän viennin rahoituksen kysyntää tänä vuonna. Yritysten omistajanvaihdosten vauhdittaminen jatkuu, ja odotamme niihin liittyvän rahoituksen kysynnän pysyvän aiempien vuosien tapaan korkealla.

Vuonna 2018 viennin rahoituksen kysyntä oli edellisvuoden tapaan erittäin korkealla tasolla, mikä ennakoi kuluvan vuoden rahoitusnäkyviä. Odotamme vientitakuiden ja -luottojen kysynnän jatkuvan vahvana vuonna 2019 ja keskittyvän alus-, tele- ja metsäsektoreille. Kokonaiskysyntään vaikuttaa edellisten vuosien tapaan yksittäisten suurten hankkeiden toteutuminen. Alueellisesti vahvinta kysynnän oletetaan olevan Yhdysvalloissa ja Latalaisessa Amerikassa ja enenevässä määrin myös muilla kehittyvillä markkinoilla. Ostajalle tarjottavien rahoitusratkaisujen rooli on keskeinen suuryritysten myymien pääomahyödykkeiden vientikaupoissa.

Strategiaa toteutetaan konsernissa suunnitelmien mukaisesti vuonna 2019, ja toiminnan odotetaan olevan itsekannattavaa myös kuluvalle tilikaudella. Toteutuneisiin ja odotettavissa oleviin luottotappioihin liittyy epävarmuutta, mikä saattaa vaikuttaa tuloskehitykseen merkittävästikin.

# Hallituksen esitys tilivuoden voittoa koskeviksi toimenpiteiksi

Emoyhtiön tilivuoden voitto oli 90 878 355,61 euroa.

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

Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastoon vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan osuus 88 120 331,58 euroa.

Kotimaan toiminnan rahastoon kotimaan toiminnan osuus 2 758 024,03 euroa.

## Siirrot rahastoihin suoraan voittovaroihin kirjatuihin eristä

Tilikaudella on kirjattu suoraan voittovaroihin IFRS 9 -standardin mukaan laskettujen odotettujen tappioiden määrän ja aiemmin IAS 39 -standardin mukaan laskettujen arvonalennus- ja tappiovarausten määrän erotus standardin käyttöönottohetkellä. Lisäksi suoraan voittovaroihin on kirjattu kotimaan toimintaan kohdistettavien käypään arvoon tuloksen kautta kirjattavien velkojen luottoriskin muutos IFRS 9 -standardin käyttöönottohetkellä. Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan osalta tämä oli -71 252 500,63 euroa ja kotimaan toiminnan osalta 18 854 666,60 euroa. Lisäksi suoraan voittovaroihin on kirjattu etuusperusteisten eläkkeiden uudelleen arvostamisesta johtuva erä 57 097,00 euroa. Nämä suoraan voittovaroihin kirjatut erät esitetään siirrettävän vapaan oman pääoman rahastoihin seuraavasti:

Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastoon siirretään IFRS 9 -standardin käyttöönoton seurauksena -71 252 500,63 euroa.

Kotimaan toiminnan rahastoon siirretään IFRS 9 -standardin käyttöönoton seurauksena 18 854 666,60 euroa ja etuusperusteisten eläkkeiden uudelleen arvostamisen myötä 57 097,00 euroa, yhteensä 18 911 763,60 euroa.

## Avainluvut ja tunnuslukujen laskentakaavat

### Avainluvut

Finnvera-konserni	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Keskeiset tuloslaskelmaerät:</b>					
Korkokate, Me	42	46	50	56	52
Palkkiotuotot ja -kulut netto, Me	135	127	144	141	137
Hallintokulut, Me	46	43	44	44	41
– josta henkilöstökulut sisältäen henkilösivukulut	28	29	30	30	28
Toteutuneet ja odotettavissa olevat luottotappiot yhteensä, Me	45	42	94	97	98
Luottotappiokorvaus valtiolta, Me	24	23	28	83	64
Liikevoitto tai -tappio, Me	100	109	69	114	101
Tilikauden tulos, Me	98	107	70	111	100
<b>Keskeiset tase-erät:</b>					
Saamiset asiakkailta, Me	6 876	5 846	6 078	5 394	4 643
Sijoitukset, Me	2 665	3 084	2 082	2 059	1 065
Velat, Me	9 681	9 023	8 290	7 297	5 673
– josta yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat, Me	8 783	6 483	4 892	3 958	2 564
Oma pääoma, Me	1 358	1 314	1 207	1 121	1 009
– josta vapaa oma pääoma, Me	1 126	1 062	955	871	756
Taseen loppusumma, Me	11 039	10 337	9 498	8 418	6 619
<b>Tunnusluvut:</b>					
Oman pääoman tuotto, ROE, %	7,4	8,5	6,0	10,4	10,8
Koko pääoman tuotto, ROA, %	0,9	1,1	0,8	1,5	1,8
Omavaraisuusaste, %	12,3	12,7	12,7	13,3	15,2
Vakavaraisuussuhde, Tier 1, kotimaan toiminta, %	27,2	25,3	22,4	18,1	17,7
Kulu-tuotto-suhde, %	29,3	27,2	27,0	28,3	25,9
Henkilöstö keskimäärin <sup>1</sup>	360	383	398	404	401
<b>Finnvera Oyj, pk- ja midcap-yritykset; rahoitus, vastuukanta ja vaikuttavuus</b>					
Tarjotut lainat, takaukset, vientitakaukset ja vientitakuut, Mrd. eur	0,9	1,0	1,0	1,1	1,0
Vastuukanta, Mrd. eur	2,3	2,5	2,6	2,7	2,8
Aloittavat yritykset, kpl	2 600	3 100	3 400	3 600	3 200
Uudet työpaikat, kpl	7 700	9 100	8 700	8 600	8 100
<b>Finnvera Oyj, suuryritykset; rahoitus ja vastuukanta</b>					
Tarjotut vientitakuut ja erityistakaukset, Mrd. eur	3,0	7,5	4,2	6,6	5,0
Vastuukanta, Mrd. eur	23,3	22,2	18,1	17,0	12,2
<b>Finnvera Oyj, asiakkaat</b>					
Asiakasmäärä, pk- ja midcap-yritykset ja suuryritykset yhteensä	25 700	27 300	27 700	28 400	28 800

1 Perustuu henkilöstön keskimääräiseen lukumäärään kuukausittain.

### Tunnuslukujen laskentakaavat

<b>Oman pääoman tuotto-% (ROE)</b>	$\frac{\text{tilikauden tulos}}{\text{oma pääoma (tilikauden alun ja lopun arvojen keskiarvona)}} \times 100$
<b>Koko pääoman tuotto-% (ROA)</b>	$\frac{\text{liikevoitto/-tappio - tuloverot}}{\text{taseen loppusumma keskimäärin (tilikauden alun ja lopun arvojen keskiarvona)}} \times 100$
<b>Omavaraisuusaste, %</b>	$\frac{\text{oma pääoma + vähemmistön osuus + tilinpäätössiirtojen kertymä laskennallisella verovelalla vähennettynä}}{\text{taseen loppusumma}} \times 100$
<b>Vakavaraisuussuhde, Tier 1, kotimaan toiminta, %</b>	laskettu Basel III:n standardimenetelmän laskentaperiaatteiden mukaan
<b>Kulu-tuotto-suhde, %</b>	$\frac{\text{hallintokulut + poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä + liiketoiminnan muut kulut}}{\text{korkokate + nettopalkkiotuotot + voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä + sijoitustoiminnan nettotuotot + liiketoiminnan muut tuotot}} \times 100$

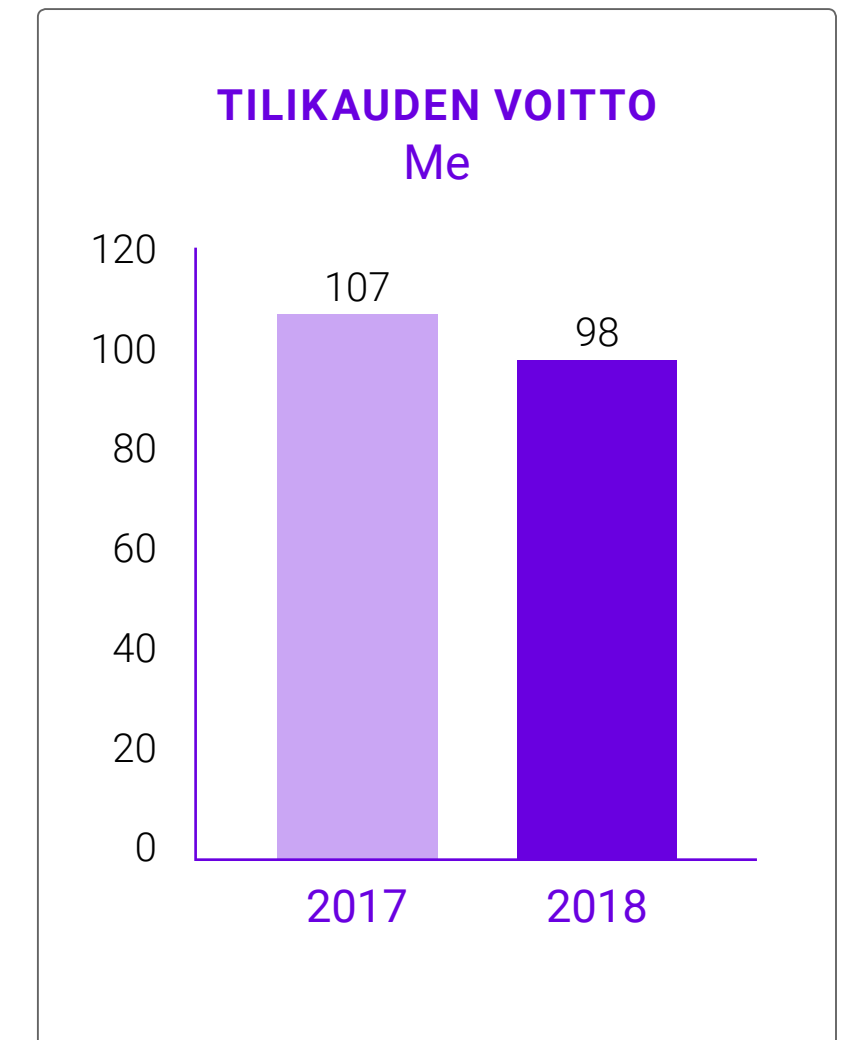
# Tilinpäätös

## Finnvera-konserni

Korkokate  
**42 Me**  
(2017: 46 Me)

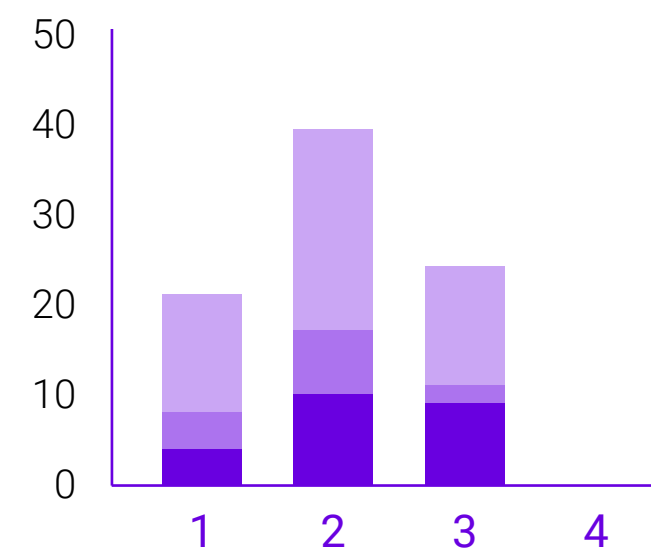
Palkkiotuotot ja -kulut netto  
**135 Me**  
(2017: 127 Me)

Toimintakulut  
**48 Me**  
(2017: 45 Me)



Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön tilinpäätöksen. Tilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti. Tilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisen voimassa olevan kirjanpito- ja yhteisöainsäädännön mukaiset.

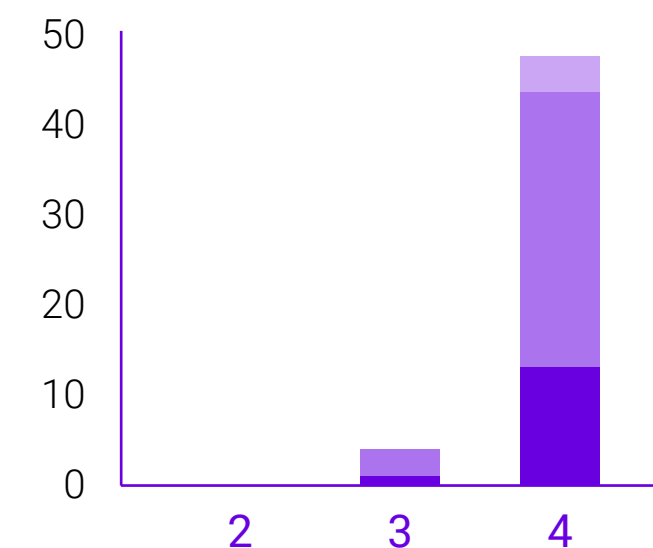
ODOTETTAVISSA OLEVAT LUOTTO-TAPPIOT LAINOISTA, TAKAUKSISTA JA VIENTITAKAUKSISTA 2018



1 Paikalliset pienyritykset 2 Kotimarkkinayritykset 3 Kv-kasvuyritykset 4 Viennin rahoitus

● Taso 1 22 Me ● Taso 2 13 Me ● Taso 3 49 Me

ODOTETTAVISSA OLEVAT LUOTTOTAPPIOT VIENTITAKUISTA JA ERITYISTAKAUKSISTA 2018



● Taso 1 14 Me ● Taso 2 34 Me ● Taso 3 4 Me

Toteutuneet ja odotettavissa olevat luottotappiot

**45 Me**  
(2017: 42 Me)

Henkilöstö keskimäärin

**360 hlöä**  
(2017: 383 hlöä)



## Laaja tuloslaskelma

(1 000 e)	Liite	Konserni		Emoyhtiö	
		1-12 2018	1-12 2017	1-12 2018	1-12 2017
Korkotuotot	D1				
Korkotuotot luotonannosta asiakkaille		124 848	114 650	90 044	64 500
Asiakkaille ohjattu korkotuki		356	767	356	767
Muut korkotuotot		-1 558	-1 523	-2 326	-2 236
<b>Korkotuotot yhteensä</b>		<b>123 646</b>	<b>113 894</b>	<b>88 074</b>	<b>63 030</b>
Korkokulut	D1	-81 689	-67 468	-53 493	-23 518
<b>Korkokate</b>		<b>41 958</b>	<b>46 426</b>	<b>34 581</b>	<b>39 512</b>
Palkkiotuotot ja -kulut netto	D2	134 824	127 105	134 168	126 442
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä	D3	-8 546	524	-1 095	972
Sijoitustoiminnan nettotuotot	D4	418	198	413	198
Liiketoiminnan muut tuotot	D5	4 147	657	6 630	2 814
Hallintokulut yhteensä		-45 853	-43 073	-45 336	-42 424
– Henkilöstökulut	D6	-28 436	-28 707	-28 107	-28 297
– Muut hallintokulut		-17 418	-14 367	-17 229	-14 127
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	D8	-2 779	-1 800	-2 779	-1 798
Liiketoiminnan muut kulut	D9	-2 039	-2 044	-14 138	-8 350
Toteutuneet ja odotettavissa olevat luottotappiot yhteensä <sup>1</sup>	D10, D11	-21 808	-19 288	-21 565	-19 107
– Toteutuneet luottotappiot		-51 041	-39 284	-50 734	-39 285
– Luottotappiokorvaus valtiolta		23 624	22 833	23 624	22 833
– Odotettavissa olevat luottotappiot	E25	5 609	-2 836	5 545	-2 655
<b>Liikevoitto</b>		<b>100 321</b>	<b>108 705</b>	<b>90 878</b>	<b>98 260</b>
Tuloverot	D12	-1 861	-2 111		
<b>Tilikauden voitto</b>		<b>98 460</b>	<b>106 593</b>	<b>90 878</b>	<b>98 260</b>

(1 000 e)	Liite	Konserni		Emoyhtiö	
		1-12 2018	1-12 2017	1-12 2018	1-12 2017
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>					
Erät joita ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi					
– Etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleenarvostus		57	151	57	151
– Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos		4 958		1 625	
Erät jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
– Sijoitusten käyvän arvon muutos		-5 642	1 046	-5 642	1 019
<b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä</b>		<b>-626</b>	<b>1 196</b>	<b>-3 959</b>	<b>1 169</b>
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>97 834</b>	<b>107 789</b>	<b>86 919</b>	<b>99 429</b>
<b>Tilikauden voiton jakautuminen</b>					
Emoyrityksen omistajille		98 460	106 593		
Määräysvallattomille omistajille		0			
		<b>98 460</b>	<b>106 593</b>		
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen</b>					
Emoyrityksen omistajille		97 834	107 789		
Määräysvallattomille omistajille		0			
		<b>97 834</b>	<b>107 789</b>		

1 Luottotappioerä on ryhmitelty uudelleen IFRS 9-standardin käyttöönoton myötä. Odotettavissa olevat luottotappiot -rivi vertailuvuodelta koostuu IAS 39:n mukaisista arvonalentumisista. Vertailuvuoden tiedot on päivitetty vastaamaan uutta esitystapaa.

## Tase

(1 000 e)	Liite	Konserni		Emoyhtiö	
		31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>VARAT</b>					
<b>Saamiset luottolaitoksilta</b>	<b>E1</b>				
– Vaadittaessa maksettavat		1 028 060	302 192	975 261	251 034
– Sijoitustilit ja määräaikaiset talletukset		43 668	734 307	43 668	734 307
– Muut		36 349	28 279	4 000	7 620
		<b>1 108 078</b>	<b>1 064 778</b>	<b>1 022 929</b>	<b>992 961</b>
<b>Saamiset asiakkailta</b>	<b>E2</b>				
– Luotot		6 730 888	5 692 490	6 721 413	3 997 194
– Takaussaamiset		19 984	31 884	19 984	31 884
– Saamiset vienti- ja erityistakaustoiminnasta		125 419	121 816	125 419	121 816
		<b>6 876 292</b>	<b>5 846 190</b>	<b>6 866 816</b>	<b>4 150 895</b>
<b>Sijoitukset</b>	<b>E3</b>				
– Saamistodistukset		2 645 970	3 059 716	2 645 970	3 059 716
– Sijoitukset samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä				68 815	68 815
Muut osakkeet ja osuudet		18 752	24 092	13 723	14 068
		<b>2 664 722</b>	<b>3 083 807</b>	<b>2 728 508</b>	<b>3 142 599</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>	<b>E11</b>	101 741	79 792	101 741	79 591
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>	<b>E4</b>	8 841	8 511	8 841	8 511
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>	<b>E5</b>				
– Muut aineelliset hyödykkeet		1 084	1 192	1 084	1 192
		<b>1 084</b>	<b>1 192</b>	<b>1 084</b>	<b>1 192</b>
<b>Muut varat</b>	<b>E6</b>				
– Luottotappiossaamiset valtiolta		10 951	7 212	10 951	7 212
– Muut		12 181	15 622	21 672	18 094
		<b>23 132</b>	<b>22 834</b>	<b>32 622</b>	<b>25 306</b>
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	<b>E7</b>	199 585	175 077	167 530	155 009
Verosaamiset	<b>E8</b>	4 869	4 182		
Myytävänä olevat luovutettavat varat	<b>E23</b>	50 905	50 683	28 621	27 772
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>		<b>11 039 249</b>	<b>10 337 048</b>	<b>10 958 692</b>	<b>8 583 838</b>

(1 000 e)	Liite	Konserni		Emoyhtiö	
		1–12 2018	1–12 2017	1–12 2018	1–12 2017
<b>VELAT</b>					
<b>Velat luottolaitoksille</b>	<b>E9</b>	171 943	187 609	171 943	187 609
<b>Velat muille yhteisöille</b>	<b>E9</b>				
– Käypään arvoon tuloksen kautta kirjattavat			37 227		
– Muut rahoitusvelat		96 958	1 736 453	65 000	82 519
<b>Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat</b>	<b>E10</b>	8 782 823	6 483 055	8 782 823	6 483 055
<b>Johdannaissopimukset</b>	<b>E11</b>	81 288	138 321	81 288	138 321
<b>Varaukset</b>	<b>E13, E25</b>	44 135	43 255	73 892	43 255
<b>Muut velat</b>	<b>E12</b>	93 392	49 659	105 404	55 942
<b>Siirtovelat ja saadut ennakot</b>	<b>E15</b>	384 324	324 147	354 153	305 546
<b>Verovelat</b>	<b>E8</b>	376	299		
<b>Pääomalainat</b>	<b>E16</b>	7 500	7 500	7 500	7 500
<b>Myytävänä olevat luovutettavat velat</b>	<b>E23</b>	18 558	15 277	15 867	12 525
<b>Velat yhteensä</b>		<b>9 681 297</b>	<b>9 022 803</b>	<b>9 657 869</b>	<b>7 316 273</b>
<b>OMA PÄÄOMA</b>	<b>E22</b>				
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>					
<b>Osakepääoma</b>		196 605	196 605	196 605	196 605
<b>Ylikurssirahasto</b>		51 036	51 036	51 036	51 036
<b>Käyvän arvon rahasto</b>		-15 886	4 534	-937	4 342
<b>Vapaat rahastot</b>					
– Kotimaan toiminnan rahasto		244 152	213 734	244 152	213 734
– Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto		755 674	687 681	755 674	687 681
– Muut		15 252	15 252	15 252	15 252
<b>Kertyneet voittovarot</b>		111 119	145 403	39 041	98 914
<b>Vapaa oma pääoma</b>		<b>1 126 197</b>	<b>1 062 071</b>	<b>1 054 119</b>	<b>1 015 582</b>
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>		<b>1 357 952</b>	<b>1 314 245</b>	<b>1 300 823</b>	<b>1 267 565</b>
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus pääomasta</b>					
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>1 357 952</b>	<b>1 314 245</b>	<b>1 300 823</b>	<b>1 267 565</b>
<b>VELAT JA OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>		<b>11 039 249</b>	<b>10 337 048</b>	<b>10 958 692</b>	<b>8 583 838</b>

## Taseen ulkopuoliset sitoumukset

Taseen ulkopuolisten sitoumusten esitystapaa on muutettu edellisestä vuodesta. Vienti- ja erityistakausten taseen ulkopuolisiin sitoumuksiin sisältyvä korkovastuu on eriytetty omiksi erikseen riveillä I ja J. Konsernin korkovastuu ei sisällä konsernin sisäistä korkovastuuta tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:lle. Vertailuvuoden tiedot on muutettu vastaamaan uutta esitystapaa.

**Taseen ulkopuoliset sitoumukset vastuiden tilan mukaan** -taulukossa vastuut on jaoteltu niiden sopimusvaiheen mukaan.

**Taseen ulkopuoliset sitoumukset liiketoiminnoittain** -taulukossa vastuut on eriytetty ensimmäisen taulukon luvuista liiketoiminnoittain ja sopimusvaiheen mukaan.

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>Taseen ulkopuoliset sitoumukset vastuiden tilan mukaan:</b>				
Voimassa olevat nostetut vastuut (A+D+F+G+I)	4 897 526	5 112 130	11 378 307	10 234 559
Voimassa olevat nostamattomat vastuut (B+E+H+J)	8 163 559	8 841 535	9 513 150	9 967 521
Tarjousvastuut (C+K)	3 957 321	3 563 686	3 957 321	3 563 686
<b>Taseen ulkopuoliset sitoumukset yhteensä</b>	<b>17 018 406</b>	<b>17 517 352</b>	<b>24 848 779</b>	<b>23 765 767</b>

### Vientitakuiden vastuumäärä esitettynä vientitakuulain mukaisilla laskentaperiaatteilla:

(1 000 e)	Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vientitakuulain mukainen vastuu</b>	<b>19 107 574</b>	18 690 750

Finnveran vientitakuiden ja suojausjärjestelyjen yhteenlaskettu vastuu saa olla enintään 27 miljardia euroa.

Vientitakuulain mukaiseen vastuuseen lasketaan mukaan vain vientitakuulain perusteella myönnetty vastuu ja vastuuna ilmoitetaan voimassa oleva vastuu (vain pääomamäärä) ja tarjousvastuusta puolet. Valuuttamääräiset erät muutetaan euromääräisiksi sitoumuksen myöntämishetken kurssiin.

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>Taseen ulkopuoliset vastuut liiketoiminnoittain</b>				
<b>Kotimaan toiminta</b>				
A) Voimassaolevat takaukset	1 102 902	1 097 846	1 102 902	1 097 846
B) Sitovat rahoituslupaukset	38 679	29 921	38 679	29 921
C) Takaustarjoukset	76 661	75 782	76 661	75 782
<b>Kotimaan toiminta yhteensä</b>	<b>1 218 242</b>	<b>1 203 549</b>	<b>1 218 242</b>	<b>1 203 549</b>
<b>Vientitakuut, erityistakaukset ja viennin sitovat rahoituslupaukset</b>				
Voimassa olevat vastuut (nostetut ja nostamattomat)				
D) Nostetut vientitakuut ja erityistakaukset, ei tytäryhtiön vientiluottoa	3 591 776	3 817 418	3 591 776	3 817 418
E) Nostamattomat vientitakuut ja erityistakaukset, ei tytäryhtiön vientiluottoa	529 643	1 007 698	529 643	1 007 698
F) Emoyhtiön vientitakuut ja erityistakaukset tytäryhtiön nostetuille vientiluotoille, ei emoyhtiön rahoitusta			48 479	1 680 515
G) Emoyhtiön vientitakuut ja erityistakaukset tytäryhtiön nostetuille vientiluotoille, emoyhtiön rahoitus			5 883 667	3 021 220
H) Konserni: tytäryhtiön myöntämät nostamattomat vientiluotot (sitovat rahoituslupaukset), emoyhtiössä vientitakuut tytäryhtiön ko. vientiluotoille <sup>1</sup>	7 560 129	7 745 721	7 560 129	7 608 633
I) Vientitakuiden ja erityistakausten korkovastuu, nostettu	202 848	196 866	751 484	617 559
J) Vientitakuiden ja erityistakausten korkovastuu, nostamaton	35 108	58 194	1 384 700	1 321 269
<b>Tarjousvastuut</b>				
K) Vientitakuut ja erityistakaukset	3 880 660	3 487 905	3 880 660	3 487 905
<b>Vientitakuut, erityistakaukset ja viennin sitovat rahoituslupaukset yhteensä<sup>2</sup></b>	<b>15 800 164</b>	<b>16 313 803</b>	<b>23 630 537</b>	<b>22 562 218</b>
<b>Taseen ulkopuoliset sitoumukset yhteensä</b>	<b>17 018 406</b>	<b>17 517 352</b>	<b>24 848 779</b>	<b>23 765 767</b>

A) Kotimaan takausvastuilla tarkoitetaan Valtion erityisrahoitusyhtiön luotto- ja takaustoiminnasta annetun lain (18.6.1998/445) 4§:n ja 4a§:n mukaisia vastuita. Vastuut ovat voimassa olevia vastuusitoumuksia.

F) ja G) Ei sisällytetä konsernilukuun, koska erä koostuu emoyhtiön takuista Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämille nostetuille vientiluotoille, jotka sisältyvät konsernitaseeseen.

G) Vientiluotoista annettu rahoitus sisältyy emoyhtiön taseeseen saatavana tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:ltä

H) Tytäryhtiön myöntämiin rahoituslupauksiin liittyy aina emoyhtiön antama vientitakuu. Konsernin luvussa on esitetty Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämien vientiluottojen käyttämättömät luottojärjestelyt (sitovat rahoituslupaukset). Emoyhtiön luku koostuu vientitakuista jotka kattavat konsernin luvussa esitettyjen sitovien rahoituslupauksien luottoriskin (korvausvastuu tytäryhtiölle).

I) ja J) Finnvera korvaa taattuihin saataviin sisältyvän koron erääntyneelle määrälle eräpäivään saakka luottoasiakirjojen mukaisesti. Mikäli Finnvera maksaa korvauksen ennen eräpäivää, korkoa maksetaan vain korvauksen maksupäivään saakka. Konsernin korkovastuu ei sisällä konsernin sisäistä korkovastuuta Suomen Vientiluotto Oy:lle.

<sup>1</sup> Tytäryhtiöllä tarkoitetaan Suomen Vientiluotto Oy:tä (SVL)

<sup>2</sup> Vientitakuilla ja erityistakauksilla tarkoitetaan valtiontakuurahastolain (18.6.1998/444) mukaisia vastuita. Emoyhtiön vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuut ovat 23 631 milj. euroa (22 562 milj. euroa), josta nostetut vastuut ovat 10 275 milj. euroa (9 137 milj. euroa).

## Oman pääoman muutoslaskelma

(1 000 e)	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Käyvän arvon rahasto	Kotimaan toiminnan rahasto	Vientitakuu- ja erityistakaus-toiminnan rahasto	Pääomasijoitus-toiminnan rahasto	Voittovarot	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>Konsernin oma pääoma 2018</b>									
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma									
Raportoitu oman pääoman erä 31.12.2017	196 605	51 036	4 534	213 734	687 681	15 252	145 403		<b>1 314 245</b>
IAS 39 -standardin arvonlennusten peruutukset 1.1.							86 780		<b>86 780</b>
IFRS 9 -standardin mukaiset odotettavissa olevat tappiot 1.1.							-141 531		<b>-141 531</b>
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien sijoitusten arvonlennus (IFRS 9)			807						<b>807</b>
Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos 1.1.2018 (IFRS 9) <sup>1</sup>			-20 352				20 352		<b>0</b>
Velkojen arvostuskorjaus 1.1. liikkeelle lasketuista veloista <sup>2</sup>							-434		<b>-434</b>
Rahoitusvarojen luokittelun muutos (IFRS 9)			-191				191		<b>0</b>
<b>Oikaistu oma pääoma 1.1.2018</b>	<b>196 605</b>	<b>51 036</b>	<b>-15 203</b>	<b>213 734</b>	<b>687 681</b>	<b>15 252</b>	<b>110 761</b>		<b>1 259 867</b>
Edellisen tilikauden voiton/tappion siirto rahastoihin				30 418	67 993	0	-98 411		<b>0</b>
Muut muutokset edellisten tilikausien voittovaroihin							251		<b>251</b>
Laajan tuloksen kautta kirjattavien etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleen arvostus							57		<b>57</b>
Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos			4 958						<b>4 958</b>
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien sijoitusten käyvän arvon muutos			-5 642						<b>-5 642</b>
Tilikauden tulos							98 460		<b>98 460</b>
<b>Konsernin oma pääoma yhteensä 31.12.2018</b>	<b>196 605</b>	<b>51 036</b>	<b>-15 886</b>	<b>244 152</b>	<b>755 674</b>	<b>15 252</b>	<b>111 119</b>		<b>1 357 952</b>
<b>Konsernin oma pääoma 2017</b>									

1 Yhtiö on uudelleenarvioinut suojauslaskennan käyttöä ja päättänyt jatkaa suojauslaskennan soveltamista IFRS 9 käyttöönoton yhteydessä aiemmin suojauslaskennan alla olevien velkojen osalta. Velkojen uudelleenluokittelua tai uudelleenarvostusta ei täten ole tehty tilinpäätöksen avaavaan taseeseen 1.1.2018. H1/2018 verrattuna päätöksen vaikutus IFRS 9 avaavaan taseeseen on konsernin osalta liikkeeseen lasketut velkakirjat -33,6 milj. euroa, sekä käyvän arvon rahasto 33,6 milj. euroa.

2 Valuuttamääräisten liikkeeseen laskettujen velkakirjojen arvostuksen laskentatapaan on tehty muutos. Vaikutus edellisten tilikausien voittovaroihin oli -0,4 milj. euroa ja liikkeeseen laskettuihin velkakirjoihin 0,4 milj. euroa. H1/2018 varsinaiseen tulokseen kohdistuva muutos oli -2,8 milj. euroa, käyvän arvon rahastoon/laajaan tulokseen vaikutus oli 0,8 milj. euroa ja liikkeeseen laskettuihin velkakirjoihin 2,0 milj. euroa.

(1 000 e)	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Käyvän arvon rahasto	Kotimaan toiminnan rahasto	Vientitakuu- ja erityistakaus-toiminnan rahasto	Pääomasijoitus-toiminnan rahasto	Voittovarot	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Raportoitu oman pääoman erä 31.12.2016	196 605	51 036	3 488	154 550	668 440	15 252	117 084	906	1 207 362
Edellisen tilikauden voiton/tappion siirto rahastoihin				59 184	19 241		-78 425		0
Myytävissä olevien sijoitusten käyvän arvon muutos			1 046						1 046
Etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleen määrittäminen							151		151
Oikaisut <sup>1</sup>								-906	-906
Tilikauden tulos							106 593		106 593
<b>Konsernin oma pääoma 31.12.2017</b>	<b>196 605</b>	<b>51 036</b>	<b>4 534</b>	<b>213 734</b>	<b>687 681</b>	<b>15 252</b>	<b>145 403</b>	<b>0</b>	<b>1 314 245</b>

(1 000 e)	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Käyvän arvon rahasto	Kotimaan toiminnan rahasto	Vientitakuu- ja erityistakaus-toiminnan rahasto	Pääomasijoitus-toiminnan rahasto	Voittovarot	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>Emoyhtiön oma pääoma 2018</b>									
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma									
Raportoitu oman pääoman erä 31.12.2017	196 605	51 036	4 342	213 734	687 681	15 252	98 914		1 267 565
IAS 39 -standardin arvonlennusten peruutukset 1.1.							86 780		86 780
IFRS 9 -standardin mukaiset odotettavissa olevat tappiot 1.1.							-141 248		-141 248
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien sijoitusten arvonlennus (IFRS 9)			807						807
Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos 1.1.2018 (IFRS 9)			-20 352				2 070		-18 282
Suomen Vientiluotto Oy:n osuus velkojen luottoriskin muutoksesta 1.1.2018 siirretty muihin saamisiin (IFRS 9) <sup>2</sup>			18 282						18 282
<b>Oikaistu oma pääoma 1.1.2018</b>	<b>196 605</b>	<b>51 036</b>	<b>3 079</b>	<b>213 734</b>	<b>687 681</b>	<b>15 252</b>	<b>46 516</b>		<b>1 213 904</b>
Edellisen tilikauden voiton/tappion siirto rahastoihin				30 418	67 993	0	-98 411		0
Laajan tuloksen kautta kirjattavien etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleen arvostus							57		57
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien sijoitusten käyvän arvon muutos			-5 642						-5 642
Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos (IFRS 9)			1 625						1 625
Tilikauden tulos							90 878		90 878
<b>Emoyhtiön oma pääoma yhteensä 31.12.2018</b>	<b>196 605</b>	<b>51 036</b>	<b>-937</b>	<b>244 152</b>	<b>755 674</b>	<b>15 252</b>	<b>39 041</b>	<b>0</b>	<b>1 300 823</b>
<b>Emoyhtiön oma pääoma 2017</b>									
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma									
Raportoitu oman pääoman erä 31.12.2016	196 605	51 036	3 323	154 550	668 440	15 252	78 929		1 168 136
Edellisen tilikauden voiton/tappion siirto rahastoihin				59 184	19 241		-78 425		0
Myytävissä olevien sijoitusten käyvän arvon muutos			1 019						1 019
Etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleen määrittäminen							151		151
Tilikauden tulos							98 260		98 260
<b>Emoyhtiön oma pääoma 31.12.2017</b>	<b>196 605</b>	<b>51 036</b>	<b>4 342</b>	<b>213 734</b>	<b>687 681</b>	<b>15 252</b>	<b>98 914</b>		<b>1 267 565</b>

<sup>1</sup> Vertailuvuonna 2017 Finnvera lunasti EAKR-Aloiturahasto Oy:n vähemmistöosuudet.

<sup>2</sup> Suomen Vientiluotto Oy:n osuus velkojen luottoriskin muutoksesta on siirretty emoyhtiön omasta pääomasta emoyhtiön muihin saamisiin 1.1.2018.

## Rahavirtalaskelma

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	1-12 2018	1-12 2017	1-12 2018	1-12 2017
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>				
Myönnettyjen luottojen nostot	-2 171 046	-1 328 107	-3 647 856	-1 331 114
Myönnettyjen luottojen takaisinmaksut	1 232 477	1 053 337	1 027 577	654 726
Tehdyt sijoitukset	-1 774	-2 145	0	0
Luovutustulot sijoituksista	1 576	5 178	0	0
Saadut korot <sup>3</sup>	117 847	116 768	74 820	63 626
Maksetut korot	-91 264	-68 470	-54 908	-18 921
Saatu korkotuki	444	-6 364	444	-6 364
Palkkiotuotoista saadut maksut	159 823	121 324	159 144	120 387
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut <sup>2</sup>	3 953	1 307	6 433	5 601
Maksut liiketoiminnan kuluista	-84 031	-82 563	-89 703	-92 671
Maksetut korvaukset (-) ja saatu takaisinperintä (+) <sup>2</sup>	-20 928	-32 792	-20 928	-32 792
Luottotappiokorvaukset valtiolta netto	18 397	24 190	18 397	24 190
Maksetut/palautetut verot <sup>3</sup>	-2 208	-3 458	0	0
<b>Liiketoiminnan rahavirta (A)</b>	<b>-836 736</b>	<b>-201 793</b>	<b>-2 526 581</b>	<b>-613 332</b>
<b>Investointien rahavirta</b>				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-3 064	-3 011	-3 064	-3 011
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	119	1	119	1
Investoinnit lyhytaikaisiin ja muihin likvideihin sijoituksiin <sup>1</sup>	-6 335 893	-5 343 620	-6 335 893	-5 343 620
Luovutustulot lyhytaikaisista ja muista likvideistä sijoituksista <sup>1</sup>	7 016 065	4 085 992	7 011 108	4 065 992
Investoinnit muihin sijoituksiin	-1 370	-977	-1 370	-977
Luovutustulot muista sijoituksista	903	1 357	903	1 357
Saadut osingot investoinneista	5	15	0	15
<b>Investointien rahavirta (B)</b>	<b>676 767</b>	<b>-1 260 243</b>	<b>671 804</b>	<b>-1 280 243</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>				
Pitkäaikaisten lainojen nostot	2 354 880	2 060 448	2 354 880	2 060 448
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-2 012 013	-647 017	-298 445	-251 165
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+) / vähennys (-) <sup>4</sup>	0	0	-18 296	11 194
Pääomalainojen nostot	3 342	0	3 342	0
Pääomalainojen takaisinmaksut	0	-50 000	0	-50 000
Annetut (-) / saadut (+) vakuudet johdannaisista	44 410	65 710	44 410	65 710
<b>Rahoituksen rahavirta (C)<sup>4</sup></b>	<b>390 618</b>	<b>1 429 141</b>	<b>2 085 890</b>	<b>1 836 188</b>
<b>Rahavirtojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / (vähennys-)</b>	<b>230 649</b>	<b>-32 895</b>	<b>231 113</b>	<b>-57 387</b>
<b>Rahavarat tilikauden alussa<sup>1</sup></b>	<b>821 445</b>	<b>878 559</b>	<b>766 656</b>	<b>847 523</b>
Rahavarojen valuuttakurssimuutokset <sup>1</sup>	22 360	-24 218	21 314	-23 480
<b>Rahavarat tilikauden lopussa<sup>1</sup></b>	<b>1 074 454</b>	<b>821 445</b>	<b>1 019 083</b>	<b>766 656</b>

<sup>1</sup> Rahavarat koostuvat luottolaitoksissa olevista pankki- ja sijoitustilivaroista sekä lyhytaikaisista talletuksista, joiden juoksuaika on enintään kolme kuukautta hankinta-ajankohdasta lukien. Rahavarat sisältyvät taseessa eriin "Saamiset luottolaitoksilta - Vaadittaessa maksettavat", sekä "Saamiset luottolaitoksilta - Sijoitustilit ja määräaikaisten talletukset".

<sup>2</sup> Vertailuvuoden tietojen osalta on tehty korjaus liiketoiminnan rahavirran sisällä olevien erien välillä emoyhtiön sekä konsernin osalta.

<sup>3</sup> Vertailuvuoden tietojen osalta on tehty korjaus liiketoiminnan rahavirran sisällä olevien erien välillä konsernin osalta.

<sup>4</sup> Lyhytaikaisten velkojen nostot ja takaisinmaksut eriytetty omalle riville. Vertailuvuoden tiedot on päivitetty vastaamaan uutta esitystapaa.

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	1-12 2018	1-12 2017	1-12 2018	1-12 2017
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>				
Pankki- ja sijoitustilit	1 030 785	588 883	975 414	534 093
Lyhytaikaiset talletukset	43 668	232 563	43 668	232 563
<b>Yhteensä</b>	<b>1 074 454</b>	<b>821 445</b>	<b>1 019 083</b>	<b>766 656</b>

### Rahoituksesta johtuvat velkojen muutokset

(1 000 e)	Konserni 2018						
	Avaava saldo 1.1.	Nostot	Takaisinmaksut	Käypien arvojen muutokset	Valuuttakurssi-muutokset	Muut muutokset	Loppu-saldo 31.12.
Velat luottolaitoksille	187 609		-24 470		8 804		171 943
Velat muille yhteisöille	1 773 680		-1 713 929	-193	37 400		96 958
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	6 483 055	2 339 406	-190 594	83 563	62 099	5 293	8 782 823
Pääomalainat	20 025	3 342					23 367
Annetut vakuudet johdannaisista <sup>1</sup>	-79 100	16 840					-62 260
Saadut vakuudet johdannaisista <sup>2</sup>	34 130	27 570					61 700
<b>Yhteensä</b>	<b>8 419 400</b>	<b>2 387 158</b>	<b>-1 928 993</b>	<b>83 370</b>	<b>108 303</b>	<b>5 293</b>	<b>9 074 531</b>

(1 000 e)	Emoyhtiö 2018						
	Avaava saldo 1.1.	Nostot	Takaisinmaksut	Käypien arvojen muutokset	Valuuttakurssi-muutokset	Muut muutokset	Loppu-saldo 31.12.
Velat luottolaitoksille	187 609		-24 470		8 804		171 943
Velat muille yhteisöille	82 519	229 073	-247 369		777		65 000
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	6 483 055	2 339 406	-190 594	83 563	62 099	5 293	8 782 823
Pääomalainat	20 025	3 342					23 367
Annetut vakuudet johdannaisista <sup>1</sup>	-79 100	16 840					-62 260
Saadut vakuudet johdannaisista <sup>2</sup>	34 130	27 570					61 700
<b>Yhteensä</b>	<b>6 728 239</b>	<b>2 616 230</b>	<b>-462 433</b>	<b>83 563</b>	<b>71 680</b>	<b>5 293</b>	<b>9 042 573</b>

<sup>1</sup> Sisältyy tilinpäätöksessä taseen riville "Siirtosaamiset ja maksetut ennakot".

<sup>2</sup> Sisältyy tilinpäätöksessä taseen riville "Siirtovelat ja saadut ennakot".

## Konserni 2017

(1 000 e)	Avaava saldo 1.1.	Nostot	Takaisinmaksut	Käypien arvojen muutokset	Valuuttakurssi muutokset	Muut muutokset	Loppusaldo 31.12.
Velat luottolaitoksille	213 452				-25 843		187 609
Velat muille yhteisöille	2 338 543		-395 853	-764	-168 246		1 773 680
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	4 891 873	2 051 682	-259 471	-30 276	-174 633	3 881	6 483 055
Pääomalainat	70 025		-50 000				20 025
Annetut vakuudet johdannaisista <sup>1</sup>	-156 080	76 980					-79 100
Saadut vakuudet johdannaisista <sup>2</sup>	45 400		-11 270				34 130
<b>Yhteensä</b>	<b>7 403 213</b>	<b>2 128 662</b>	<b>-716 593</b>	<b>-31 041</b>	<b>-368 722</b>	<b>3 881</b>	<b>8 419 400</b>

## Emoyhtiö 2017

(1 000 e)	Avaava saldo 1.1.	Nostot	Takaisinmaksut	Käypien arvojen muutokset	Valuuttakurssi muutokset	Muut muutokset	Loppusaldo 31.12.
Velat luottolaitoksille	213 452				-25 843		187 609
Velat muille yhteisöille	75 793	243 558	-232 364		-4 468		82 519
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	4 891 873	2 051 682	-259 471	-30 276	-174 633	3 881	6 483 055
Pääomalainat	70 025		-50 000				20 025
Annetut vakuudet johdannaisista <sup>1</sup>	-156 080	76 980					-79 100
Saadut vakuudet johdannaisista <sup>2</sup>	45 400		-11 270				34 130
<b>Yhteensä</b>	<b>5 140 463</b>	<b>2 372 220</b>	<b>-553 104</b>	<b>-30 276</b>	<b>-204 944</b>	<b>3 881</b>	<b>6 728 239</b>

1 Sisältyy tilinpäätöksessä taseen riville "Siirtosaamiset ja maksetut ennakot".

2 Sisältyy tilinpäätöksessä taseen riville "Siirtovelat ja saadut ennakot".

## Tilinpäätöksen liitetiedot

### IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardin käyttöönotto

IFRS 9 -standardin soveltamiseen siirtyminen aiheutti muutoksia konsernin rahoituserien uudelleen luokittelussa ja arvostamisessa, erityisesti jaksotetun hankintamenon mukaisesti arvostetuista tase-eristä ja taseen ulkopuolisista eristä kirjattavien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaan. Käyttöönottohetkellä tehdyt oikaisut on 1.1.2018 kirjattu avaavan taseen oman pääoman edellisten tilikausien voittovaroihin.

Oman pääoman tuotto,  
ROE

**7,4 %**

(31.12.2017: 8,5 %)

Koko pääoman tuotto,  
ROA

**0,9 %**

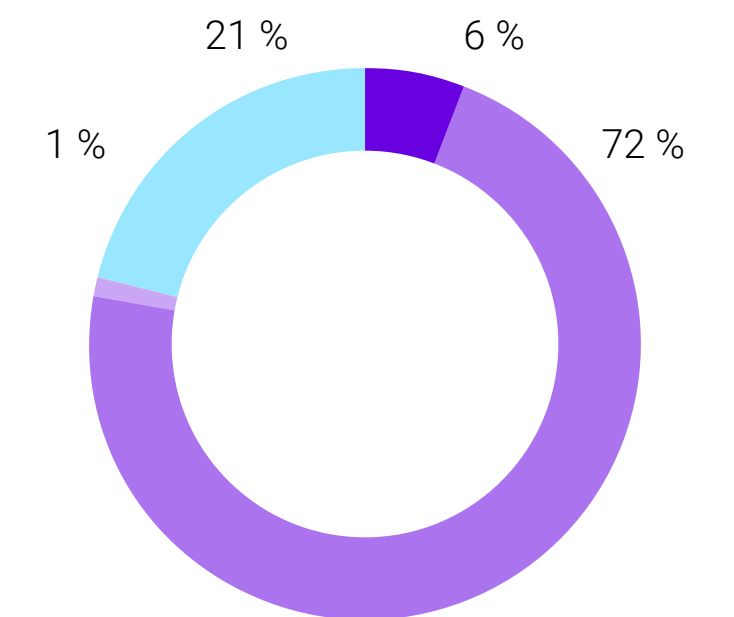
(31.12.2017: 1,1 %)

Tase,  
muutos ed. vuoteen

**6,8 %**

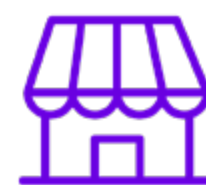
(31.12.2017: 8,8 %)

#### TASEEN ULKOPUOLISET VASTUUT 2018



- Takaukset
- Vientitakuut
- Erityistakaukset
- Tarjoukset ja sitovat rahoituslupaukset

### Segmentit



#### Paikalliset pienyritykset

Asiakkaita ovat paikallisesti toimivat alle 10 henkilön yritykset, joille tarjotaan rahoituspalveluja yritys-toiminnan käynnistämiseen ja kehittämiseen.

Tulos -8,6 Me



#### Kotimarkkinayritykset

Asiakkaita ovat pk-yritykset ja suuret yritykset erityisin perustein. Asiakaskunnassa on sekä tuotannollisia että palveluyrityksiä.

Tulos 7,4 Me



#### Kv-kasvuyritykset

Asiakkaita ovat pk-yritykset ja midcap-yritykset, joilla on kansainvälistymiseen perustuva kasvun strategia.

Tulos -3,0 Me



#### Viennin rahoitus

Asiakkaita ovat yleensä suuryrityksiksi luokitellut Suomessa toimivat viejät sekä niiden kotimaiset ja ulkomaiset viennin rahoittajat.

Tulos 102,7 Me



#### Pääomasijoitustoiminta

Konsernin pääomasijoitustoiminta luetaan myytävänä oleviin omaisuuseriin, koska valtion toimintalinjausten mukaisesti konserni luopuu pääomasijoitustoiminnasta.

Tulos 0,0 Me



# TILINPÄÄTÖKSEN ESITTÄMISTAPAA KOSKEVAT LIITETIEDOT

## A Tilinpäätösperiaatteet

### A1 KONSERNIN PERUSTIEDOT

Konsernin emoyhtiö on Finnvera Oyj (jatkossa Finnvera) ja sen tytäryhtiöt ovat Suomen Vientiluotto Oy, Veraventure Oy ja EAKR-Aloitusrahasasto. Finnvera rahoittaa pk-yritysten toimintaa, yritysten vientiä ja kansainvälistymistä sekä toimii osaltaan valtion aluepoliittisten tavoitteiden toteuttajana. Suomen Vientiluotto Oy on keskittynyt vientiluottojen rahoitukseen ja Veraventure Oy ja EAKR-Aloitusrahasasto Oy harjoittavat pääomasijoitustoimintaa.

Konsernin emoyhtiö on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu osakeyhtiö, jonka yritystunnus on 1484332-4 ja kotipaikka on Kuopio. Emoyhtiön rekisteröity osoite on PL 1127, Kallanranta 11, 70111 Kuopio. Finnveran hallitus on hyväksynyt tilinpäätöksen 25.2.2019.

Konsernitilinpäätös ja emoyhtiön tilinpäätös ovat saatavissa osoitteesta [www.finnvera.fi](http://www.finnvera.fi) tai konsernin pääkonttoreista osoitteissa Kallanranta 11, 70110 Kuopio ja Porkkalankatu 1, 00180 Helsinki.

### A2 TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön tilinpäätöksen. Tilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2018 voimassaolevaa IFRS-normistoa, jolla tarkoitetaan EU:n IAS-asetuksessa n:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettavaksi hyväksytyt standardit ja niistä annettuja SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Tilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisen voimassa olevan kirjanpito- ja yhteisölaainsäädännön mukaiset.

IFRS-standardien mukaisen tilinpäätöksen laatiminen edellyttää tiettyjen kirjanpidollisten arvioiden tekemistä ja johdon harkintaa. Harkinnassaan johto käyttää arvioita ja oletuksia, jotka perustuvat johdon aiempaan kokemukseen ja johdon parhaaseen näkemykseen tai muuhun tietämykseen. Johdon harkinnan käyttöä kuvataan tarkemmin kohdassa **A11 Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät**.

Tilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina, mistä johtuen yksittäisistä luvuista lasketut summat voivat poiketa yhteensä riveillä esitetyistä summista.

### Sovelletut uudet ja uudistetut standardit ja tulkinnat

Finnvera otti vuonna 2018 käyttöön seuraavat uudet tai uudistetut IFRS-standardit ja tulkinnat:

- IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardi ja siihen tehdyt muutokset korvasi 1.1.2018 alkaen vanhan standardin IAS 39 Rahoitusinstrumentit -kirjaaminen ja arvostaminen. IFRS 9 -standardi muutti konsernissa rahoitusvarojen luokittelua ja niiden arvostamista. Tilinpäätöksessä taseen rahoituserät on uudelleen luokiteltu ja arvostettu 1.1.2018 alkaen

IFRS 9 -standardin mukaisesti poislukien vertailuvuoden (2017) tiedot, jotka on laadittu IAS 39 -standardin mukaan. Rahoitusvarojen luokittelumalli perustuu omaisuuserän rahavirtaominaisuuksiin ja liiketoimintamalliin. Rahoitusvelkojen luokittelumalliin kuuluu yhteisön oman luottoriskin huonontumisesta tai parantumisesta johtuvien voittojen ja tappioiden kirjaaminen muihin laajan tuloksen eriin sen sijaan, että ne kirjattaisiin tulosvaikutteisesti, kun on kyse rahoitusveloista, jotka yhteisö oman valinnan mukaan arvostaa käypään arvoon. IFRS 9 -standardin mukainen suojauslaskentamallin kirjanpitokäsittely vastaa IAS 39 -standardia paremmin yhteisön riskienhallintatoimenpiteitä ja riskienhallinnasta annetaan aiempaa enemmän tietoja. Finnvera-konsernissa rahoitusvelkojen osalta yleiseen liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjalainat 1.1.2018 alkaen luokiteltiin uudelleen siten, että ei-suojauslaskennan piiriin kuuluvat liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjalainat arvostetaan käyvän arvon option kautta FVPL-menetelmän mukaisesti. Finnvera jatkaa edelleen suojauslaskentaa niiden velkojen osalta, jotka olivat IAS 39 -standardin aikana suojauslaskennan alla. Tarkemmin IFRS 9 -standardin käyttöönotosta, sen vaikutuksista ja odotettavissa olevien luottotappioiden laskentamallista kerrotaan alempana laatimisperiaatteiden kohdassa: IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardin käyttöönotto ja sen vaikutukset Finnvera-konsernissa.

IFRS 9 -standardin käyttöönoton huomattavin vaikutus oli rahoitusvaroissa, joita ei kirjata käypään arvoon tulosvaikutteisesti ja joista tehdään odotettavissa oleva luottotappion kirjaus alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä. ECL-laskentamallit (expected credit loss) eli odotettavissa olevien luottotappioiden laskentamallit on otettu konsernissa käyttöön 1.1.2018 alkaen. Mikäli luottoriski on lisääntynyt merkittävästi alkuperäisen kirjaamisen jälkeen, odotettavissa olevaa luottotappiota kirjataan koko rahoitusinstrumentin voimassaoloajalta. Odotettavissa olevaa luottotappiota kirjataan varauksina myös taseen ulkopuolisista sitoumuksista eli takauksista, vientitakuista ja sitovista luottolupauksista ja takaustarjouksista ja viennin rahoituksessa ei-voimassa olevista vientitakuista.

### IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardin käyttöönotto ja sen vaikutukset Finnvera-konsernissa

IFRS 9 -standardin soveltamiseen siirtyminen aiheutti muutoksia konsernin rahoituserien uudelleen luokittelussa ja arvostamisessa erityisesti jaksotetun hankintamenon mukaisesti arvostetuista tase-eristä ja taseen ulkopuolisista eristä kirjattavien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaan.

Käyttöönottohetkellä tehdyt oikaisut on 1.1.2018 kirjattu avaavan taseen oman pääoman edellisten tilikausien voittovaroihin. IFRS 9 -standardin käyttöönotto vaikutus konsernin oman pääoman kertyneisiin voittovaroihin oli 34,6 miljoonaa euroa negatiivinen, josta odotettavissa olevien luottotappioiden määrän muutoksen vaikutus nettona oli 54,8 miljoonaa euroa negatiivinen ja käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutoksen vaikutus oli 20,4 miljoonaa euroa positiivinen. Emoyhtiössä siirtymän kertaluonteinen vaikutus kertyneisiin voittovaroihin oli 52,4 miljoonaa euroa negatiivinen, josta odotettavissa olevien luottotappioiden määrän muutoksen vaikutus nettona oli 54,5 miljoonaa euroa negatiivinen ja käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutoksen vaikutus oli 2,1 miljoonaa euroa positiivinen. Tarkempi erittely siirtymän kertaluonteisesti vaikutuksista on esitetty liitetiedossa E24 Rahoituserien uudelleenluokittelu ja -arvostus IFRS 9 -standardin mukaan 1.1.2018 ja oman pääoman muutoslaskelmalla.

Konserni ei julkaise vertailuvuoden (2017) tietoja IFRS 9 -standardin mukaisina tilinpäätöksessä (2018), vaan vertailuvuoden tiedot pysyvät IAS 39 -standardin mukaisina. Uudet IFRS 7:n mukaiset liitetietovaatimukset esitetään tilinpäätöksessä vain tilikaudelta 2018.

#### Rahoitusvarojen uudelleenluokittelu

Finnveran johto on luokitellut IFRS 9 -standardin mukaiset rahoitusvarat liiketoimintamallien mukaisesti:

Taseen rahoitusvaraerät	Liiketoimintamalli
Käteistalletukset, sijoitustilit, rahastosijoitukset	Tavoitteena sopimukseen perustuvien rahavirtojen kerääminen
Lainasaamiset asiakkailta	Tavoitteena sopimukseen perustuvien rahavirtojen kerääminen
Saamistodistukset sisältävät sijoitustodistukset julkisyhteisöihin, luottolaitoksiin ja yrityksiin	Tavoitteena sopimukseen perustuvien rahavirtojen kerääminen
Joukkovelkakirjasijoitukset	Tavoitteena sopimukseen perustuvien rahavirtojen kerääminen ja varojen myyminen

Liiketoimintamalliin, jonka tavoitteena on rahoitusvarojen hallussapito sopimukseen perustuvien rahavirtojen keräämiseksi, kuuluvat lainasaamiset asiakkailta, saamistodistukset ja talletukset. Rahoitusvarojen myyntejä voi myös tapahtua tilanteissa, jotka johtuvat yllättävistä rahoitustarpeista. Finnveran varainhallintapolitiikan mukaan on päätetty, että joukkovelkakirja-sijoituksia saatetaan myydä tarvittaessa esimerkiksi päivittäisen maksuvalmiuden ylläpitämiseksi tai tietyn korkoprofiilin säilyttämiseksi. Tämän liiketoimintamallin mukaan myynnit ovat useammin toistuvia ja määrältään suurempia myyntejä.

Suurimmat muutokset olivat rahastosijoitusten ja strategisten listaamattomien osakeomistuksien siirto myytävissä olevista eristä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin (FVPL) eriin. Näiden varojen arvo avaavassa taseessa (1.1.2018) oli konsernissa yhteensä 36,6 miljoonaa euroa ja emoyhtiössä 110,7 miljoonaa euroa. Listaamattomille osakkeille ja osuuksille konserni on määrittänyt arvostuksen hankintamenon mukaisesti, mikä vastaa konsernin arvion mukaan osakkeiden käypää arvoa. Sijoitukset ovat joko strategisia sijoituksia tai myytävänä olevia luovutettavia sijoituksia tai samaan konserniin kuuluvia sijoituksia. Konsernin rahastosijoitukset arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Rahoitusvarojen uudelleenluokittelu ja kirjanpitoarvot IAS 39 -standardin mukaisesti ja IFRS 9 -standardin mukaisesti avaavassa taseessa 1.1.2018 on esitetty liitetietotaulukossa E24.1 Rahoitusvarat 1.1.2018.

#### Rahoitusvelkojen uudelleenluokittelu

Rahoitusvelkoihin ei tapahtunut merkittäviä muutoksia IFRS 9 -standardin käyttöönoton yhteydessä. Finnvera jatkaa edelleen suojauslaskentaa niiden velkojen osalta, jotka olivat IAS 39 -standardin aikana suojauslaskennan alla. Veloista, jotka eivät ole suojauslaskennan alla, luottoriskin muutos kirjataan käyvän arvon rahastoon. Velkojen luottoriskin muutoksen vaikutus konsernin oman pääoman kertyneisiin voittovaroihin oli 20,4 miljoonaa euroa positiivinen ja konsernin käyvän arvon rahastoon 20,4 miljoonaa euroa negatiivinen. Suomen Vientiluotto Oy:lle kuuluva osuus velkojen ja johdannaisten käyvän arvon muutoksen erotuksesta kirjataan Finnvera Oyj:n tilinpäätöksessä joko velaksi tai saamiseksi Suomen Vientiluotto Oy:ltä riippuen muutoksen lopputulemasta. IFRS 9 -standardin käyttöönottovaikutus veloista oli näin ollen emoyhtiön oman pääoman kertyneisiin voittovaroihin 2,1 miljoonaa euroa positiivinen ja 2,1 miljoonaa euroa negatiivinen emoyhtiön käyvän arvon rahastoon.

#### Odotettavissa olevien luottotappioiden ECL-laskenta (Expected credit loss)

Finnvera noudattaa samoja yleisperiaatteita odotettavissa olevien luottotappioiden laskennassa kuin pankkisektorilla yleisesti. ECL-laskentakaava on  $PD$  (probability of default)  $\times$   $EAD$  (exposure at default)  $\times$   $LGD$  (loss given default). Laskenta on rahoitusinstrumentikohtainen, ja se tehdään joko tason 1, 2 tai 3 mukaisesti riippuen siitä, onko rahoitusinstrumentin luottoriski lisääntynyt raportointipäivänä merkittävästi alkuperäisestä myöntämishetkestä. Luottoriskin merkittävään lisääntymiseen vaikuttavat esimerkiksi asiakkaan taloudelliset olosuhteet (esimerkiksi konkurssi), muutos riskiluokituksessa, maksukäyttäytyminen tai asiakkaan käyttämä rahoitusinstrumenttityyppi. Merkittävää luottoriskin muutosta mitataan arvioimalla life-time expected PD:n eroa myöntämishetken ja raportointihetken välillä. Tasojen muutokseen pk- ja midcap-rahoituksessa vaikuttaa myös asiakkaiden maksukäyttäytyminen: yli 30 päivän (taso 2) tai yli 90 päivän maksuviive (taso 3) tai merkittävä riskiluokan muutos. Taseessa olevat takaussaamiset ja takaisinperintäsaamiset käsitellään tason 3 mukaisesti, koska ne ovat kolmannelle osapuolelle jo korvattuja eriä. Tasojen (1, 2 ja 3) määräytymisperusteet kuvataan tarkemmin taulukoissa 3 ja 4.

#### Odotettavissa olevien luottotappioiden ECL-laskentamalli pk- ja midcap-rahoituksessa

Finnveran riskiluokitusmallilla määritellään rahoitusta myönnettäessä asiakkaalle riskiluokka ja riskiluokituspisteet. Riskiluokituksen ajantasaisuudesta huolehditaan määrittelyn prosessin mukaisesti säännöllisesti. Riskiluokille ja riskipisteväleille on määritelty PD-arvot, jotka perustuvat Finnveran omasta aineistosta vuodesta 2000 alkaen johdettuihin keskiarvoihin. IFRS 9 -standardin mukaisessa ECL-laskennassa pitkän aikavälin TTC-arvot (through-the-cycle) on muunnettu tulevaisuuden PIT-PD-arvoiksi (point-in-time-probability of default) käyttämällä pohjana viimeisten neljän edellisen kvartaalin toteutuneita arvoja. Näitä arvoja jalostetaan edelleen makrotaloudellisilla ennusteilla, joihin sisällytetään johdon arvio. Makrotaloudellisten ennusteiden perusskenaariota käytetään viiden eri ennustelaitoksen ennusteiden keskiarvoa Suomen talouden keskeisten mittareiden kehityksestä 2–3 vuoden jaksolla. Perusennusteesta tehdään positiivinen ja negatiivinen arvio. Negatiivisen arvion pohjana käytetään Euroopan Keskuspankin viimeisimmän stressitestin mukaisia stressattuja arvoja. Varsinainen PIT-PD:n laskenta eri skenaariolla tehdään vektoriautoregressio-mallilla (VAR), jonka parametreissa on hyödynnetty Finnveran omaa vuosittaista PD-historiaa. Skenaariokohtaisen laskennan jälkeen johdon arviolla määritellään IFRS-laskennassa käytettävät PIT-PD:t. Johdon arvio voi perustua eri skenaarioiden todennäköisyyksien painottamiseen tai muuhun kokemusperäiseen arviointiin. ECL-laskennassa tarvittava life-time expected PD lasketaan riskiluokkien siirtymämatriiseista johdetuista siirtymätodennäköisyyksistä ja pitkän aikavälin arvioituista riskiluokakohtaisista kumulatiivisista PD-todennäköisyyksistä. Pk-rahoituksen luottojen ja takausten keskimääräinen lyhyt maturiteetti merkitsee sitä, että life-time ECL:ää laskettaessa toisen vuoden jälkeisten arvioitujen kassavirtojen merkitys jää vähäiseksi. LGD-arviossa otetaan huomioon rahoituskohtaiset vakuudet, jotka pienentävät odotettavissa olevan luottotappion määrää. Finnveran määrittelemän riskimallin mukaan LGD tarkoittaa vakuusriskiä eli vakuusvajetta. Koska vakuuden käypä arvo perustuu arviointihetken tilanteeseen ja voi myöhemmin muuttua rahoituksen keston aikana, määritellään vakuudelle erikseen myös vakuusarvo, joka on tietty prosenttiosuus vakuuden käyvästä arvosta. Vakuusarvon määrittelyllä varaudutaan esimerkiksi siihen, että vakuuskohteen laatu heikkenee tai vakuuskohteen realisointihinta laskee taloudellisen laskusuhdanteen johdosta.

Odotettavissa olevaa luottotappiota lasketaan pk- ja midcap-rahoituksessa lainasaamisista asiakkailta, annetuista rahoitustarjouksista, takauksista, vienti- ja erityistakauksista, takaussaamisista ja takaisinperintäsaamisista, korko- ja

palkkiotuottosaamisista ja käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista pk- ja midcaprahoituksen joukkovelkakirjalainasaamisista.

IFRS 9 -standardin käyttöönottohetkellä Finnverassa oli vielä voimassa vanha rahoitusinstrumenttikohtainen valtion luottotappiokorvausprosentti, minkä johdosta IFRS 9 -standardin tullessa voimaan pk- ja midcap-rahoituksen odotettavissa olevat luottotappiot olivat yhteensä 17,4 miljoonaa euroa pienemmät kuin IAS 39:n mukaiset arvonalentumiset tilinpäätöksessä 2017 (Taulukko 1). Tämä johtui pääasiassa siitä, että rahoituskohtaiset luottotappiokorvausprosentit olivat korkeammat kuin IAS 39 -standardin aikana arvonalentumislaskennassa käytössä ollut keskimääräinen luottotappiokorvausprosentti. Vuoteen 2017 käytössä ollut valtion luottotappiokorvausprosentti vaihteli rahoituskohtaisesti 35 prosentin ja 80 prosentin välillä.

#### 1.1: Pk- ja midcap-rahoituksen IFRS 9 -standardin vaikutus kertyneisiin voittovaroihin 1.1.2018 (konserni)

Erä, johon odotettavissa oleva luottotappio kohdistuu (Me)	IAS 39 arvonalentumiset/ varaukset 31.12.2017	IFRS 9 ECL 1.1.2018	Ero (voittovarojen pienennys (+) / voittovarojen lisäys (-):
Lainasaamiset asiakkailta	47,1	41,2	-5,9
Takaussaamiset ja vienti- ja erityistakauksien takaisinperintäsaamiset	0	12,5	+12,5
Takaustappiovaraukset	32,2	11,6	-20,7
Vientitakuu- ja vientitakaustappiovaraukset	6,4	2,3	-4,1
Muut	1,0	1,8	+0,8
<b>Yhteensä</b>	<b>86,8</b>	<b>69,4</b>	<b>-17,4</b>

Odotettavissa olevien luottotappioiden laskennassa valtion luottotappiokorvausprosentti pienentää Finnveran odotettavissa olevia tappioita. Valtion luottotappiokorvaus koskee Finnveran pk- ja midcap-rahoituksen myöntämiä lainoja (lainan pääoma ja korkosaaminen) ja takauksia (vain taattu määrä).

Valtioneuvosto teki 15.2.2018 päätöksen muutoksesta Finnvera Oyj:lle annettuun luotto- ja takaustappioiden osittaista korvaamista koskevaan sitoumukseen. Muutettu sitoumus tuli voimaan 1.3.2018, ja sitä sovellettiin takautuvasti koko myönnettyyn luotto- ja takauksentaan ja yhtiön myöntämiin uusiin luottoihin ja takauksiin 1.1.2018 alkaen. Tappiokorvaustasoa pienennettiin ja yhdenmukaistettiin pk- ja midcap-rahoituksessa 50 prosenttiin. Tästä syystä odotettavissa olevien luottotappioiden määrä kasvoi lähtötilanteeseen verrattuna.

IAS 39 -standardin voimassaoloaikana pk- ja midcap-rahoituksessa käytettiin asiakasluottojen ja takausten arvonalentumislaskennassa saamiskohtaista ja riskiluokakohtaista (ryhmäkohtaista) laskentaa. IFRS 9 -standardin käyttöönoton yhteydessä laskenta muuttui rahoitusinstrumenttikohtaiseksi. Ennen IFRS 9 -standardin käyttöönottoa pk- ja midcap-rahoituksessa arvonalennukset oli laskettu joko asiakaskohtaisesti (ts. kaikki asiakkaan vastuut yhteensä) tai ryhmäkohtaisesti riskiluokkien mukaan. Käypään arvoon muun laajan tuloksen kautta kirjattavat sijoitukset, pk- ja

midcaprahoituksen joukkovelkakirjalainat ja taseen ulkopuolisista eristä pk- ja midcap-rahoituksen sitovat luottolupaukset ja takaustarjoukset sisällytetään odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaan. Myös tilivaroista ja määräaikaistalletuksista kirjataan odotettavissa olevaa luottotappiota.

Finnverassa on edelleen käynnissä pk- ja midcap-rahoituksen ja viennin rahoituksen Finnveran sisäisesti käyttämien riskiluokitusten yhtenäistämishanke, mikä toteutuessaan saattaa muuttaa siirtymisiä eri tasojen välillä. Koelaskentoja ei ole riskiluokkien muutoksista vielä suoritettu.

Arviointimenetelmissä ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia raportointikauden aikana lukuun ottamatta sitä, että pk- ja midcap-rahoituksessa ECL-laskennassa PD-arvoihin on sisällytetty viimeisellä raportointikvartaalilla tulevaisuuteen suuntautuvaa informaatiota. Muutos lisäsi odotettavissa olevia luottotappioita yhteensä 1,1 miljoonaa euroa. Lisäksi tilikauden aikana pk- ja midcap-rahoituksen sitoviin luottolupauksiin ja takaustarjouksiin sisällytettiin laajempi laskentakanta kuin standardin käyttöönottohetkellä oli sisällytetty.

Vuoden 2015 tilinpäätöksestä alkaen Finnvera on soveltanut pk-rahoituksessa EU-tasolla harmonisoitua ongelmasaamisten määritelmää. Ongelmasaamisina raportoidaan yli 90 päivää erääntyneenä olleet vastuut, ne vastuut, joista on tehty arvonalennus, saneeraushakemus- tai saneerausmenettelytilassa olevien asiakkaiden vastuut, takaussaamiset ja konkurssivastuut.

#### Taulukko 3: ECL-laskennan tasojen määräytymiset, pk- ja midcap-rahoitus

Tason määräävä tekijä	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Jos luottoriski ei ole merkittävästi lisääntynyt rahoitusinstrumentin myöntöhetkestä tarkasteluhetkeen	x		
Nollakorkoiset lainat, pääomalainat		x	
Maksukäyttäytyminen: yli 30 pv erääntynyt saatava		x	
Maksukäyttäytyminen: yli 90 pv erääntynyt saatava			x
Merkittävä riskin lisääntyminen asiakkaan riskiluokassa		x	x
Takaussaamiset ja takaisinperintäsaamiset			x
Asiakkaan oikeudellinen tila: varaton, saneeraushakemus peruttu, velkajärjestely aloitettu, konkurssi rauennut tai päättynyt, saneerausvelkajärjestely rauennut, velkajärjestelyä hakeva, velkajärjestelyhakemus peruutettu tai hylätty velkajärjestely rauennut tai päättynyt, konkurssi, saneerausta hakeva, saneeraushakemus hylätty, saneerausmenettelyssä oleva tai saneerausmenettely keskeytetty			x
Muut D-riskiluokassa olevat asiakkaat			x

#### Odotettavissa olevien luottotappioiden ECL-laskentamalli viennin rahoituksessa

Viennin rahoituksessa IFRS 9 -standardin arvonalennukset ja varaukset olivat aiempaan IAS 39:n varausten laskentaan verrattuna huomattavat. Viennin rahoituksen osalta konsernin taseessa saamiset asiakkailta erään on kohdistettu arvonalennusta siltä osin kuin tytäryhtiön myöntämiin luottoihin kohdistuu odotettavissa olevia luottotappioita. Loppuosa

viennin rahoituksen ECL:n määrästä on konsernin luvuissa esitetty varauksina. IFRS 9:n mukaiset arvonalennukset ja varaukset olivat standardin käyttöönottohetkellä 71,3 miljoonaa euroa. Vuoden 2017 tilinpäätökseen ei sisällynyt IAS 39 -standardin mukaisia arvonalentumisia ja varauksia viennin rahoituksesta (Taulukko 2). IFRS 9 -standardin käyttöönotto ei aiheuttanut muutoksia viennin rahoituksen takaisinperintäsaamisten eikä perinnästä aiheutuvien kuluvarausten arvostamisiin, mistä syystä ne eivät sisälly Taulukossa 2 esitettäviin lukuihin. Viennin rahoituksen takaisinperintäsaamiset arvioidaan rahoitusinstrumenttikohtaisesti. Takaisinperintäsaamisena arvioidaan odotettavissa oleva rahavirta ja rahavirta diskontataan efektiivisellä korolla nykyarvoon. Luottoriskiltä suojautumiseen Finnvera käyttää vientitakuutoiminnassaan jälleenvakuutuksia. Jälleenvakuutuksien vaikutus on otettu huomioon ECL-laskennassa, mikä pienentää varausten ja arvonalennusten määrää.

#### Taulukko 4: ECL-laskennan tasojen määräytymiset, viennin rahoitus

Tason määräävä tekijä	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Jos luottoriski ei ole merkittävästi lisääntynyt rahoitusinstrumentin myöntöhetkestä tarkasteluhetkeen	x		
Merkittävä riskin lisääntyminen asiakkaan riskiluokassa		x	x
Takaisinperintäsaamiset			x
Asiakkaan taloudellinen tila: varaton, saneeraushakemus peruttu, velkajärjestely aloitettu, konkurssi rauennut tai päättynyt, saneerausvelkajärjestely rauennut, velkajärjestelyä hakeva, velkajärjestelyhakemus peruutettu tai hylätty velkajärjestely rauennut tai päättynyt, konkurssi, saneerausta hakeva, saneeraushakemus hylätty, saneerausmenettelyssä oleva tai saneerausmenettely keskeytetty			x
Muut D-riskiluokassa olevat asiakkaat			x

#### 2.1: Konserni: Viennin rahoitus: IFRS 9 -standardin vaikutus kertyneisiin voittovaroihin 1.1.2018:

(2.1 Taulukko ei sisällä vienti- ja erityistakausten varauksia.)

Erä, johon odotettavissa oleva luottotappio kohdistuu (Me)	IAS 39:n varaukset/ arvonalentumiset 31.12.2017	IFRS 9:n ECL 1.1.2018
Saamiset luottolaitoksilta	0	0,0
Saamiset asiakkailta	0	-47,8
Varaukset	0	-23,5
<b>Voittovarojen pienennys (-) / Voittovarojen lisäys (+)</b>	<b>0</b>	<b>-71,3</b>

#### 2.2: Emoyhtiö, Viennin rahoitus: IFRS 9 -standardin vaikutus kertyneisiin voittovaroihin 1.1.2018:

(2.1 Taulukko ei sisällä vienti- ja erityistakausten varauksia.)

Erä, johon odotettavissa oleva luottotappio kohdistuu (Me)	IAS 39:n varaukset/ arvonalentumiset 31.12.2017	IFRS 9:n ECL 1.1.2018
Saamiset luottolaitoksilta	0	0
Saamiset asiakkailta	0	0
Varaukset	0	-71,3
<b>Voittovarojen pienennys (-) / Voittovarojen lisäys (+)</b>	<b>0</b>	<b>-71,3</b>

Merkittävät tekijät odotettavissa olevaan luottotappion laskennassa ovat, kuinka suuri on maksukyvyttömyyden todennäköisyyden muutos, joka kuvaa merkittävää luottoriskin kasvua, ja millaisia tulevaisuuden skenaarioita käytetään laskelmissa. Viennin rahoituksessa odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaan sisällytetään nostamattomat takuut. Viennin rahoituksessa erityispiirteinä on, että takuiden kohteina olevien luottojen nostoaikataulut voivat olla useiden vuosien päässä. Tästä syystä viennin rahoituksessa nostamattomia takuita ei huomioida täysimääräisesti odotettavissa olevaa luottotappiota laskettaessa. Mitä kauempana tulevaisuudessa takuun kohteena olevan lainan nostopäivä on, sitä pienemmällä kertoimella nostamaton takuu huomioidaan odotettavissa olevissa luottotappioissa. Viennin rahoituksessa ryhmäkohtainen ECL-laskenta koskee ainoastaan alle 2 miljoonan euron vientitakuita. Näiden merkitys koko Finnveran viennin rahoituksen vastuukannasta on epäolennainen.

Viennin rahoituksessa LGD-arvo ja maksukyvyttömyyden todennäköisyys päivitetään kerran vuodessa. ECL-laskentaan vaikuttaa olennaisesti myös LGD, joka on odotettu tappion osuus maksukyvyttömyyshetkellä. Maksukyvyttömyyden todennäköisyyteen vaikuttaa asiakkaan riskiluokan muutos. Maksukyvyttömyyteen vaikuttavat maksuviiveet, riskiluokan muutos maksukyvyttömyydeksi tai asiakas voidaan todeta maksukyvyttömäksi erillisellä päätöksellä. Viennin rahoituksessa odotettavissa olevien luottotappioiden laskentamalli sisältää myös tulevaisuuteen suuntautuvaa eli makrotaloudellisia skenaarioita. Nämä huomioidaan PIT-PD-mallissa, jossa yhtenä muuttujana on maailman bruttokansantuotteen muutos ja sen ennuste. Nämä suurettavat tai pienentävät odotettavissa olevia tappioita riippuen taloudellisista ennusteista. Johdon harkintaan sisältyvät erityisesti makrotaloudelliset skenaariot ja merkittävän luottoriskin kasvu eli muutos maksukyvyttömyyden todennäköisyydessä. Tulevaisuudessa konserni jatkaa odotettavissa olevien luottotappiomallien ja raportointityökalujen kehittämistä.

#### Suojauslaskenta

Finnvera on ottanut käyttöönsä suojauslaskennan vuodesta 2016 alkaen, ja sitä sovelletaan osaan liikkeeseen laskettuihin joukkovelkakirjalainoihin. Suojauslaskennan tarkoituksena on suojautua markkinakorkojen muutoksista aiheutuvien käyvän arvon muutosten tulosvaikutuksilta. IFRS 9 -standardin tultua voimaan 1.1.2018 alkaen Finnveran liikkeeseen laskemien joukkovelkakirjalainojen suojauslaskentaa on edelleen jatkettu. Suojauslaskennan piiriin kuuluvat rahoitusvelat, ja niiden tulos on esitetty liitteessä E20.

#### Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu, arvostus ja kirjaaminen IAS 39 -standardin mukaan, standardi voimassa 31.12.2017 saakka

Rahoitusvarat luokiteltiin IAS 39 -standardin mukaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin, lainoihin ja muihin saamisiin sekä myytävissä oleviin rahoitusvaroihin. IAS 39 -standardin mukaisesti rahoitusvelat luokiteltiin 31.12.2017 saakka käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvelkoihin ja muihin rahoitusvelkoihin. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia tase-eriä olivat johdannaisopimukset, käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi määritetyt rahoitusvelat ja käypään arvon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi määritetyt erät. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi määritettyjä eriä olivat johdannaisopimukset sekä velat, joihin liittyvää korko- tai valuuttariskiä on suojattu johdannaisopimuksilla. Finnvera sovelsi IAS 39 Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen -standardin mukaista käyvän arvon optiota näiden erien kirjaamisessa. Suojauslaskenta on ollut käytössä osassa liikkeeseen lasketuista

joukkovelkakirjalainoista. Myytävissä oleviin rahoitusvaroihin luokiteltiin johdannaisvaroihin kuulumattomat rahoitusvarat, jotka oli määritetty myytävissä oleviksi tai jotka eivät kuuluneet muihin rahoitusvarojen ryhmiin. Finnverassa myytävissä oleviksi rahoitusvaroiksi oli luokiteltu joukkovelkakirjasitoumukset ja muut kuin pääomasijoitustoimintaan kuuluvat osakkeet ja osuudet. Jos myytävissä oleviin rahoitusvaroihin kuuluvan omaisuuserän arvo oli merkittävästi tai pitkäaikaisesti alentunut, kirjattiin omaan pääomaan kertynyt tappio tulosvaikutteisesti.

Vertailuvuodelta 2017 pk- ja midcap-rahoitussegmenttiin kuuluvien asiakkaiden luottojen, takausten, vientitakuiden ja takaus- ja vientitakaussaamisten arvonalentumistestaus kohdistui IAS 39 -standardin voimassaolon aikana euromäärältään suurimpien asiakassaamisten osalta asiakaskohtaisesti ja loppuihin arvonalentumistestaus toteutettiin riskiluokakohtaisesti. Arvonalentumistappio kirjattiin, kun oli objektiivista näyttöä siitä, että saamisten arvo oli alentunut yhden tai useamman tappion synnyttämän tapahtuman seurauksena ja tällä oli vaikutus saamisista tulevaisuudessa saataviin rahavirtoihin. Objektiivinen näyttö asiakkaan kyvystä suoriutua velvoitteistaan perustuu asiakkaiden riskiluokitukseen sekä konsernin kokemukseen ja johdon arvioon maksuhäiriöiden vaikutuksesta saamisten kerryttämiseen. Saamisten arvonalentumistestaus perustui liiketoimintajohdon arvioihin tulevaisuudessa saatavista rahavirroista. Saamisten arvo oli alentunut, jos saamisen arvioitu tilinpäätöshetken efektiivisellä korolla diskontattu rahavirran nykyarvo vakuudet huomioiden oli pienempi kuin saamisen kirjaapitoarvo. Tarkastelussa otettiin myös valtiolta saatavat luottotappiokorvaukset. Suuryritykset-yksikössä viennin rahoituksen pankki- ja yritys vastuista tehtiin vastuu- ja ryhmäkohtaisia varauksia. Arvonalentuminen kirjattiin toteutuneeksi tappioksi, kun velallinen oli konkurssimenettelyssä todettu varattomaksi, lopettanut toimintansa tai saaminen oli joko vapaaehtoisessa tai lakisääteisessä velkajärjestelyssä annettu anteeksi.

Vertailuvuodelta 2017 vientitakuu- ja erityistakauskannasta kirjattiin varaus, kun oli objektiivista näyttöä siitä, että korvausveloitteen syntyminen oli todennäköistä ja vastuusta arvioitiin korvauksien kautta maksuun tulevan rahavirran efektiivisellä korolla diskontatun nykyarvon olevan suurempi kuin korvausten perusteella syntyvien takaisinperintäsaamisten vastaavalla tavalla diskontatun rahavirran. Objektiivinen näyttö asiakkaan kyvystä suoriutua velvoitteistaan perustuu asiakkaiden riskiluokitukseen sekä konsernin kokemukseen ja johdon arvioon asiakkaan kyvystä vastata takuun kattaman luoton maksuista. Varaustarvetta arvioidaan vastuu- ja ryhmäkohtaisesti. Yksittäin arvioidaan ne vastuut, joissa vastuiden määrä on merkittävä, eli takuukatteen mukainen kokonaisvastuu on vähintään 500 000 euroa. Pienemmistä vastuista varaustarve arvioidaan ryhmäkohtaisesti.

### Muut uudet ja uudistetut IFRS-standardit ja tulkinnat

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista -standardi ja siihen tehdyt muutokset korvasi IAS 18 ja IAS 11 -standardit ja niihin liittyvät tulkinnat. IFRS 15 -standardi vaikutti konsernissa vientiluottojen varaus- ja muista palkkioista, viennin rahoituksen toimitus- ja käsittelymaksuista ja pk- ja midcap-rahoituksen muista palkkioista esitettäviin liitetietoihin. Standardi määrää milloin ja minkä määräisenä myyntituotto kirjataan. Finnvera-konsernissa standardia sovelletaan 1.1.2018 alkaen. IFRS 15 sisältää viisivaiheisen ohjeistuksen myyntituottojen kirjaamisesta: 1) asiakassopimuksen tai -sopimusten yksilöiminen, 2) sopimukseen sisältyvien suoritevelvoitteiden yksilöiminen, 3) transaktiohinnan määrittäminen, 4) transaktiohinnan kohdistaminen sopimukseen sisältyville suoritevelvoitteille ja 5) myyntituoton kirjaaminen, kun suoritevelvoite täyttyy. IFRS 15 -standardin mukaisesti Finnvera kirjaa laina-, takaus- ja

takuukannasta perittävät korko- ja provisiotuotot efektiivisen koron mukaisesti. Rahoitusprosessin aikana perittävät toimenpidepalkkiot kirjataan tuotoksi, kun työsuoritus on tehty tai liiketoimi on toteutunut. Vientiluotoista perittävä luotonvarauspalkkio (commitment fee) tuloutetaan efektiivisen koron mukaisesti, ei ajankulumisen perusteella. Tuottojen kirjaamista koskevilla muuttuneilla IFRS 15 -standardin muutoksilla ei ole ollut vaikutusta konsernin tuloutusta koskeviin säännöksiin.

- IFRS 2 Osakeperusteiset maksut -standardiin tehdyt muutokset 1.1.2018 alkaen sisältävät seuraavien seikkojen kirjanpitokäsittelyä koskevia vaatimuksia: (a) oikeuden syntyneisyyden ja muiden kuin oikeuden syntymistä koskevien ehtojen vaikutukset käteisvaroina maksettavien osakeperusteisten maksujen arvostukseen, (b) osakeperusteisesti maksettavat liiketoimet, joihin liittyy lähdeverovelvoitteiden nettomääräistä suorittamista koskeva ominaisuus ja (c) osakeperusteisen maksun ehtojen muutos, joka muuttaa liiketoimen luokittelun käteisvaroina maksettavasta omana pääomana maksettavaksi. Muutoksilla ei ole ollut merkitystä Finnveran konsernitilinpäätöksessä. IAS 40 Sijoituskiinteistöt -standardin tehdyt muutokset 1.1.2018 alkaen selventävät vaatimuksia, jotka koskevat omaisuuserien siirtoja sijoituskiinteistöistä muihin ryhmiin ja muista ryhmistä sijoituskiinteistöihin. Standardin muutoksilla ei ole vaikutusta Finnveran konsernitilinpäätökseen. Vuosittaiset parannukset IFRS-standardeihin 2014–2016 koskivat muutoksia IFRS 1:een, 7:een, 10:een ja IAS 19:een ja 28:aan. Muuttuneen IFRS 1 -standardin mukaan yhteisö saa nimenomaisesti luokitella aikaisemmin taseeseen merkityn rahoitusvaroihin kuuluvan erän käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavaksi rahoitusvaroihin kuuluvaksi eräksi. Yhteisön on esitettävä tilinpäätöksessään nimenomaisesti luokiteltujen rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelupäivän käypä arvo sekä niiden luokittelu ja kirjanpitoarvo edellisessä tilinpäätöksessä. Muuttuneen IAS 28 -standardin mukaan, jos sijoituksen osakkuus- tai yhteisyritykseen on tehnyt yhteisö, tämä voi halutessaan arvostaa kyseiset sijoitukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti IFRS 9:n mukaisesti. Muuttuneen IFRS 7 -standardin mukaan tilinpäätöksessä esitettävät tiedot ovat laajentuneet IFRS 9 -standardin käyttöönoton yhteydessä. Standardimuutos lisäsi liitetietotaulukoita D10 ja E25. IFRS 10 -standardilla ei ole ollut merkittäviä muutoksia Finnveran konsernitilinpäätökseen. Myöskään IAS 19 -standardin muutoksella ei ole ollut olennaista vaikutusta Finnveran konsernitilinpäätökseen. IFRIC 22 Ulkomaanrahan määräiset liiketoimet ja etukäteisvastike käsittelee liiketoimen toteutumispäivän määrittämistä sen valuuttakurssin määrittämistä varten, jota käytetään omaisuuserän, kulun tai tuoton alkuperäisessä kirjaamisessa, kun omaisuuserään, kuluun tai tuottoon liittyvä vastike maksetaan tai saadaan etukäteen ulkomaan valuutan määräisenä. Muutoksella ei ole ollut vaikutusta Finnveran konsernitilinpäätökseen. IFRS Practice Statement 2 Making Materiality Judgements sisältää ohjeistusta olennaisuutta koskevien harkintaan perustuvien ratkaisujen tekemisestä tilinpäätöstä laadittaessa siten, että tilinpäätöksessä painotetaan sijoittajien kannalta hyödyllistä informaatiota. IFRS Practice Statement kokoaa yhteen kaikki IFRS-standardeihin sisältyvät olennaisuutta koskevat vaatimukset ja sisältää käytännön lisäohjeistusta ja esimerkkejä, joista voi olla yrityksille hyötyä päätettäessä, mikä tieto on olennaista. IFRS Practice Statement 2 ei ole sitova, se ei muuta vaatimuksia eikä aseta uusia vaatimuksia.
- IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardi (sovellettava 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla) korvaa nykyisen IAS 17 Vuokrasopimuksia koskevan standardin ja siihen liittyvät tulkinnat. IFRS 16 -standardi sisältää merkittäviä muutoksia vuokralle ottajan (vuokraajan) kirjanpitoon, koska merkittävä osa vuokrasopimuksista siirtyy vuokralle ottajan taseeseen käyttöomaisuuseräksi ja vuokrasopimusvelaksi. Lisäksi luokittelu rahoitusleasing- ja muihin vuokrasopimukseen vuokralle ottajalta poistuu, mistä syystä vuokralle ottajalle tulee vuokrasopimuksien

käsittelyyn ainoastaan yksi laskentakäytäntö. IFRS 16 -standardi tulee vaikuttamaan Finnveran toimitiloja koskeviin vuokrasopimusten kirjauskäsittelyyn, leasingautojen ja mahdollisesti joidenkin IT:n vuokrasopimuksien kirjauskäsittelyyn. Finnvera on arvioinut, että IFRS 16 -standardin vaikutus ei tule olemaan merkittävä konsernin taseen ja tuloslaskelman lukuihin.

### A3 TILINPÄÄTÖKSEN YHDISTELYPERIAATTEET

#### Tytäryhtiöt

Tytäryritykset ovat yrityksiä, joissa konsernilla on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni olemalla osallisena yhteisössä altistuu sen muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja pystyy vaikuttamaan siihen käyttämällä yhteisöä koskevaa valtaansa. Konsernitilinpäätös käsittää tytäryhtiöt, joiden äänimäärästä emoyhtiö omistaa yli 50 prosenttia tai joissa yhtiöllä muuten on määräysvalta.

Emoyhtiön tilinpäätöksessä tytäryritysomistus on kirjattu **hankintamenon mukaisesti, mikä konsernin arvion mukaan vastaa osakkeiden käypää arvoa.**

Tytäryritysten osakkeiden arvo testataan tilinpäätöksen yhteydessä ja kirjataan tarvittaessa arvonalentuminen.

Konsernitilinpäätökseen on yhdistelty emoyhtiön ja tytäryritysten tilinpäätökset. Konsernin keskinäinen osakkeenomistus on eliminoitu hankintamenetelmällä. Hankitut tytäryritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen hankinta-ajankohdasta lähtien siihen saakka, kunnes määräysvalta lakkaa.

IFRS 1 -standardin salliman helpotuksen mukaisesti ennen siirtymispäivää 1.1.2006 yhdisteltyjen yhtiöiden hankintamenot on käsitelty suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti. Konserni ei ole tehnyt yrityshankintoja siirtymispäivän jälkeen.

#### Osakkuusyhtiöt

Osakkuusyhtiöinä käsitellään yhtiöt, joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta, mutta ei valtaa määrätä yrityksen talouden ja liiketoiminnan periaatteista. Huomattava vaikutusvalta toteutuu, kun konserni omistaa 20–50 prosenttia yrityksen äänivallasta. Osakkuusyhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä. Vuoden 2018 lopussa Finnveralla ei ole ollut yhtään pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyä osakkuusyhtiötä.

Finnveran pääomasijoitustoimintaa harjoittavien tytäryhtiöiden - Veraventure Oy:n ja EAKR-Aloituserahasto Oy:n - kautta tehdyt pääomasijoitukset on käsitelty konsernitilinpäätöksessä IAS 28 Sijoitukset osakkuusyhtiöihin -standardin suomalla vaihtoehtoisella tavalla käypään arvoon tuloksen kautta kirjattavina sijoituksina. Näistä aiheutuvat käyvän arvon muutokset kirjataan konsernitilinpäätöksessä tuloslaskelman erään voitot/tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä.

#### Sisäisten erien eliminointi konsernitilinpäätöksessä

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

#### Määräysvallattomien omistajien osuus

Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus omasta pääomasta ja tilikauden laajasta tuloksesta esitetään erikseen laajassa tuloslaskelmassa ja taseessa oman pääoman osana.

### A4 ULKOMAAN RAHAN MÄÄRÄISTEN ERIEN MUUNTAMINEN

Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on kaikkien konserniin kuuluvien yritysten toiminta- ja esittämisvaluutta.

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin ja ulkomaan rahan määräiset varat ja velat muunnetaan käyttäen tilinpäätöspäivän kurssieja. Muuntamisesta syntyneet kurssivoitot ja -tappiot kirjataan laajan tuloslaskelman erään voitot/tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä.

### A5 TUOTTOJEN JA KULUJEN TULOUTUSPERIAATTEET

#### Korkokate

Korkotuotot ja -kulut jaksotetaan efektiivisen koron menetelmällä sopimuksen juoksuajalle. Efektiivisen koron laskemisessa otetaan huomioon saadut ja maksetut palkkiot ja korkopisteet, jotka ovat olennainen osa saamisen efektiivistä korkoa, transaktiomenot sekä muut mahdolliset yli- ja alikurssit. Valtiolta saadut korkotuet jaksotetaan vastaavasti efektiivisen koron menetelmällä sopimuksen juoksuajalle.

Saamisten suojaamiseksi tehtyjen koronvaihtosopimusten korot käsitellään korkotuottojen oikaisueränä ja velkojen suojaamiseksi tehtyjen koronvaihtosopimusten korot korkokulujen oikaisueränä.

#### Palkkiotuotot ja -kulut, netto

Takaus- ja takuupalkkiot jaksotetaan sopimuksen juoksuajalle.

Luottovarauspalkkiot muodostuvat asiakkailta perittävästä palkkiosta, jota asiakas maksaa nostamattoman luoton osalta. Luottovarauspalkkio peritään ajankulumisen perusteella jälkikäteen nostamattomasta luoton määrästä ja jaksotetaan kirjanpitoon ajankulumisen perusteella.

Muut palkkiotuotot ja -kulut kirjataan pääsääntöisesti palvelun suorittamisen yhteydessä. Näitä ovat esimerkiksi erilaisista velkajärjestelyistä, perintäkuluista, laskutuskuluista ja oikeudellisista toimenpiteistä aiheutuneet muutokset, jotka peritään asiakkailta, kun muutos on tehty.

Palkkiokulut muodostuvat pankkien perimistä palvelumaksuista, vientitakuisiin liittyvistä jälleenvakuutusmaksuista ja varainhankintaan liittyvistä kuluista.

### Voitot ja tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja muut laajan tuloksen erät

Voitot ja tappiot (realisoituneet ja realisoitumattomat) johdannaispöytäkirjoista, käyvän arvon suojauksen alla olevista veloista, käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista veloista ja pääomasijoituksista, osakkeista ja osuuksista sekä valuuttakurssierot esitetään erässä voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavien velkojen luottoriskin muutos ja käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavien sijoitusten käyvän arvon muutos esitetään muissa laajan tuloksen erissä.

### Avustukset ja muut tuotot

Finnvera saa valtion tappiokorvauksen piiriin kuuluvista luotoista ja takauksista korvausta 50 prosenttia syntyneen tappion määrästä. Vuoden 2013 jälkeen myönnettyistä luotoista Finnvera ei ole enää saanut valtion korkotukea. Finnveralla on edelleen vuoden 2018 lopussa 14,2 miljoonan euron arvosta valtion korkotuettuja luottoja.

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

Vuonna 2018 Finnvera on saanut valtion avustusta pk- ja midcaprahoituksen toiminnan kehittämiseen. Aiempina vuosina emoyhtiölle on maksettu avustusta Aloitusrahasato Vera Oy:n (nykyisin Innovestor Kasvurahasato I Ky:n) pääomittamiseen.

Osinkotulot kirjataan tuotoksi sinä tilikautena, jona oikeus niiden saamiseen on syntynyt.

## A6 AINEETTOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET

### Aineettomat hyödykkeet

Aineettomina hyödykkeinä käsitellään IT-sovellusten ja -ohjelmistojen käyttöoikeudet ja lisenssit sekä kehittämismenot silloin, kun niiden hankintameno on luotettavasti määritettävissä ja kun on todennäköistä, että niistä koituu taloudellista hyötyä. Vuonna 2018 jatkui digitalisaatiohanke, jonka tavoitteena on parantaa tuottavuutta ja tehokkuutta mahdollisella liiketoiminta- ja tukiprosessien digitalisoinnilla. Digitalisaatiota kehitetään vaiheittain useamman vuoden aikana.

Aineettomat hyödykkeet kirjataan taseeseen alkuperäisen kirjaamisen jälkeen kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla vähennettyyn hankintamenuon. Aineettomat hyödykkeet poistetaan tasapoistoina niiden arvioidun viiden vuoden taloudellisen vaikutusajan kuluessa.

### Aineelliset hyödykkeet

Aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä ovat omassa käytössä olevat koneet, laitteet ja kalusto. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet arvostetaan kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla vähennettyyn hankintamenuon. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet poistetaan niiden arvioituna taloudellisena vaikutusaikana, joka on koneissa, laitteissa ja kalustossa viisi vuotta.

### Aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden arvonalentuminen

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

## A7 TYÖSUHTEEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISISTÄ ETUUKSISTA AIHEUTUVAT KULUT

Konserniyritysten eläkejärjestelyt luokitellaan joko etuusperusteisiksi tai maksuperusteisiksi järjestelyiksi. Maksuperusteisissa järjestelyissä konserni suorittaa kiinteitä maksuja eläkevakuutusyhtiölle eikä sillä ole oikeudellista tai tosiasiallista velvoitetta suorittaa lisämaksuja. Maksuperusteisista järjestelyistä aiheutuvat velvoitteet kirjataan kuluksi sinä tilikautena, jota veloitus koskee. Etuusperusteiset järjestelyt kirjataan kuluksi henkilöiden palvelusajalle vakuutusmatemaattisten laskelmien perusteella. Taseeseen kirjataan etuusperusteisten eläkejärjestelyiden nettovelka.

Kauden työsuoritukseen perustuvat menot ja etuusperusteisten järjestelyiden nettovelan korko kirjataan tulosvaikutteisesti ja esitetään työsuhte-etuuksista aiheutuissa kuluissa. Etuusperusteisten järjestelyiden nettovelan uudelleen määrittämisestä aiheutuvat erät (muun muassa vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot sekä järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto) kirjataan muihin laajan tuloksen eriin sinä tilikautena, jona ne syntyvät.

## A8 TULOVEROT

Laajan tuloslaskelman tuloverot muodostuvat tilikauden ja aikaisempien tilikausien tuloveroista ja laskennallisista veroista. Verot kirjataan tuloslaskelmaan lukuun ottamatta suoraan omaan pääomaan kirjattavista eristä laskettua verovaikutusta, joka kirjataan osaksi omaa pääomaa.

Laskennalliset verot lasketaan varojen ja velkojen kirjanpitoarvon ja verotuksen perustana olevan arvon välisestä erosta. Laskennalliset verot on laskettu 20,0 prosentin yhteisöverokannan mukaan.

Valtioneuvosto on 20.12.2007 saattanut asetuksella voimaan eduskunnan säätämän tuloverolain muutoksen, jolla Finnvera on vapautettu tuloverosta 1.1.2007 alkaen. Finnveran tytäryhtiöillä ei ole vastaavaa verovapautta.

## A9 RAHOITUSVARAT JA -VELAT

### Käyvän arvon määrytyminen

Rahoitusvarat luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin, joita ovat johdannaiset, osakkeet ja osuudet. Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavia eriä ovat joukkovelkakirjasijoitukset. Rahoitusvaroihin kuuluvat saamiset luottolaitoksilta ja asiakkailta, lyhytaikaiset saamistodistukset ja valtion velkasitoumukset kirjataan jaksotetun hankintamenon mukaisesti lisättyinä hankinnasta välittömästi aiheutuneilla menoilla. Lainasaamiset ja muut saamiset arvostetaan alkuperäisen kirjaamisen jälkeen jaksotettuun hankintamenuon efektiivisen koron menetelmällä.

Konsernilla on ei-julkisesti noteerattuja osakkeita ja osuuksia, jotka kirjataan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Konsernin tilinpäätöksessä arvostus on esitetty hankintamenon mukaisesti, mikä konsernin arvion mukaan vastaa osakkeiden käypää arvoa. Konsernin omistamat listaamattomat osakkeet ja osuudet ovat muun muassa strategisia sijoituksia tai niihin liittyy erityisiä sopimusehtoja, jotka ovat sidonnaisia osakkeiden hankintamenuon siten, että sijoitusten hankinta-arvo käytännössä vastaa niiden käypää arvoa.

Lisäksi konsernilla on pääomasijoituksia, jotka on alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä määritetty käypään arvoon tuloksen kautta kirjattaviksi eriksi. Sijoitukset arvostetaan käypään arvoon, arvon muutos kirjataan tulosvaikutteisesti ja esitetään tuloslaskelmalla erässä voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä.

Käypään arvoon tuloksen kautta kirjattavia rahoitusvelkoja ovat liikkeeseen lasketut velkakirjat, jotka eivät kuulu suojauslaskennan alle ja johdannaissopimukset. Muut rahoitusvelat, joita ovat velat luottolaitoksille, velat muille yhteisöille ja konsernin sisäiset velat, kirjataan jaksotetun hankintamenon mukaisesti. Suojauslaskennan alle kuuluvat yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat kirjataan jaksotetun hankintamenon mukaan. Suojauslaskennan alla olevien yleiseen liikkeeseen laskettujen velkakirjojen käyvät arvot perustuvat kolmannen osapuolen määrittämiin kauden päättymispäivän hintoihin.

Muina rahoitusvelkoina käsitellään myös valtiolta tytäryhtiöiden hankintaa varten saadut tuet ja avustukset niiden palautusvelvollisuuden takia. Muut rahoitusvelat kirjataan taseeseen saadun vastikkeen määräisenä transaktiokuluilla oikaistuna ja arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenuon.

Lisäksi emoyhtiöllä on valtion myöntämiä korottomia pääomalainoja, jotka kirjataan jaksotetun hankintamenon mukaisesti. Pääomalinat ovat omistajan ominaisuudessa myönnettyjä, ja niihin liittyy erityisehtoja. Pääomalinat esitetään taseen liitetiedossa E16.

Finnveralla ei ole kaupankäyntivarjoja tai -velkoja.

Rahoitusinstrumenttien käypä arvo määritetään seuraavien periaatteiden pohjalta:

- Taso 1: Aktiivisilla markkinoilla kaupankäynnin kohteena olevien noteerattujen osakkeiden, rahastosijoitusten ja muiden rahoitusinstrumenttien käypä arvo perustuu julkiseen noteeraukseen.
- Taso 2: Mikäli rahoitusinstrumenteille kokonaisuutena ei ole olemassa julkista noteerausta, mutta sen osatekijöille on olemassa toimivat markkinat, käypä arvo määritellään osatekijöiden markkinahintojen perusteella käyttäen soveltuvaa arvostusmallia. Arvostusmallit voivat vaihdella rahoitusinstrumenteittain.
- Taso 3: Mikäli markkinat eivät ole toimivat tai rahoitusinstrumentille ei ole noteerausta, määritellään arvo yleisesti käytettyjen arvostusmallien avulla. Mikäli käyvän arvon määrittäminen ei ole mahdollista tehdä luotettavasti, arvostetaan rahoitusinstrumentti hankintamenuon vähennettynä mahdollisesti tehdyillä arvonalentumiskirjauksilla.

Konsernin rahoitusvarojen ja velkojen liitetiedossa on kuvattu tarkemmin käyvän arvon määrittämisperiaatteet rahoitusinstrumenteittain, eri tilanteissa käytetyt arvostusmallit sekä rahoitusinstrumenttien käyvän arvon jaottelu sen mukaan, onko ne saatu julkisen noteerauksen (taso 1), todennettavissa olevia tietoja käyttävien arvostusmallien avulla (taso 2) vai käyttäen arvostusmalleja, jotka perustuvat ei-todennettavissa olevaan tietoon (taso 3).

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

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

Rahoitusvarat kirjataan pois taseesta, kun sopimusperusteinen oikeus varoihin lakkaa tai kun riskit ja tuotot on siirretty merkittävältä osin toiselle osapuolelle. Rahoitusvelat kirjataan pois taseesta, kun veloitteet on täytetty.

### Negatiivisten korkojen vaikutus

Vuoden 2016 toiselta kvartaalilta alkaen konsernin saama tuotto osasta euromääräisiä tilivarjoja ja muita sijoituksia on ollut negatiivinen, mikä on osaltaan alentanut konsernin korkotuottoja.

Negatiiviset viitekorot ovat vaikuttaneet Finnveran asiakkaiden luottosopimuksiin siten, että Finnvera hyvittää luottosopimusten negatiivista korkoa asiakkaille. Finnvera käynnisti negatiivisten korkojen maksatukset asiakkailleen syksyllä 2018, kun ohjelmistopäivitykset luottosopimusten negatiivisesta viitekorkojen käsittelystä saatiin onnistuneesti toteutettua. Hyvitykset tapahtuvat joko suoraan asiakkaiden tulevissa koronmaksuissa tai hyvitys maksetaan rahana. Negatiivisten korkojen hyvitys rahasuorituksina on osittain kesken, ja maksamaton osuus on kirjattu konsernin tilinpäätöksessä siirtovelkoihin.

### A10 VUOKRASOPIMUKSET

Vuokrasopimukset luokitellaan rahoitusleasingsopimuksiin ja muihin vuokrasopimuksiin sen perusteella, siirtyvätkö omistamiseen liittyvät olennaiset riskit ja edut vuokralle ottajalle. Vuoden 2018 lopussa Finnveralla ei ollut rahoitusleasingsopimuksiksi luokiteltavia vuokrasopimuksia.



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

IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardi tulee voimaan 1.1.2019 alkaen. Finnvera on arvioinut, että kyseisen standardin käyttöönoton vaikutus ei tule olemaan merkittävä konsernin tilinpäätökseen kaudella 2019.

### A11 JOHDON HARKINTAA EDELLYTTÄVÄT LAATIMISPERIAATTEET JA ARVIOIHIN LIITTYVÄT KESKEISET EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaan laadittu tilinpäätös edellyttää johdon arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat konsernitiilinpäätöksessä ja sen liitetiedoissa raportoituhiin eriin. Lisäksi tilinpäätöksen laadintaperiaatteita sovellettaessa joudutaan käyttämään harkintaa. Johdon arviot ja oletukset perustuvat kokemukseen toteutuneesta toiminnasta sekä historiadataan ja tulevaisuuden ennusteisiin. Arvioiden ja oletusten muutokset merkitään kirjanpitoon sinä tilikaudella, jonka aikana arviota tai oletuksia on muutettu ja kaikilla sen jälkeisillä tilikausilla. Lopulliset toteumat voivat poiketa näistä arvioista.

Finnverassa keskeiset arviot ja oletukset liittyvät asiakkaiden laina- ja muiden saamisten, takaus- ja vientitakuuvastuiden, vientiluottojen, takaussaamisten ja takaisinperintäsaamisten odotettavissa olevien luottotappioiden arviointiin, Finnveran pääomasijoitustoimintaa harjoittavien tytäryhtiöiden kautta tehtyjen pääomasijoitusten ja rahoitusinstrumenttien käypien arvojen määrittämiseen. Vuoden 2018 lopussa pääomasijoitustoimintaan liittyviä sijoituksia oli ainoastaan tytäryhtiö EAKR-Aloitusrahasto Oy:llä.

IFRS 9:een liittyvistä johdon arvioista on kerrottu kohdassa IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardin käyttöönotto ja sen vaikutukset Finnvera-konsernissa.

### Muut kuin IFRS 9 -standardin soveltamisalaan kuuluvat varaukset

Finnverassa kirjataan viennin rahoituksen takaisinperintäsaamisiin liittyviä neuvonantokuluvarauksia, jotka eivät kuulu IFRS 9 -standardin soveltamisalaan.

Varausten kirjaaminen olemassa olevista velvoitteista edellyttää johdon parasta arviota menoista, joita olemassa olevan veloitteen täyttäminen edellyttää raportointikauden päättymispäivänä. Todelliset menot ja niiden toteutumisaikajankohta voivat erota näistä arvioista huomattavasti.

### Pääomasijoitusten käyvän arvon arviointi

Valtion toimintalinjausten mukaisesti Finnvera tulee luopumaan pääomasijoitustoiminnasta. Vuoden 2018 aikana pääomasijoitustoiminnan luopumisprosessissa ei tapahtunut merkittävää edistymistä konsernista riippumattomista syistä. Pääomasijoitustoiminnan luopumiseen liittyvinä toimenpiteinä aiempina tilikausina Finnvera on myynyt 78,9 prosentin omistussuuden Aloitusrahasto Vera Oy:ssä. Jäljelle jäänyt omistus siirtyi vuonna 2017 Innovestor Kasvurahasto I Ky:n

pääomapanokseksi (19,7 prosenttia) Aloitusrahasto Vera Oy:n sulaututtua Innovestor Kasvurahasto I Ky:öön. Lisäksi vuonna 2017 Finnvera osti EAKR-Aloitusrahasto Oy:n pienosakkaiden omistussuudet rahastosta, minkä johdosta Finnvera on rahaston ainoa osakas. Konserni käy neuvotteluita ja sopii pääomasijoitustoiminnan irtaantumisen aikataulusta ja mallista työ- ja elinkeinoministeriön kanssa.

Pääomasijoitustoimintaa harjoittavan tytäryhtiön EAKR-Aloitusrahasto Oy:n pääomasijoitusten käypä arvo määritetään yhtiön hallituksen hyväksymällä arvostusmenetelmällä, joka noudattaa IPEV:n (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) aikaisen vaiheen yritysten arvonmäärittämisperiaatteita ja suosituksia. Menetelmässä sijoituksen käyvän arvon määrittely perustuu ulkopuolisten sijoittajien tekemään arvonmäärittelyyn ja sijoitukseen sekä rahaston hallituksen hyväksymään kohdeyhtiön arvostukseen. Arvonmäärittelyksen lähtökohtana on edellisen toteutuneen sijoituskierroksen perusteella määritetty arvo, jota tarvittaessa korjataan huomioiden kohdeyrityksessä, sen menestyksessä ja toimintaympäristössä tapahtuneilla muutostekijöillä. Omistussuuden arvoa määriteltäessä huomioidaan myös mahdollisten optioiden ja vaihto-oikeuksien vaikutus omistuksen arvoon. Rahastosijoitukset arvostetaan myös IPEV:n arvonmäärittämisperiaatteiden mukaisesti.

### Velkojen ja johdannaissopimusten käyvän arvon arviointi

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattujen velkojen ja johdannaissopimusten käypä arvo on määritetty rahavirtojen nykyarvoon perustuvalla menetelmällä, jossa laskentaperusteena käytetään tilikauden päättymispäivän markkinakorkoja ja muuta laskentainformaatiota. Johdannaissopimusten käyvät arvot vastaavat markkinoiden keskihintaa tilanteissa, joissa konserni siirtäisi tai purkaisi johdannaissopimuksen tavanomaisessa liiketoimessa tilikauden päättymispäivän markkinaolosuhteissa. Johdannaissopimukseen liittyvää luottoriskiä vähennetään vakuusjärjestelyillä.

## B Riskienhallinnan liitetiedot

### IFRS-TILINPÄÄTÖKSEN RISKIENHALLINNAN LIITETIEDOT

#### Riskienhallinnan periaatteet, rooli ja vastualueet

Finnveran toiminnan tavoitteet yritysten kasvun, kansainvälistymisen ja viennin rahoituksessa sekä strategiat näiden saavuttamiseksi muodostavat perustan riskienhallinnalle. Finnvera täydentää rahoitusmarkkinoita ja ottaa suurempia luottoriskejä kuin kaupallisesti toimivat rahoittajat. Luottoriski on Finnvera-konsernin merkittävin riskialue. Muut keskeiset riskit ovat likviditeetti- ja markkinariskit sekä toimintaan liittyvät operatiiviset riskit.

Riskienhallinnan tehtävänä on tunnistaa ja avustaa yhtiön johtoa hallitsemaan riskejä, jotka voisivat uhata yhtiön tavoitteiden saavuttamista. Riskienhallinnalla on keskeinen merkitys Finnvera-konsernin riskinottokyvyn säilyttämisessä ja yhtiön pitkän aikavälin taloudellisten tavoitteiden saavuttamisessa. Yhtiön hallitus ja ylin johto vastaavat sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestämisestä sekä organisoinnista. Yhtiön hallitus hyväksyy muun muassa riskienhallinnan periaatteet, riskinottohalukkuuden, luottopolitiikan ja päätösvaltuudet.

Finnvera soveltaa sisäisessä valvonnassa ja riskienhallinnassa kolmen puolustuslinjan mallia, jonka mukaisesti ensimmäisessä puolustuslinjassa olevat liiketoiminnot ja muut operatiiviset toiminnot omistavat riskit ja vastaavat ensisijaisesti riskienhallinnasta. Toisessa puolustuslinjassa olevan liiketoiminnoista riippumattoman riskienvalvontatoiminnon vastuulla ovat riskienhallinnan menetelmien ja ohjeiden kehittäminen sekä konsernin riskiaseman seuranta. Riskienvalvontatoiminto vastaa yhdessä liiketoiminnan kanssa riskienhallinnan järjestelmien kehittämisestä, ylläpidosta sekä toimivuuden seurannasta. Riskienvalvontatoiminto raportoi toimitusjohtajalle. Kolmas puolustuslinja on suoraan hallitukselle raportoiva sisäinen tarkastus.

#### Riskinottohalukkuus ja riskipolitiikat

Yhtiössä on määritelty riskinottohalukkuus kaikille riskilajeille. Finnveran riskinottohalukkuus on asetettu siten, että yhtiö täyttää pitkällä aikavälillä omistaja- ja elinkeinopoliittiset tavoitteet suhteessa riskipuskureihin ja tuloksetekokykyyn. Keskeiset mittarit ovat vakavaraisuuden taso, sisäinen pääomavaade ja luottosalkun odotettu tappio. Yhtiön tulee pitkällä aikavälillä toimia itsekannattavasti. Likviditeettiriskin osalta yhtiö turvaa likviditeetin etukäteen määritellylle periodille siten, että vientiluottojen rahoitus ja kotimaisten pk-yritysten antolainaus pystytään hoitamaan. Markkinariskien osalta yhtiö ei ota näkemyksellistä korko- tai valuuttakurssiriskiä ja pyrkii pitämään riskin määritellyissä rajoissa. Operatiivisen riskin riskinottohalukkuus on johdettu yhtiössä käytössä olevasta ISO 9001 -laatustandardista, ulkopuolelta tulevien vaatimusten noudattamisesta ottaen huomioon kustannus-laatu-suhteen.

Finnveran pk-rahoituksessa syntyviä tappioita katetaan osittain valtion tappiokorvauksella. Yhtiön pitää suhdannekierron aikana kattaa tulorahoituksella oma osuutensa syntyvistä kotimaisista luotto- ja takaustappioista. Vientitakuutoimintaan liittyviä ulkomaisia maa-, pankki- ja yritysriskejä turvaavat kertyneen oman pääoman puskurin lisäksi valtiontakuurahasto ja

Suomen valtio. Toiminnan tuottojen pitää pitkällä aikavälillä kattaa toimintakulut ja takuutappiot. Finnvera ottaa luottoriskiä hallitusti sekä suojautuu muilta riskeiltä tai vähentää niitä.

Finnveran riskinotto perustuu omistajan asettamiin vaikuttavuus- ja kannattavuustavoitteisiin. Rahoitustoiminnan riskinottoa ohjataan yhtiön hallituksen vahvistamilla luotto- ja maapolitiikoilla. Pk- ja midcap-rahoituksen riskinottoon vaikuttavat muun muassa strategisista painopistealueista johdetut riskinottotavoitteet, joissa on otettu huomioon erot asiakassegmenttien tarpeissa ja toimintaympäristössä. Osa vientitakuutoiminnan luottoriskistä suojataan jälleenvakuutuksilla tai luottojohdannaisilla.

Finnveran tytäryhtiöt Suomen Vientiluotto ja EAKR-Aloituserahasto Oy ovat emoyhtiön valvonnassa ja konsernin riskienhallinnan ja sisäisen tarkastuksen piirissä. Suomen Vientiluotto Oy:n tehtävänä on rahoittaa kotimaista vientiä myöntämällä OECD:n vientiluottosopimuksen mukaisia julkisesti tuettuja vienti- ja alusluottoja sekä hallinnoida tähän liittyvää korontasausjärjestelmää. EAKR-Aloituserahasto Oy:stä on kerrottu kohdassa pääomasijoitustoiminta.

#### Luotto-, takaus- ja takuuriskit sekä riskiluokitusjärjestelmät

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

Pk- ja midcap-rahoituksen luottoriskien hallinta perustuu yrityskohtaiseen arviointiin. Finnverassa on käytössä kahdeksanportainen riskiluokitusjärjestelmä, joka perustuu pitkällä aikavälillä havainnointeihin riskiluokittaisiin maksukyvyttömyystapahtumiin. Käytössä olevassa asteikossa on seitsemän luokkaa toimiville yrityksille ja yksi maksukyvyttömille yrityksille. Rahoitusratkaisuisissa luottoriskin arvioinnista, riskiluokituksesta ja rahoitusesityksistä vastaa asiakasvastuuhenkilö. Luottopäätösyksikkö osallistuu riskiluokituksen arviointiin päätöksenteon yhteydessä. Finnveran asiakasyritysten riskiluokitus päivitetään vähintään kahden vuoden välein ja uusien hankkeiden yhteydessä.

Vientitakuutoiminnassa Finnvera luokittelee maat kahdeksaan OECD-maaluokkaan vientitakuulaitoksissa käytössä olevien menetelmien mukaan. Maaluokan määräytymiseen vaikuttavat arvio maan kyvystä hoitaa ulkoiset velvoitteensa, odotukset maan talouden tulevasta kehityksestä sekä poliittinen vakaus ja lainsäädäntö. Vientitakuiden myöntäminen perustuu maapolitiikkaan. Maat, joihin Finnveran vientitakuita voidaan myöntää, kuuluvat johonkin neljästä (A–D) maapolitiikasta. Finnvera seuraa tiiviisti eri maiden taloudellisia ja poliittisia tilanteita ja sopeuttaa maapolitiikkaansa muutosten mukaisesti. Jokaisen maan luokitus tarkistetaan vähintään kerran vuodessa.

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

Yritysriskinotto perustuu yrityksen johdon, liiketoiminnan ja talouden analyysiin, jonka laajuus suhteutetaan hankkeen arvioituun riskitasoon ja laajuuteen. Yritysanalyysin tekemisestä vastaavat kotimaisten hankkeiden osalta asiakasvastuuhenkilö ja vientitakuutoiminnan hankkeiden osalta pääosin liiketoiminnasta riippumaton analyysitoiminto. Analyysin tuloksena syntyy sisäinen riskiluokitus, jota päivitetään uusien hankkeiden yhteydessä tai vähintään kerran vuodessa. Riskiluokitusasteikko on pyritty kalibroimaan yhteneväksi kansainvälisten riskiluokituslaitosten asteikkojen kanssa.

Yritysten luottoluokittelu perustuu maksukyvyttömyyden todennäköisyyteen (PD, probability of default), tappio-osuuteen (LGD, loss given default) ja vastuun määrään maksukyvyttömyyshetkellä. Finnveran rahoitustuotteet ovat pääosin lainoja sekä lainojen takauksia ja vientitakuuta. Tuotteiden luonteesta johtuen on perusteltua olettaa, että nostettu vastuu on kokonaan käytössä maksukyvyttömyyshetkellä. Tappio-osuutena pk- ja midcap-rahoituksen mallissa käytetään vastuun määrää vähennettynä vakuuksien vakuusarvolla ja vientitakuutoiminnan käyttämässä mallissa empiirisesti arvioituja tappio-osuuksia. Maksukyvyttömyyden todennäköisyys perustuu pk- ja midcap-rahoituksen mallissa omaan, yli 20 vuodelta kerättyyn, historialliseen tietoon eri riskiluokkien maksukyvyttömyyden todennäköisyyksistä. Vientitakuutoiminnassa tappiotapahtumia on huomattavasti harvemmin, joten maksukyvyttömyyden todennäköisyydet on johdettu kansainvälisten luottoluokituslaitosten julkaisemista arvoista. Riskienvalvontatoiminto seuraa riskiluokitusmallien toimivuutta säännöllisesti, ja toimintaa parantavia muutoksia tehdään tarvittaessa.

Luottoriskimalleja hyödynnetään muun muassa:

- luottoriskien arvioinnissa ja hinnoittelussa luotonmyöntämisen yhteydessä
- luottopolitiikkojen määrittelyssä
- rahoituksen päätösvaltuuksien määrittämisessä
- luottosalkun laadullisten tavoitteiden asettamisessa ja seurannassa
- luottosalkun riskiraportoinnissa
- sisäisessä pääoman riittävyyden arvioinnissa ja odotetun tappion laskennassa.

Asiakasvastaava tai luottoriskianalyitikko tekee rahoitusesityksen yhteydessä luottoluokittelun luokitustyökalulla, jonka avulla arvioidaan riskinkohteen laadullisia ja taloudellisia tekijöitä. Malli tuottaa kohteelle riskipisteytyksen (0–100), jonka perusteella luokka määräytyy. Mallin lisäksi pk- ja midcap-rahoitus käyttää pienempiä riskejä varten sekä kontrollina mekaanista riskiluokkaa, joka perustuu taloudellisiin tunnuslukuihin ja asiakkaan aiempaan maksukäyttäytymiseen Finnverassa. Rahoitusesityksen yhteydessä määritelty riskiluokitus vahvistetaan rahoituspäätösten yhteydessä. Riskienvalvontatoiminto ottaa tarvittaessa kantaa suurimpien vastuiden riskiluokitukseen.

Asiakasvastaava huolehtii riskiluokituksen päivittämisestä. Päivityspyyntö lähetetään järjestelmästä automaattisesti tiettyjen kriteerien mukaan tai kun luokituksen voimassaolo on päättynyt.

### Finnveran rating-luokkien vastaavuus S&P:n luokituksiin<sup>1</sup>

S&P rating	AAA...AA-	A+...BBB+	BBB...BBB-	BB+...BB-	B+...B-	C
Finnvera	A1	A2...A3	A3...B1	B1...B2	B2...B3	C

<sup>1</sup> Luokitusmenetelmissä olevien eroavaisuuksien vuoksi vertailu S&P luokitukseen on suuntaa-antava

Rahoituspäätökset tehdään hallituksessa ja sen delegeimien päätösvaltuuksien mukaan siten, että vastuun ja riskin määrä vaikuttavat päätöksentekotasoon. Yhtiössä on rahoitusjohtoryhmä, jossa käsitellään sen omaan päätösvaltaan kuuluvat rahoituspäätökset ja hallituksen päätettäväksi menevät esitykset sekä erikseen linjausta vaativat asiat. Rahoitusjohtoryhmän puheenjohtajana on toimitusjohtaja ja varapuheenjohtajana luottopäätösyksikön johtaja. Riskienvalvontatoiminto osallistuu rahoitusjohtoryhmän työskentelyyn.

### Luottoriskien seuranta

Asiakasseurantaa hoidetaan vuosittaisella asiakasyrityksen tilinpäätösanalyysillä, säännöllisellä yhteydenpidolla asiakkaaseen sekä asiakkaan maksukäyttäytymisen ja toiminnan seurannalla. Seurannassa hyödynnetään Finnveran omista valvontajärjestelmistä sekä takausten ja vientitakuiden edunsaajilta saatuja tietoja ja julkisia maksuhäiriötietoja. Kohonneet asiakasriskit otetaan erityisseurantaan, ja suurimmista tehdään puolivuositain erityisseurantaraportti. Vuonna 2018 Finnvera siirtyi käyttämään IFRS 9 -mukaista arvonalennusmenettelyä.

Riskien keskittymistä vastapuoliin, sektoreihin ja maihin seurataan säännöllisesti. Yhtiön toiminnan tarkoituksen takia tarkkoja limiittejä näille riskeille on haasteellista asettaa. Riskinottohalukkuudessa on määritelty periaatteelliset maksimivastuut yritysvastapuolille ja maista aiheutuville keskittymäriskeille. Pk- ja midcap-rahoituksessa on luottopolitiikalla määritelty yksittäisen vastapuolen maksimivastuu, jota suuremmat päätökset tulee erikseen perustella yhtiön hallitukselle ja tarvittaessa valtio-omistajalle. Viennin rahoituksessa yksittäisiin vastapuoliin ja keskittymiin liittyviä riskejä suojataan muun muassa jälleenvakuutuksilla.

Vastapuoliriskiä syntyy myös varainhallinnan ja likviditeetin sijoittamisen yhteydessä. Finnveran tavoitteena on pitää varainhallinnan vastapuoliriskit alhaisina, asettamalla vastapuolikohtaisia limiittejä, johdannaissopimuksiin liittyvillä nettoutus- ja vakuusjärjestelyillä sekä toimimalla hyvän luottokelpoisuuden omaavien vastapuolten kanssa.

Riskienvalvontatoiminto raportoi toteutuneesta riskinotosta suhteessa riskinottohalukkuuteen ja tavoitteisiin hallitukselle ja johdolle neljännesvuosittain. Lisäksi yhtiönraportointijärjestelmä tuottaa osin päivittäistietoon ja kuukausikohtaiseen tietoon perustuvaa jatkuvaa raportointia. Finnverassa riskienhallinnan keskeiset mittarit ovat voimassaolevien vastuiden jakauma ja muutos riskiluokittain, maksuviiveet ja järjestämättömät saamiset. Pk- ja midcap-rahoituksessa LGD-arvio perustuu pitkälti vakuuksien arvoon ja vientitakuutoiminnassa erilliseen arvioon palautusasteesta. Vastuukannan, myönnetyn rahoituksen ja vientitakuiden riskinoton määrää kuvaavat luottotappion tilastollinen odotusarvo (odotettu tappio) ja kokonaistappio sekä toteutuneet luottotappiot raportoidaan neljännesvuosittain. Finnvera käyttää kokonaistappion arvioinnissa VAR 99,5 prosentin luottamusväliä.

## Likviditeettiriski

Likviditeettiriskillä tarkoitetaan tilannetta, jossa yhtiöllä ei ole riittävästi varoja kulloinkin tarvittavien maksuvelvoitteiden suorittamiseksi. Maksuvalmiuden takaamiseksi pyritään siihen, että kokonaislikviditeetti kattaa vähintään yhden vuoden kassavirtojen stressiskenaarioon pohjautuvan rahoitustarpeen. Likvidit varat sijoitetaan kohteisiin, joilla on hyvä luottokelpoisuus.

Vientitakuutoiminnasta mahdollisesti aiheutuvat suuret korvaushakemukset voivat johtaa äkilliseen, normaalia suurempaan likviditeettitarpeeseen. Toisaalta myös rahoitusmarkkinoilla tapahtuvat äkilliset muutokset voivat vaikeuttaa rahoituksen saatavuutta. Molempien tekijöiden osalta likviditeettiriski on varauduttu muun muassa sopimusjärjestelyin valtiontakuurahaston ja Suomen valtion kanssa.

Finnvera hankkii pitkäaikaista rahoitusta pääasiassa EMTN-ohjelman puitteissa. Ohjelmalla on valtion takaus ja sama luottokelpoisuusluokitus kuin Suomen valtiolla. Yhtiön varainhankinta pyritään toteuttamaan siten, että merkittävää rahoitusvajetta ei syntyisi pidemmällä aikavälillä ja että velat erääntyvät tasaisesti. Yhtiö pyrkii lisäksi varmistamaan laajan sijoittajakunnan sekä hajauttamaan varainhankinnan maantieteellisesti eri sijoittajalähteisiin.

## Markkinariskit

Finnveran toiminnan kannalta keskeisimmät markkinariskit ovat korkoriski, valuuttariski, sijoituksiin liittyvä hintariski ja varainhankintakustannusriski.

Korkoriskillä tarkoitetaan korkotason muutoksen vaikutusta tulokseen tai omaan pääomaan. Korkoriskiä minimoidaan sovittamalla yhteen korollisten erien korkosidonnaisuudet hyödyntämällä tarvittaessa johdannaisia. Yhtiön myöntämät lainat ovat pääosin sidottu 6 kuukauden markkinakorkoihin. Finnveran kiinteäkorkoiset velat muutetaan myös 6 kuukauden korkosidonnaisiksi koronvaihtosopimuksin.

Valuuttariskillä tarkoitetaan valuuttakurssimuutoksen vaikutusta yhtiön tulokseen. Valuuttariski poistetaan pitämällä valuuttakohtaiset saatavat ja velat saman suuruusina hyödyntämällä tarvittaessa johdannaisia. Finnveran lainananto on euroissa ja Yhdysvaltain dollareissa. Varainhankintaa toteutetaan näissä valuutoissa tai muutetaan valuutanvaihtosopimuksin arvioidun lainanannon pohjalta.

Käypään arvoon arvostettavien sijoitusten osalta syntyy hintariskiä luottoriskimarginaalin nousun seurauksena. Riskiä hallitaan pitämällä sijoitukset alhaisen luottoriskin kohteissa.

Varainhankintakustannusriskiä syntyy, jos Finnveran myöhemmin toteuttaman varainhankinnan kustannus nousee. Tätä riskiä voidaan vähentää välttämällä merkittäviä pidemmän aikavälin rahoitusvajetta toteuttamalla varainhankintaa antolainauksen mukaisissa maturiteeteissa ja valuutassa.

Finnveran varainhallinta vastaa yhtiön varainhankinnan sekä likviditeetti- ja markkinariskien hallinnan toteuttamisesta Finnveran hallituksen hyväksymän Varainhallintapolitiikan ja Varainhallintatoimikunnan hyväksymän Varainhallinnan toimintaohjeiden mukaisesti.

## Operatiiviset riskit

Operatiivinen riski on riski tappiosta, joka aiheutuu riittämättömistä tai toimimattomista sisäisistä prosesseista, järjestelmistä, ihmisistä tai ulkoisista tapahtumista. Operatiiviseen riskiin sisältyvät myös oikeudellinen ja maineriski. Operatiivisesta riskistä seuraava tappio voi näkyä muun muassa kustannusten nousuna, tuottojen alenemisena tai maineen menetyksenä.

Operatiivisten riskien hallintaa on kehitetty järjestelmällisesti vuodesta 2006, ja operatiivisista riskeistä aiheutuneita tapahtumia on rekisteröity vuoden 2007 alusta alkaen. Operatiivisten riskien hallinnan kehittäminen on riskienvalvonta-toiminnon vastuulla. Käytännön toimenpiteiden toteuttamisesta vastaavat prosessitiimit, yksiköt ja tietoturvaryhmä. Yhtiössä on päätoiminen turvallisuuspäällikkö, joka vastaa myös tietoturvasta. Potentiaaliset riskit on kartoitettu ja niistä mahdollisesti aiheutuvien seurausten vakavuus on arvioitu kaikkien liiketoimintojen ja tukiyksiköiden osalta. Tämän lisäksi Finnverassa on laadittu riskiskenaarioita, joiden toteutumisella olisi vakavia seurauksia yhtiön toiminnalle. Riskiskenaarioiden ja muiden vakavien riskien toteutumisesta ehkäisevien toimenpiteiden toteuttamisesta vastaavat eri yksiköt tehtäviensä mukaisesti. Operatiivisten riskien hallinta liittyy kiinteästi yhtiön jatkuvaan laadun parantamiseen. Finnveralla on ISO 9001 -laatusertifikaatti ja valtionhallinnon niin sanottu korotetun tason tietoturvaluokitus. Operatiivisilta riskeiltä suojaudutaan muun muassa sisäisillä kontrolleilla, prosesseja, tietojärjestelmiä ja toiminnan laatua kehittämällä sekä riskejä vakuuttamalla.

Finnverassa on liiketoiminnasta riippumaton compliance-toiminto, joka vastaa säännösten mukaisen toiminnan toteuttamisesta yhtiössä.

Toteutuneet operatiiviset riskit rekisteröidään koko henkilökunnan käytössä olevan riskitapahtumaportaalin kautta operatiivisten riskien hallintajärjestelmään. Sovellukseen kuvataan tapahtumiin johtaneet syyt ja toimenpiteet, joilla pyritään ehkäisemään vastaavanlaisien tapahtumien toistuminen. Toteutuneista operatiivisista riskeistä raportoidaan säännöllisesti yhtiön johdolle ja hallitukselle.

## Pääomasijoitustoiminta

Finnvera-konsernissa pääomasijoitustoimintaa harjoittaa EAKR-aloitusrahasto Oy. Yhtiön tehdyt sijoitukset ovat mukana Finnveran luottoriskin seurannassa.

Pääomasijoitustoimintaa harjoittavan tytäryhtiön oma riskienhallinta perustuu yritysanalyysiin, sijoitusten koon rajoittamiseen, riskinjakoon muiden sijoittajien kanssa sekä sijoitussalkun riittävään hajauttamiseen. Likviditeetin sijoittamisessa noudatetaan samoja periaatteita kuin emoyhtiössä.

Pääomasijoitustoimintaa harjoittava yhtiö noudattaa European Venture Capital Associationin (EVCA) suosituksia kohdeyritysten ja rahastosijoitusten arvostamisessa. Sijoitukset arvostetaan edellä mainittuja suosituksia noudattaen käypään arvoon.

### Pääoman hallinta, vakavaraisuus ja ulkoinen riskipaino

Finnvera laskee vakavaraisuutensa pk-rahoitustoiminnalle Basel III -standardimenetelmän periaatteiden mukaisesti, vaikka virallista velvoitetta tämän menetelmän käyttämisestä ei ole. Liiketoiminnan luonteesta johtuen Finnveran on huolehdittava, että omien pääomien määrä on riittävä suhteessa otettaviin luottoriskeihin. Työ- ja elinkeinoministeriö on asettanut Finnveralle minimivakavaraisuustavoitteeksi 15 prosenttia. Finnverassa arvioidaan pääomien riittävyyttä sisäisellä prosessilla, johon sisältyy muun muassa stressitestejä ja skenaarioanalyseja epäsuotuisten tilanteiden ennakoimiseksi.

Taloudellinen pääoma lasketaan pankkien yleisesti käyttämien mallien mukaisella luottoriskimallilla, jossa huomioidaan riskinkohteiden maksuhäiriön todennäköisyys ja tappion osuus maksuhäiriön toteutuessa olevalle vastuun määrälle. Finnvera tavoittelee sisäisesti taloudellisen pääoman määrää, joka 99,5 prosentin varmuudella kattaa luotto- ja vastapuoliriskeistä syntyvät vuotuiset tappiot. Lisäksi pääomaa varataan operatiivisille riskeille.

Oma pääoma ja kertyneet voittovarot on jaettu liiketoimintojen mukaisesti kotimaan toiminnan sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastoihin. Valtio tukee suoraan Finnveran kotimaista rahoitustoimintaa maksamalla luotto- ja takaustappiokorvausta syntyvistä luottotappioista. Luotto- ja takaustappiokorvaus on 50 prosenttia voimassaolevasta vastuukannasta. Vientitakuutoiminnassa Suomen valtio vastaa muun muassa valtioneuvoston kautta niistä tilikauden aikana mahdollisesti syntyvistä tappioista, jotka ylittävät yhtiön vientitakuutoiminnan rahastossa olevat varat.

Lainsäädännöllä on varmistettu, että Finnveran takausten ja takuiden riskipaino pankkien vakavaraisuuslaskelmissa on sama kuin Suomen valtion vastuun.

### B1 Luottoriskit

(1 000 e)	Konserni	
	31.12.2018	31.12.2017
Saamiset		
Saamiset luottolaitoksilta - vaadittaessa maksettavat	1 028 060	1 036 499
Saamiset luottolaitoksilta - muut	80 017	28 279
Saamiset asiakkailta yhteensä	6 876 292	5 846 190
Luotot asiakkaille - Siirretty erään myytävänä olevat luovutettavat varat	6 730 888	5 692 490
Takaussaamiset	19 984	31 884
Provisiotuottosaamiset, viennin rahoitus	1 091	723
Takaisinperintäsaamiset vienti- ja erityistakauksista	3 643	6 320
Muut takaisinperintäsaamiset	120 685	114 774
Saamistodistukset	2 645 970	3 059 716
Johdannaissopimukset <sup>1</sup>	10 115	919
Luottotappiossaamiset valtiolta	10 951	7 212
Korkosaamiset	99 087	59 673
Palkkiotuottosaamiset	3 806	3 479
Kauppahintasaamiset	11 710	14 271
<b>Yhteensä</b>	<b>10 766 007</b>	<b>10 056 238</b>
<b>Taseen ulkopuoliset sitoumukset yhteensä<sup>2</sup></b>	<b>18 884 094</b>	<b>19 008 094</b>

Taulukon esitystapaa on muutettu edelliseen vuoteen verrattuna. Taulukossa esitetyt rivit on päivitetty vastaamaan taseessa esitettyjä rivejä. Vertailuvuoden tiedot on korjattu vastaamaan uutta esitystapaa.

1 Esitetty luku on nettosaamiset johdannaisista johdannaisvastapuolittain. Esitetty luku on nettosaamiset oikaisuna saaduilla käteisvakuuksilla. Johdannaisten markkina-arvoon ei ole sisällytetty kertyneitä korkoja. Nettosaaminen ennen käteisvakuuksien vaikutusta oli 71,8 milj. euroa (34 milj. euroa) ja saatujen käteisvakuuksien määrä 61,7 milj. euroa (33,1 milj. euroa).

2 Tarkempi erittely esitetään taseen ulkopuolisissa sitoumuksissa.

### Saamistodistukset luottoluokittain sekä sektoreittain

(1 000 e)	Konserni 31.12.2018				Konserni 31.12.2017			
	Luotto- laitokset	Yritykset	Valtiot/ Kunnat	Yhteensä <sup>1</sup>	Luotto- laitokset	Yritykset	Valtiot/ Kunnat	Yhteensä <sup>1</sup>
<b>Riskiluokka</b>								
A1	777 520	7 999	511 435	<b>1 296 953</b>	957 592	34 492	466 843	<b>1 458 927</b>
A2	1 072 713	19 991		<b>1 092 703</b>	1 244 830	30 489		<b>1 275 319</b>
A3	3 003	11 000		<b>14 003</b>	60 350	5 999		<b>66 349</b>
B1	39 991	186 955		<b>226 946</b>	62 033	168 455		<b>230 488</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>1 893 226</b>	<b>225 944</b>	<b>511 435</b>	<b>2 630 605</b>	<b>2 324 804</b>	<b>239 435</b>	<b>466 843</b>	<b>3 031 083</b>

1 Ei sisällä pk-joukkovelkakirjasijoituksia 15,4 milj. euroa (28,6 milj. euroa). Nämä on sisällytetty "pk- ja midcap-rahoitus" -osion lukuihin.

## PK- JA MIDCAP-RAHOITUS

## B2 Luotot ja takaukset, joiden arvo ei ole alentunut

(1 000 e)	31.12.2018		31.12.2017	
		%		%
<b>Riskiluokka</b>				
A1	369	0	1 140	0
A2	6 605	0	7 355	0
A3	58 104	3	66 102	3
B1	302 541	14	316 535	14
B2	1 196 533	57	1 239 986	57
B3	423 417	21	453 753	21
C	32 819	2	49 409	2
D	44 802	2	49 394	2
<b>Yhteensä</b>	<b>2 065 190</b>	<b>100</b>	<b>2 183 674</b>	<b>100</b>

## B3 Luotot ja takaukset toimialoittain

(1 000 e)	31.12.2018	31.12.2017
Maaseutuelinkeinot	39 758	42 966
Teollisuus	1 060 137	1 150 514
Matkailu	176 337	175 120
Liike-elämän palvelut	451 935	478 343
Kauppa ja kuluttajapalvelut	336 993	336 731
<b>Yhteensä</b>	<b>2 065 160</b>	<b>2 183 674</b>

## B4 Lainat ja takaukset alueittain

(1 000 e)	31.12.2018	31.12.2017
Suomi	2 065 160	2 183 674
<b>Yhteensä</b>	<b>2 065 160</b>	<b>2 183 674</b>

## B5 Luotot ja takaukset, vakuusvaje

(1 000 e)	31.12.2018			
	Vastuun määrä	Vakuuksien määrä	Vakuusvaje	Vakuusvaje-%
<b>Yhteensä</b>	<b>2 065 190</b>	<b>393 543</b>	<b>1 671 647</b>	<b>81</b>

(1 000 e)	31.12.2017			
	Vastuun määrä	Vakuuksien määrä	Vakuusvaje	Vakuusvaje-%
<b>Yhteensä</b>	<b>2 183 674</b>	<b>441 102</b>	<b>1 742 572</b>	<b>80</b>

B6 Luotot, joiden arvo on alentunut ja takaukset, joista on tehty takausvaraus IAS 39:n mukaisesti<sup>1</sup>

(1 000 e)	31.12.2018	31.12.2017
	Yhteensä	Yhteensä
<b>Saamiskohtaiset arvonalennukset ja takausvaraukset</b>		
Lainat		
– Vastuu ennen arvonalennusta		67 645
– Arvonlennus		22 412
– Vastuu arvonalennuksen jälkeen		45 233
Vientitakaukset		
– Vastuu ennen vientitakausvarausta		6 837
– Viennin takausvaraus		6 422
– Vastuu vientitakausvarauksen jälkeen		415
Takaukset		
– Vastuu ennen takausvarausta		57 594
– Takausvaraus		19 554
– Vastuu takausvarauksen jälkeen		38 040
<b>Ryhmäkohtaiset arvonalennukset</b>		
Lainat		
– Vastuu ennen arvonalennusta		58 471
– Arvonlennus		21 937
– Vastuu arvonalennuksen jälkeen		36 535
Takaukset		
– Vastuu ennen takausvarausta		35 158
– Takausvaraus		12 679
– Vastuu takausvarauksen jälkeen		22 479

1 IFRS 9 -standardin mukaiset odotettavissa olevat tappiot on esitetty liitetiedoissa D10 ja E25.

**B7.1 Ongelmasaamiset**

(1 000 e)	31.12.2018	31.12.2017
Saamiset, joihin liittyy yli 90 pv rästi	91 817	109 903
Maksukyvyttömäksi luokitellut	27 174	118 509
Saamis- ja ryhmäkohtaiset arvonalennukset IAS 39 mukaan	0	-85 760
Ongelmasaamiset netto	118 991	142 652
0-korkoiset luotot	20 055	15 006

Ongelmasaamisten määrittelyssä on noudatettu Euroopan pankkiviranomaisen vuonna 2015 voimaan tullutta määritelmää. Ongelmasaamiset käsitellään IFRS 9:n odotettavissa olevien luottotappioiden laskennassa tason 3 mukaisesti.

**B7.2 Erääntyneet saamiset**

(1 000 e)	31.12.2018	31.12.2017
1 pv–3kk	29 787	18 016
3–6kk	11 958	15 825
6–12kk	13 789	11 746
Yli 12kk	35 503	46 940
<b>Yhteensä</b>	<b>91 037</b>	<b>92 527</b>

Erääntyneinä saamisina on esitetty tilinpäätöspäivänä maksamatta olevat korot, lyhennykset, takausprovisiomaksut ja erääntyneet takaussaamiset voimassa olevasta rahoituskannasta, mukaan lukien mahdollisen arvonalennuksen kohteena olevat luotot. Erääntyneistä saamisista yli 90 päivää erääntyneet sisältyvät ongelmasaamisiin.

**VIENTITAKUUTOIMINTA****B8 Yritys-, suvereeni- ja pankkivastuut riskiluokittain**

(1 000 e)	31.12.2018	31.12.2017
	Yhteensä	Yhteensä
<b>Riskiluokka</b>		
A1	685 316	619 870
A2	507 374	505 952
A3	4 420 067	4 614 940
B1	10 496 270	8 875 548
B2	5 897 916	6 412 158
B3	823 721	781 286
C	139 941	166 945
D	6 065	7 883
Ei luokiteltu	495 975	445 961
<b>Yhteensä</b>	<b>23 472 645</b>	<b>22 430 542</b>

**B9 Yritys-, suvereeni- ja pankkivastuut maaluokittain**

(1 000 e)	31.12.2018	31.12.2017
0	18 666 857	16 644 526
1	45	45
2	973 752	862 505
3	904 246	1 213 366
4	1 159 009	1 706 086
5	1 349 021	1 606 088
6	405 712	326 346
7	14 004	71 580
<b>Yhteensä</b>	<b>23 472 645</b>	<b>22 430 542</b>

**B10 Pankkivastuut, yritysvastuut ja suvereeni- ja poliittiset vastuut toimialoittain**

(1 000 e)	31.12.2018	31.12.2017
Tele	4 487 129	4 092 485
Alus ja telakka	12 834 770	12 814 165
Metsäteollisuus	2 242 783	1 939 847
Kaivos ja metalli	478 283	310 331
Energia	492 296	666 827
Muu teollisuus	497 068	610 629
Muut	2 440 317	1 996 258
<b>Yhteensä<sup>1</sup></b>	<b>23 472 645</b>	<b>22 430 542</b>

1 Voimassa olleiden jälleenvakuutusten enimmäiskorvausmäärä on 1 402 595 (928 190) eur.

## B11 Maksuvalmiusriski, varojen, velkojen ja takausten eräntyminen

(1 000 e)	Konserni						Kirjanpito- arvo
	< 3 kk	3–12 kk	1–5 v	5–10 v	> 10 v	Yhteensä	
<b>31.12.2018</b>							
<b>Varat</b>							
Saamiset luottolaitoksilta - Vaadittaessa maksettavat	1 028 060					1 028 060	1 028 060
Saamiset luottolaitoksilta - Sijoitustilit ja talletukset	43 730					43 730	43 668
Saamiset luottolaitoksilta - Vientiluotot	1 097	1 541	14 518	17 883	3 286	38 326	32 349
Saamiset asiakkailta - Luotot	338 752	960 065	3 967 011	1 846 398	111 578	7 223 804	6 730 888
Saamistodistukset	895 434	680 068	1 033 081			2 608 582	2 645 970
<b>Varat yhteensä</b>	<b>2 307 073</b>	<b>1 641 674</b>	<b>5 014 610</b>	<b>1 864 282</b>	<b>114 864</b>	<b>10 942 502</b>	<b>10 480 937</b>
<b>Velat</b>							
Velat luottolaitoksille		-30 246	-112 584	-51 235		-194 065	-171 943
Velat muille yhteisöille	-8 985	-8 844	-66 667	-23 077		-107 573	-96 958
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		-1 051 203	-3 830 489	-2 478 636	-2 107 500	-9 467 828	-8 782 823
Velat, joilla on huonompi etuoikeus				-7 500		-7 500	-7 500
<b>Velat yhteensä</b>	<b>-8 985</b>	<b>-1 090 293</b>	<b>-4 009 740</b>	<b>-2 560 448</b>	<b>-2 107 500</b>	<b>-9 776 965</b>	<b>-9 059 224</b>
<b>Johdannaiset</b>							
Johdannaissopimukset - saamiset	-708	38 073	98 966	83 638	132 655	352 624	101 741
Johdannaissopimukset - velat	-10 479	-63 051	-102 085	-125 000	-27 337	-327 952	-81 288
<b>Johdannaiset, netto</b>	<b>-11 187</b>	<b>-24 978</b>	<b>-3 119</b>	<b>-41 362</b>	<b>105 318</b>	<b>24 672</b>	<b>20 454</b>
<b>Varat, velat ja johdannaiset yhteensä</b>	<b>2 286 901</b>	<b>526 404</b>	<b>1 001 751</b>	<b>-737 528</b>	<b>-1 887 318</b>	<b>1 190 209</b>	<b>1 442 166</b>
Sitovat luottolupaukset <sup>1</sup>	-1 277 987	-1 314 127	-3 800 746	-1 205 947		-7 598 807	
<b>Varat, velat, johdannaiset ja sitovat luottolupaukset yhteensä</b>	<b>1 008 913</b>	<b>-787 724</b>	<b>-2 798 995</b>	<b>-1 943 475</b>	<b>-1 887 318</b>	<b>-6 408 598</b>	<b>1 442 166</b>
<b>Takaukset ja vientitakuut<sup>2</sup></b>							
Takaukset	-115 538	-369 630	-612 478	-4 839	-417	-1 102 902	
Vientitakuut ja -takaukset	-92 342	-180 335	-1 341 727	-2 276 940	-468 031	-4 359 375	
<b>Takaukset ja vientitakuut yhteensä</b>	<b>-207 880</b>	<b>-549 965</b>	<b>-1 954 205</b>	<b>-2 281 779</b>	<b>-468 448</b>	<b>-5 462 277</b>	

(1 000 e)	Konserni						Kirjanpito- arvo
	< 3 kk	3–12 kk	1–5 v	5–10 v	> 10 v	Yhteensä	
<b>31.12.2017</b>							
<b>Varat</b>							
Saamiset luottolaitoksilta - Vaadittaessa maksettavat	302 192					302 192	302 192
Saamiset luottolaitoksilta - Sijoitustilit ja talletukset	642 964	91 888				734 852	734 307
Saamiset luottolaitoksilta - Vientiluotot	1 117	1 104	8 463	9 621	3 550	23 855	20 659
Saamiset asiakkailta	255 423	904 374	3 442 453	1 357 620	128 368	6 088 238	5 692 490
Saamistodistukset	1 041 935	618 227	1 399 173			3 059 335	3 059 716
<b>Varat yhteensä</b>	<b>2 243 631</b>	<b>1 615 592</b>	<b>4 850 089</b>	<b>1 367 242</b>	<b>131 918</b>	<b>10 208 472</b>	<b>9 809 364</b>
<b>Velat</b>							
Velat luottolaitoksille		-27 593	-105 043	-73 157		-205 793	-187 609
Velat muille yhteisöille	-76 778	-298 312	-1 149 429	-364 103		-1 888 622	-1 773 680
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		-274 880	-3 715 023	-1 551 869	-1 418 595	-6 960 367	-6 483 055
Velat, joilla on huonompi etuoikeus				-7 500		-7 500	-7 500
<b>Velat yhteensä</b>	<b>-76 778</b>	<b>-600 784</b>	<b>-4 969 495</b>	<b>-1 996 630</b>	<b>-1 418 595</b>	<b>-9 062 283</b>	<b>-8 451 845</b>
<b>Johdannaiset</b>							
Johdannaissopimukset - saamiset	1 047	24 162	57 844	-2 323	32 118	112 848	79 792
Johdannaissopimukset - velat	-10 467	-32 142	71 450	101 965	68 906	199 712	-138 321
<b>Johdannaiset, netto</b>	<b>-9 420</b>	<b>-7 980</b>	<b>129 294</b>	<b>99 642</b>	<b>101 024</b>	<b>312 561</b>	<b>-58 529</b>
<b>Varat, velat ja johdannaiset yhteensä</b>	<b>2 157 433</b>	<b>1 006 828</b>	<b>9 888</b>	<b>-529 746</b>	<b>-1 185 653</b>	<b>1 458 750</b>	<b>1 298 990</b>
Sitovat luottolupaukset <sup>1</sup>	-577 542	-1 526 936	-4 465 217	-1 205 947		-7 775 642	
<b>Varat, velat, johdannaiset ja sitovat luottolupaukset yhteensä</b>	<b>1 579 891</b>	<b>-520 108</b>	<b>-4 455 329</b>	<b>-1 735 693</b>	<b>-1 185 653</b>	<b>-6 316 892</b>	<b>1 298 990</b>
<b>Takaukset ja vientitakuut<sup>2</sup></b>							
Takaukset	-109 250	-324 184	-554 610	-107 435	-2 367	-1 097 846	
Vientitakuut ja -takaukset	-74 162	-163 547	-1 668 862	-2 596 827	-576 779	-5 080 177	
<b>Takaukset ja vientitakuut yhteensä</b>	<b>-183 412</b>	<b>-487 731</b>	<b>-2 223 472</b>	<b>-2 704 262</b>	<b>-579 146</b>	<b>-6 178 023</b>	

Taulukko ei sisällä talletettuina olevia EAKR-varoja 4,0 milj. euroa (7,6 milj. euroa). Näiden käyttö on erikseen säädelty.

1 Sitovien luottolupauksien nostot on esitetty arvioitujen nostoaikataulujen mukaisesti.

2 Taulukossa olevat takaukset ja takuut on jaoteltu niiden eräpäivien mukaan. Yksittäinen takaus ja takuu voi johtaa korvausvelvollisuuteen milloin hyvänsä sen voimassaoloaikana. Tietoa siitä, missä vaiheessa takauksen tai takuun elinkaarta ne ovat historiallisesti realisoituneet, ei ole käytettävissä. Vientitakuut eivät sisällä sitovien luottolupauksien vientitakuuta (sitovat luottolupaukset esitetty omalla rivillään taulukossa) eikä tarjousvaiheessa olevia takauksia (takaustarjoukset).



## B12 Rahoitustoiminnan kokonaisvastuut

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>Kotimaan toiminta</b>				
Taseen ulkopuoliset sitoumukset, nostettu	1 102 902	1 097 846	1 102 902	1 097 846
Taseeseen sisältyvät luotot, brutto <sup>1</sup>	856 139	1 002 581	856 139	1 002 581
Taseeseen sisältyvät pk-joukkovelkakirjasijoitukset	15 365	28 634	15 365	28 634
<b>Nostetut vastuut yhteensä</b>	<b>1 974 405</b>	<b>2 129 061</b>	<b>1 974 405</b>	<b>2 129 061</b>
Taseen ulkopuoliset sitoumukset, nostamaton	115 340	105 703	115 340	105 703
<b>Kotimaan toiminnan kokonaisvastuut</b>	<b>2 089 745</b>	<b>2 234 764</b>	<b>2 089 745</b>	<b>2 234 764</b>
<b>Vientitakuu- ja erityistakaustoiminta</b>				
Taseen ulkopuoliset sitoumukset, nostettu <sup>2</sup>	3 794 624	4 014 284	10 275 405	9 136 713
Taseeseen sisältyvät erät, brutto <sup>1,2</sup>	5 980 625	4 757 673	0	0
<b>Nostetut vastuut yhteensä</b>	<b>9 775 249</b>	<b>8 771 957</b>	<b>10 275 405</b>	<b>9 136 713</b>
Taseen ulkopuoliset sitoumukset, nostamaton	12 005 540	12 162 430	13 355 132	13 425 505
<b>Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuut</b>	<b>21 780 789</b>	<b>20 934 388</b>	<b>23 630 537</b>	<b>22 562 218</b>
<b>Rahoitustoiminnan kokonaisvastuut</b>	<b>23 870 534</b>	<b>23 169 152</b>	<b>25 720 282</b>	<b>24 796 982</b>

1 Esitetyissä luvuissa ei ole huomioitu IFRS 9 mukaisia odotettavissa olevia luottotappioita/ IAS 39 mukaisia arvonalentumisia.

2 Finnvera-konserniin kuuluvan Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämien vientiluottojen takaisinmaksuihin liittyvän riskin kattaa emoyhtiön myöntämä vientitakuu. Emoyhtiön rahoittaessa Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämiä vientiluottoja emoyhtiön taseeseen sisältyy myös saaminen Suomen Vientiluotto Oy:ltä. Emoyhtiön taseen ulkopuolisiin sitoumuksiin sisältyy 5 907,6 milj. euroa (3 026,0 milj. euroa) vientiluottojen vientitakuuta jotka emoyhtiö on rahoittanut (luku sisältää myös lainojen kertyneet korkosaamiset).

## B13 Markkinariskin herkkyydet

(1 000 e)	31.12.2018	31.12.2017
<b>Korkoriski</b>		
Markkinakorot nousevat 1 %		
– Korkokatteen muutos seuraavien 12 kk aikana	16 613	17 160
– Käypään arvoon arvostettavien erien muutos	21 662	14 332
Markkinakorot laskevat 0,1 %		
– Korkokatteen muutos seuraavien 12 kk aikana	-1 661	-1 716
– Käypään arvoon arvostettavien erien muutos	-2 166	-1 433
<b>Valuuttakurssiriski</b>		
USD vahvistuu 10 % euroon nähden	-25	536
USD heikkenee 10 % euroon nähden	31	-439

## C Segmentti-informaatio

Finnveran segmentti-informaatio perustuu yhtiön sisäiseen liiketoiminta-aluejakoon ja organisaatorakenteeseen. Asiakasyritykset on jaettu liiketoiminta-alueisiin niiden koon ja kehitysvaiheen rahoitustarpeen mukaisesti. Kullekin liiketoiminta-alueelle on rakennettu oma palvelukonseptinsa. Yhtiön segmentit ovat paikalliset pienyritykset, kotimarkkinayritykset, kasvavat ja kansainvälistyvät yritykset, viennin rahoitus, vientiluottojen rahoitus ja pääomasijoitustoiminta.

Paikalliset pienyritykset -segmentin asiakkaita ovat paikallisesti toimivat alle 10 henkilön yritykset. Kyseinen segmentti tarjoaa rahoituspalveluja yritystoiminnan käynnistämiseen ja kehittämiseen yhteistyössä seudullisten yrityspalvelujen ja muiden rahoittajien kanssa.

Kotimarkkinayritykset-segmentin asiakkaita ovat pk-yritykset ja suuret yritykset erityisin perustein. Asiakaskunnassa on sekä tuotannollisia että palveluyrityksiä. Rahoitusratkaisuja tarjotaan erityisesti yritysten kehitys- ja kasvutarpeisiin sekä sukupolvenvaihdoksiin yhteistyössä muiden rahoittajien kanssa.

Kasvat ja kansainvälistyvät yritykset -segmentin asiakkaita ovat pk-yritykset ja midcap-yritykset<sup>1</sup>, joilla on kansainvälistymiseen perustuva kasvun strategia. Osa asiakkaista on jo kansainvälistynyt ja harjoittaa vientiä, osa on vasta tämän kehityksen alkuvaiheessa. Yritykset käyttävät yleensä myös muiden kasvuyrityspalveluorganisaatioiden (Business Finland ja ELY-keskus) palveluja sekä hyödyntävät Finnveran viennin rahoituspalveluja.

Viennin rahoitus -segmentti muodostuu vientitakuu- ja vientiluottojen rahoitustoiminnasta, jonka asiakkaina ovat yleensä suuryrityksiksi luokitellut Suomessa toimivat viejät ja niiden kotimaiset ja ulkomaiset viennin rahoittajat. Lisäksi segmenttiin kuuluu Finnveran tytäryhtiöistä Suomen Vientiluotto Oy. Tytäryhtiö tarjoaa vientiluottojen rahoitusta sekä lähdeverosopimuksiin perustuvaa viennin rahoitusta ja hallinnoi OECD-ehdoisiin vientiluottoihin ja alusrahoitukseen liittyvää korontausjärjestelmää. Finnvera on Suomen virallinen vientitakuulaitos, Export Credit Agency (ECA).

Pääomasijoitustoiminta-segmentti muodostuu konsernin pääomasijoitustoiminnasta. Pääomasijoitustoiminta luetaan myytävänä oleviin omaisuuseriin, koska valtion toimintalinjausten mukaisesti konserni luopuu pääomasijoitustoiminnasta. Pääomasijoitusyhtiöitä ovat tytäryhtiöt Veraventure Oy ja EAKR-Aloituserahasto Oy. EAKR-Aloituserahasto Oy:n varat ja velat esitetään konsernitilinpäätöksessä myytävänä olevina luovutettavina erinä. Veraventure Oy:llä ei ole enää pääomasijoitustoimintaa. Lisäksi Finnveralla on edelleen 19,7 prosentin omistusosuus konsernin ulkopuolisesta yhtiöstä, Innovestor Kasvurahasto I Ky:stä. Yhtiön omistusosuus esitetään konsernin ja emoyhtiön taseessa myytävänä olevana luovutettavana eränä.

<sup>1</sup> Midcap = Valtioneuvoston Finnvera Oy:lle antamaan luotto- ja takaustappiositoumukseen sisältyvä kansallinen määritelmä, jolla tarkoitetaan EU:n pk-määritelmän rajat ylittävää yritystä, jonka liikevaihto on enintään 300 miljoonaa euroa viimeksi vahvistetussa tilinpäätöksessä. Liikevaihto huomioidaan mahdollisen konsernitilinpäätöksen mukaisena.

Kullekin segmentille kohdistetaan ne tuotot ja kulut, joiden katsotaan sille kuuluvan tai kohdistus tapahtuu sisäisten laskentasääntöjen perusteella. Kaikki tuotot ja kulut on kohdennettu segmenteille. Eri segmenttien kesken ei ole merkittävää liiketoimintaa.

Finnveran segmenttien tuloksellisuuden arviointi perustuu liikevoittoon. Segmenttien varojen ja velkojen arvostusperiaatteet ovat tilinpäätösperiaatteissa esitetyn mukaiset.

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

C1 Tulos segmentteittäin<sup>1</sup>

(1 000 e)

	Paikalliset pienyritykset	Kotimarkkinayritykset	Kv-kasvuyritykset	Viennin rahoitus	Pääomasijoitustoiminta	Konserni yhteensä
<b>Konserni</b>						
<b>1-12/2018</b>						
Korkokate	6 519	18 511	9 159	7 587	181	41 958
Palkkiotuotot ja kulut (netto)	5 800	19 078	12 937	97 011	-1	134 824
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä	25	91	-1 592	-7 578	508	-8 546
Sjoitustoiminnan nettotuotot	0	0	89	324	5	418
Liiketoiminnan muut tuotot	1 155	1 511	1 467	96	-82	4 147
Hallintokulut	-8 616	-13 369	-10 396	-13 063	-409	-45 853
Poistot ja arvonalentumiset	-228	-1 192	-581	-778	0	-2 779
Liiketoiminnan muut kulut	-752	-928	-604	245	0	-2 039
Odotettavissa olevat ja toteutuneet tappiot yhteensä	-12 500	-16 348	-13 497	20 781	-244	-21 808
– Toteutuneet tappiot	-10 099	-21 710	-16 861	-2 065	-307	-51 041
– Luottotappiokorvaus valtiolta	5 948	9 960	7 715	0	0	23 624
– Odotettavissa olevat tappiot (lisäys - / pienennys +)	-8 349	-4 599	-4 352	22 845	63	5 609
Liikevoitto	-8 597	7 353	-3 018	104 625	-41	100 321
Verot				-1 900	39	-1 861
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>-8 597</b>	<b>7 353</b>	<b>-3 018</b>	<b>102 725</b>	<b>-2</b>	<b>98 460</b>
<b>1-12/2017</b>						
Korkokate	8 715	21 214	9 435	6 719	343	46 426
Palkkiotuotot ja kulut (netto)	6 080	19 911	12 951	88 163	-1	127 105
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä	383	183	445	-6 921	6 434	524
Sjoitustoiminnan nettotuotot	0	198	0	0	0	198
Liiketoiminnan muut tuotot	105	144	84	82	243	657
Hallintokulut	-8 725	-13 138	-9 375	-11 299	-537	-43 073
Poistot ja arvonalentumiset	-158	-739	-328	-573	-2	-1 800
Liiketoiminnan muut kulut	-817	-898	-553	222	0	-2 044
Odotettavissa olevat ja toteutuneet tappiot yhteensä	-1 930	-4 671	-8 312	-4 194	-181	-19 288
– Toteutuneet tappiot	-8 067	-27 639	-4 278	700		-39 284
– Luottotappiokorvaus valtiolta	6 297	15 252	1 284	0		22 833
– Odotettavissa olevat tappiot (lisäys - / pienennys +)	-160	7 716	-5 318	-4 894	-181	-2 836
Liikevoitto	3 654	22 205	4 347	72 199	6 299	108 705
Verot	0	0	0	-1 118	-993	-2 111
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>3 654</b>	<b>22 205</b>	<b>4 347</b>	<b>71 081</b>	<b>5 305</b>	<b>106 593</b>

1 Konsernin segmenttitietojen esittämistapaa on muutettu vastaamaan liiketoiminta-alueittaista tulosta siten, että liiketoimintalueiden tuloslaskelmaerät sisältävät konsernin sisäiset eliminoinnit. Myös vertailukauden luvut on korjattu tältä osin.

(1 000 e)	Paikalliset pienyritykset	Kotimarkkinayritykset	Kv-kasvuyritykset	Viennin rahoitus	Pääomasijoitustoiminta	Emoyhtiö yhteensä
<b>Emoyhtiö</b>						
<b>1-12/2018</b>						
Korkokate	6 519	18 511	9 159	392		<b>34 581</b>
Palkkiotuotot ja kulut (netto)	5 800	19 078	12 937	96 354		<b>134 168</b>
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä	25	91	-1 592	382		<b>-1 095</b>
Sjoitustoiminnan nettotuotot	0	0	89	324		<b>413</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	1 155	1 511	1 467	2 496		<b>6 630</b>
Hallintokulut	-8 616	-13 369	-10 396	-12 955		<b>-45 336</b>
Poistot ja arvonalentumiset	-228	-1 192	-581	-778		<b>-2 779</b>
Liiketoiminnan muut kulut	-752	-928	-604	-11 853		<b>-14 138</b>
Odotettavissa olevat ja toteutuneet tappiot yhteensä	-12 500	-16 348	-13 497	20 780		<b>-21 565</b>
– Toteutuneet tappiot	-10 099	-21 710	-16 861	-2 065		-50 734
– Luottotappiokorvaus valtiolta	5 948	9 960	7 715	0		23 624
– Odotettavissa olevat tappiot (lisäys - / pienennys +)	-8 349	-4 599	-4 352	22 844		5 545
Liikevoitto	-8 597	7 353	-3 018	95 140		<b>90 878</b>
Verot	0	0	0	0		<b>0</b>
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>-8 597</b>	<b>7 353</b>	<b>-3 018</b>	<b>95 140</b>	<b>0</b>	<b>90 878</b>
<b>1-12/2017</b>						
Korkokate	8 715	21 214	9 435	147		<b>39 512</b>
Palkkiotuotot ja kulut (netto)	6 080	19 911	12 951	87 499		<b>126 442</b>
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä	383	245	445	-102		<b>972</b>
Sjoitustoiminnan nettotuotot	0	135	0	63		<b>198</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	105	144	84	2 482		<b>2 814</b>
Hallintokulut	-8 725	-13 138	-9 375	-11 186		<b>-42 424</b>
Poistot ja arvonalentumiset	-158	-739	-328	-573		<b>-1 798</b>
Liiketoiminnan muut kulut	-817	-898	-553	-6 083		<b>-8 350</b>
Odotettavissa olevat ja toteutuneet tappiot yhteensä	-1 930	-4 671	-8 312	-4 194		<b>-19 107</b>
– Toteutuneet tappiot	-8 067	-27 639	-4 278	700		-39 285
– Luottotappiokorvaus valtiolta	6 297	15 252	1 284	0		22 833
– Odotettavissa olevat tappiot (lisäys - / pienennys +)	-159	7 716	-5 318	-4 894		-2 655
Liikevoitto	3 654	22 205	4 347	68 052		<b>98 260</b>
Verot						<b>0</b>
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>3 654</b>	<b>22 205</b>	<b>4 347</b>	<b>68 052</b>		<b>98 260</b>

A

B

C

D

E

F

G

H

## D Tuloslaskelman liitetiedot

### D1 Korkotuotot ja -kulut

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>Korkotuotot</b>				
<b>Korkotuotot luotonannosta asiakkaille</b>	<b>124 848</b>	<b>114 650</b>	<b>90 044</b>	<b>64 500</b>
– Kotimaan rahoitus	31 601	36 000	31 601	62 296
– Viennin rahoitus	93 244	78 483	225	2 204
– Pääomasijoitustoiminnasta	3	167	0	0
– Konsernin sisäiset korkotuotot	0	0	58 218	26 295
<b>Asiakkaille ohjattu korkotuki</b>	<b>356</b>	<b>767</b>	<b>356</b>	<b>767</b>
– Alueellinen korkotuki	0	1	0	1
– Erityislainojen korkotuki	356	765	356	765
<b>Muut korkotuotot</b>	<b>-1 558</b>	<b>-1 523</b>	<b>-2 326</b>	<b>-2 236</b>
– Vientitakuu- ja erityistakaussaamisten korot	1 559	495	1 559	495
– Takaussaamisten korot	1 179	1 641	1 179	1 641
– Saamisista luottolaitoksilta	5 805	2 333	5 221	1 804
– Saamistodistuksista	3 992	461	3 992	461
– Käypään arvoon tulosvaikuttavasti arvostettavista eristä	-14 277	-6 638	-14 277	-6 638
– Muut	184	185	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>123 646</b>	<b>113 894</b>	<b>88 074</b>	<b>63 030</b>
<b>Korkokulut</b>				
Veloista luottolaitoksille	-4 946	-3 761	-4 946	-3 761
Veloista muille yhteisöille	-28 320	-44 211	0	0
Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista ja velkoja suojaavista johdannaisista	-45 419	-16 585	-45 419	-16 585
Konsernin sisäiset korkokulut	0	0	-191	-320
Muut korkokulut	-3 004	-2 911	-2 937	-2 852
<b>Yhteensä</b>	<b>-81 689</b>	<b>-67 468</b>	<b>-53 493</b>	<b>-23 518</b>
<b>Korkokate</b>	<b>41 958</b>	<b>46 426</b>	<b>34 581</b>	<b>39 512</b>
Korkotuotot rahoitusvaroista, joita ei arvosteta käypään arvoon	135 946	111 195	100 374	62 569
Korkokulut veloista, joita ei arvosteta käypään arvoon <sup>1</sup>	-94 846	-67 576	-66 650	-23 626
Korkotuotoissa luotto- ja takaustappioille kertynyttä korkotuottoa	2 206	1 752	2 206	1 752

<sup>1</sup> Vertailuvuoden luvut on päivitetty aiempaa täsmällisemmin vastaamaan IFRS-standardien vaatimuksia.

#### Korkotuki valtiolta ja Euroopan aluekehitysrahastolta

Asiakkaille ohjattu korkotuki lasketaan ajankulumisen perusteella koron tapaan ja se esitetään omana eränään tuloslaskelman korkotuotoissa. Vuonna 2001 aloitettiin sellaisten investointi- ja käyttöpääomalojen myöntäminen, joihin valtion kansallisen korkotuen ohella saadaan korkotukea myös Euroopan aluekehitysrahaston (EAKR) varoista. Uusia korkotuettuja luottoja ei ole myönnetty vuoden 2013 jälkeen.

<b>Korkotuetut luotot ja takaukset yhteensä</b>	<b>14 199</b>	<b>63 906</b>	<b>14 199</b>	<b>63 906</b>
-------------------------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

### D2 Palkkiotuotot ja -kulut tuloslaskelmaerittäin ja toiminnoittain

#### D2.1 Palkkiotuotot ja -kulut tuloslaskelmaerittäin

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>Palkkiotuotot</b>				
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta	110 208	106 210	110 208	106 210
Muista takauksista	27 897	27 678	27 897	27 678
Luotonannosta	20 854	17 114	5 913	6 491
Konsernin sisäiset palkkiotuotot	0	0	14 854	10 482
Muista	572	510	2	-12
<b>Palkkiotutot yhteensä</b>	<b>159 530</b>	<b>151 513</b>	<b>158 873</b>	<b>150 849</b>
<b>Palkkiokulut</b>				
Jälleenvakuutustoiminnasta	-23 573	-21 720	-23 573	-21 720
Varainhankinnasta	-820	-710	-820	-710
Maksuliikenteestä	-313	-251	-312	-250
Muista	0	-1 727	0	-1 727
<b>Palkkiokulut yhteensä</b>	<b>-24 706</b>	<b>-24 408</b>	<b>-24 705</b>	<b>-24 407</b>
<b>Palkkiotuotot ja -kulut netto</b>	<b>134 824</b>	<b>127 105</b>	<b>134 168</b>	<b>126 442</b>
Palkkiotuotot rahoitusvaroista, joita ei arvosteta käypään arvoon	159 530	151 513	158 873	150 849
Palkkiokulut rahoitusvaroista ja -veloista, joita ei arvosteta käypään arvoon <sup>1</sup>	-24 706	-24 408	-24 705	-24 407

<sup>1</sup> Vertailuvuoden luvut on päivitetty aiempaa täsmällisemmin vastaamaan IFRS-standardien vaatimuksia.

#### D2.2 Palkkiotuotot ja -kulut tuloslaskelmaerittäin

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Varaus- ja muut palkkiotuotot vientiluotoista	15 512	11 146	14 854	10 482
Toimitus- ja käsittelymaksut vientitakuista	1 619	867	1 619	867
Toimitus- ja käsittelymaksut kotimaan rahoituksesta	4 108	4 488	4 108	4 488
Muut palkkiot	1 953	2 002	1 953	2 002
<b>Yhteensä</b>	<b>23 192</b>	<b>18 504</b>	<b>22 535</b>	<b>17 840</b>

## D3 Voitot ja tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä

(1 000 e)	Konserni			Emoyhtiö		
	Myyntivoitot ja -tappiot	Käyvänarvon muutokset	Yhteensä	Myyntivoitot ja -tappiot	Käyvänarvon muutokset	Yhteensä
<b>31.12.2018</b>						
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä</b>						
Johdannaissopimuksista		80 270	80 270		-5 816	-5 816
Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista		-88 088	-88 088		5 920	5 920
Saamistodistuksista (pk-rahoitus)	-1 617		-1 617	-1 617		-1 617
Osakkeista ja osuuksista	164	381	545	37		37
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä yhteensä</b>	<b>-1 453</b>	<b>-7 437</b>	<b>-8 890</b>	<b>-1 580</b>	<b>104</b>	<b>-1 477</b>
<b>Rahoitusinstrumenttiluokittain, IFRS9</b>						
Jaksotettu hankintameno, käyvän arvon suojaus		-81 240	-81 240			0
Valinnaisesti Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat erät		-6 847	-6 847		5 920	5 920
Pakollisesti Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat erät	-1 453	80 650	79 197	-1 580	-5 816	-7 397
<b>Yhteensä</b>	<b>-1 453</b>	<b>-7 437</b>	<b>-8 890</b>	<b>-1 580</b>	<b>104</b>	<b>-1 477</b>
<b>Valuuttatoiminnan nettotuotot(+)/ kulut (-)</b>			<b>344</b>			<b>382</b>
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminna nettotuot yhteensä</b>			<b>-8 546</b>			<b>-1 095</b>

(1 000 e)	Konserni			Emoyhtiö		
	Myyntivoitot ja -tappiot	Käyvänarvon muutokset	Yhteensä	Myyntivoitot ja -tappiot	Käyvänarvon muutokset	Yhteensä
<b>31.12.2017</b>						
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä</b>						
Johdannaissopimuksista		-36 922	-36 922		-4 030	-4 030
Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista		31 041	31 041		5 045	5 045
Osakkeista ja osuuksista	-1 469	7 903	6 434			
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä yhteensä</b>	<b>-1 469</b>	<b>2 022</b>	<b>553</b>	<b>0</b>	<b>1 015</b>	<b>1 015</b>
<b>Rahoitusinstrumenttiluokittain, IAS 39</b>						
Jaksotettu hankintameno, käyvän arvon suojaus		17 927	17 927			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat erät	-1 469	-15 904	-17 373		1 015	1 015
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä yhteensä</b>	<b>-1 469</b>	<b>2 022</b>	<b>553</b>	<b>0</b>	<b>1 015</b>	<b>1 015</b>
<b>Valuuttatoiminnan nettotuotot(+)/ kulut (-)</b>			<b>-29</b>			<b>-43</b>
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminna nettotuot yhteensä</b>			<b>524</b>			<b>972</b>

Suomen Vientiluotto Oy:n liiketoiminta-alueena on konsernissa vientiluottojen rahoitustoiminta. Emoyhtiö hoitaa erillisen hallinnointisopimuksen perusteella Suomen Vientiluotto Oy:n lukuun vientiluottojen rahoitukseen liittyvän varainhankinnan ja -hallinnan. Suomen Vientiluotto Oy:lle kuuluva vientiluottojen rahoitukseen liittyvä osuus velkojen ja johdannaisten käyvän arvon muutoksesta on kirjattu Finnvera Oy:n tilinpäätöksessä joko velaksi tai saamiseksi Suomen Vientiluotto Oy:ltä riippuen kumulatiivisen muutoksen lopputulemasta, jolloin tämä osuus velkojen ja johdannaisten käyvän arvon muutoksesta tulee konsernitiilinpäätökseen Suomen Vientiluotto Oy:n luvuista. Saaminen Suomen Vientiluotto Oy:ltä sisältyy muihin varoihin (Liitetieto E6).

## D4 Sijoitustoiminnan nettotuotot

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>Käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavien saamistodistusten nettotuotot</b>	<b>413</b>		<b>413</b>	
– Myyntivoitot ja -tappiot	413		413	
– Arvon alentumiset	0		0	
<b>Osinkotuotot</b>	<b>5</b>		<b>0</b>	
<b>Yhteensä</b>	<b>418</b>		<b>413</b>	

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2017
<b>Myytävässä olevista osakkeista ja osuuksista</b>	<b>8</b>		<b>8</b>	
– Myyntivoitot ja -tappiot	0		0	
– Arvon alentumiset	8		8	
<b>Myytävässä olevista saamistodistuksista</b>	<b>176</b>		<b>176</b>	
– Myyntivoitot ja -tappiot	176		176	
– Arvon alentumiset	0		0	
<b>Osinkotuotot</b>	<b>15</b>		<b>15</b>	
<b>Yhteensä</b>	<b>198</b>		<b>198</b>	

## D5 Liiketoiminnan muut tuotot

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Hallinnointipalkkiot	102	282	102	282
Hallinnointipalkkiot tytäryhtiöiltä (sisäinen veloitus)	0	0	2 454	2 449
Vuokratuotot	28	6	28	6
Vuokratuotot tytäryhtiöiltä (sisäinen veloitus)	0	0	28	49
Myyntivoitot/-tappiot	0	-124	0	-124
Myyntivoitto pitkäaikaisista omaisuuseristä (liitetieto E23)	0	303	0	0
Saadut avustukset valtiolta	3 108	0	3 108	0
EAKR-korkotukivarauksen purku	700	0	700	0
Muut	208	189	208	152
<b>Yhteensä</b>	<b>4 147</b>	<b>657</b>	<b>6 630</b>	<b>2 814</b>

## D6 Henkilöstökulut

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Palkat ja palkkiot	-23 003	-23 243	-22 687	-22 883
Eläkekulut				
– Maksupohjaiset järjestelyt	-4 395	-4 002	-4 371	-3 967
– Etuusperusteiset järjestelyt	-108	-291	-108	-291
Muut henkilösivukulut	-930	-1 172	-941	-1 156
<b>Yhteensä</b>	<b>-28 436</b>	<b>-28 707</b>	<b>-28 107</b>	<b>-28 297</b>

## D7 Tilintarkastuspalkkiot

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Lakisääteinen tilintarkastus	-99	-72	-84	-59
Muut tilintarkastukseen liittyvät palvelut	-86	-97	-86	-97
<b>Yhteensä</b>	<b>-185</b>	<b>-170</b>	<b>-170</b>	<b>-156</b>

## D8 Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>Poistot ja arvonalentumiset</b>				
<b>Aineettomista hyödykkeistä</b>	<b>-2 472</b>	<b>-1 516</b>	<b>-2 472</b>	<b>-1 514</b>
<b>Aineellisista hyödykkeistä</b>	<b>-307</b>	<b>-284</b>	<b>-307</b>	<b>-284</b>
– Kiinteistöistä	0	0	0	0
– Koneista ja kalustosta	-307	-284	-307	-284
– Muista aineellisista hyödykkeistä	0	0	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>-2 779</b>	<b>-1 800</b>	<b>-2 779</b>	<b>-1 798</b>

## D9 Liiketoiminnan muut kulut

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Vuokrakulut	-2 341	-2 497	-2 341	-2 497
Kiinteistökulut	-479	-247	-479	-247
Vientiluottorahoituksen ylijäämän palautus SVL:lle	0	0	-12 098	-6 305
Myyntitappio pitkäaikaisista omaisuuseristä (liitetieto E23)	780	700	780	700
<b>Yhteensä</b>	<b>-2 039</b>	<b>-2 044</b>	<b>-14 138</b>	<b>-8 350</b>

**D10 Saamisten, takaus- ja takuutappiot sekä muiden rahoitusvarojen odotettavissa olevat luottotappiot (IFRS 9)**Toteutuneet ja odotettavissa olevat luottotappiot<sup>1</sup>

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>Toteutuneet ja odotettavissa olevat luottotappiot yhteensä</b>	-21 808	-19 288	-21 565	-19 107
<b>Toteutuneet luottotappiot</b>	-51 041	-39 284	-50 734	-39 285
– Luotoista	-24 639	-23 649	-24 332	-23 649
– Takauksista	-21 601	-14 175	-21 601	-14 175
– Vienti- ja erityistakauksista	-4 801	-1 460	-4 801	-1 460
<b>Saatu luottotappiokorvaus valtiolta</b>	23 624	22 833	23 624	22 833
<b>Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos</b>	5 609	-2 836	5 545	-2 655
– Odotettavissa olevat luottotappiot 1.1.	141 602	84 125	141 248	84 125
– Odotettavissa olevat luottotappiot 31.12.	135 993	86 960	135 703	86 780

<sup>1</sup> Valtio korvaa Finnveralle toteutuneista pk- ja midcap-rahoituksen luotto- ja takaustappioista 50 prosenttia. Luottotappiokorvaus on huomioitu laskettaessa IFRS 9:n mukaisia odotettavissa olevia luottotappioita.

**10.1 Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos 31.12.2018**

Rahoitusvarat (1 000 e)	Konserni		
	Odotettavissa olevat luottotappiot 1.1.	Odotettavissa olevat luottotappiot 31.12.	Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos 31.12.
Saamiset luottolaitoksilta	168	176	-8
Saamiset asiakkailta	101 394	90 068	11 326
Muut varat	285	239	46
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	1 492	1 418	74
Myytävänä olevat luovutettavat varat yhteensä:	62	43	18
– Saamiset luottolaitoksilta	1	0	
– Saamiset asiakkailta	57	43	
– Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	4	0	
<b>Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos: vähennys(+)/lisäys(-)</b>	<b>103 401</b>	<b>91 944</b>	<b>11 456</b>

Rahoitusvelat (1 000 e)	Konserni		
	Odotettavissa olevat luottotappiot 1.1.	Odotettavissa olevat luottotappiot 31.12.	Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos 31.12.
Varaukset	37 395	43 415	-6 020
Oma pääoma – Käyvän arvon rahasto	807	633	174
<b>Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos: vähennys(+)/lisäys(-)</b>	<b>38 202</b>	<b>44 048</b>	<b>-5 847</b>
<b>Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos: vähennys(+)/lisäys(-), netto:</b>			<b>5 609</b>

Rahoitusvarat (1 000 e)	Emoyhtiö		
	Odotettavissa olevat luottotappiot 1.1.	Odotettavissa olevat luottotappiot 31.12.	Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos 31.12.
Saamiset luottolaitoksilta	148	154	-6
Saamiset asiakkailta	53 644	60 325	-6 681
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	1 492	1 418	74
<b>Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos vähennys (+) / lisäys (-)</b>	<b>55 284</b>	<b>61 897</b>	<b>-6 613</b>

Rahoitusvelat (1 000 e)	Emoyhtiö		
	Odotettavissa olevat luottotappiot 1.1.	Odotettavissa olevat luottotappiot 31.12.	Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos 31.12.
Varaukset	85 157	73 172	11 984
Oma pääoma – Käyvän arvon rahasto	807	633	174
<b>Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos vähennys (+) / lisäys (-)</b>	<b>85 964</b>	<b>73 806</b>	<b>12 158</b>
<b>Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos vähennys (+) / lisäys (-), netto:</b>			<b>5 545</b>



10.2 Odotettavissa olevien luottotappioiden muutokset tasojen välillä 31.12.2018<sup>1</sup>

## 10.2.1 Pk- ja midcap-rahoituksen odotettavissa olevien luottotappioiden muutokset tasojen välillä

Pk- ja midcap-rahoitus (1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö			Yhteensä
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	
<b>Odotettavissa olevat luottotappiot pk- ja midcap-rahoituksesta 1.1.2018</b>	<b>13 134</b>	<b>12 734</b>	<b>43 524</b>	<b>69 392</b>
ECL-muutos tasolla raportointijakson aikana	1 194	701	720	<b>2 615</b>
Siirtymät tasolle 1 tasoilta 2 ja 3	0	-2 012	-614	<b>-2 626</b>
Siirtymät tasolle 2 tasoilta 1 ja 3	-558	0	-1 120	<b>-1 678</b>
Siirtymät tasolle 3 tasoilta 1 ja 2	-306	-1 731	0	<b>-2 036</b>
Lisäykset tasolta 1	0	4 333	11 055	<b>15 388</b>
Lisäykset tasolta 2	335	0	5 686	<b>6 022</b>
Lisäykset tasolta 3	36	352	0	<b>389</b>
Odotettavissa olevat tappiot uusista rahoituksista	9 782	1 520	14 125	<b>25 427</b>
Rahoituksien takaisinmaksut/takauksien päättymiset	-4 523	-2 341	-23 514	<b>-30 378</b>
PD-muutoksen vaikutus	1 155	-49	-2	<b>1 104</b>
<b>Odotettavissa olevat tappiot pk- ja midcap-rahoituksesta 31.12.2018</b>	<b>20 251</b>	<b>13 509</b>	<b>49 859</b>	<b>83 619</b>

1 Tasojen siirtymät esitetään vain liiketoiminnan kannalta merkittävimmistä eristä.

## 10.2.2 Vientitakuiden ja vientiluottojen odotettavissa olevien luottotappioiden muutokset tasojen välillä

Suuryritykset-rahoitus <sup>1</sup> (1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö				Yhteensä
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Portfolio-suojaus	
<b>Odotettavissa olevat luottotappiot 1.1.2018</b>	<b>26 247</b>	<b>47 246</b>	<b>2 038</b>	<b>-4 278</b>	<b>71 253</b>
Muutokset tasolla	-3 427	1 297	-1 672	4 278	<b>476</b>
Siirtymät tasolle 1 tasoilta 2 ja 3	-	455	0	0	<b>455</b>
Siirtymät tasolle 2 tasoilta 1 ja 3	-115	-	0	0	<b>-115</b>
Siirtymät tasolle 3 tasoilta 1 ja 2	-82	0	-	0	<b>-82</b>
Lisäykset tasolta 1	-	940	2 781	0	<b>3 721</b>
Lisäykset tasolta 2	135	-	0	0	<b>135</b>
Lisäykset tasolta 3	0	0	-	0	<b>0</b>
Uudet vientitakuut tai uudet vientiluotot	993	-	-	0	<b>993</b>
Päätyneet vientitakuut tai vientiluoton takaisinmaksu	-3 178	0	0	0	<b>-3 178</b>
Laskentaparametrien muutoksien vaikutus <sup>2</sup>	-6 835	-16 430	866	0	<b>-22 398</b>
<b>Odotettavissa olevat luottotappiot 31.12.2018</b>	<b>13 738</b>	<b>33 508</b>	<b>4 014</b>	<b>0</b>	<b>51 260</b>

1 Suuryritykset-rahoituksen varaukset ja arvonalennukset sisältävät sekä emoyhtiön vientitakuisiin kohdistuvat varaukset että Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämiin luottoihin kohdistuvat odotettavissa olevat luottotappiot. Suomen Vientiluotto Oy:n vientiluottojen luottoriskin kattaa emoyhtiö Finnvera Oyj:n vientitakuu.

2 PIT-PD:n muutoksen vaikutus on -10 155 tuhatta euroa.

## 10.3 Odotettavissa olevat luottotappiot tase-erittäin 31.12.2018

## 10.3.1 Odotettavissa olevat luottotappiot saamisista luottolaitoksilta

Saamisen riskiluokka	Konserni 31.12.2018			Yhteensä
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	
A1				
A2	485 042			<b>485 042</b>
A3	591 464			<b>591 464</b>
B1	18 938			<b>18 938</b>
B2	13 426			<b>13 426</b>
B3				
C				
D				
<b>Yhteensä<sup>1</sup></b>	<b>1 108 869</b>			<b>1 108 869</b>
Odotettavissa olevat luottotappiot <sup>1</sup>	-176			<b>-176</b>
Toteutuneet luottotappiot	0			<b>0</b>

1 Taulukko 10.3.1 ei sisällä Suomen Vientiluotto Oy:n nostettuja vientiluottoja, eikä niihin kohdistuvia odotettavissa olevia luottotappioita. Vientitakuutoimintaan kohdistuvat odotettavissa olevat luottotappiot sisältyvät kokonaisuudessaan taulukkoon 10.2.2.

## 10.3.2 Odotettavissa olevat luottotappiot saamisista luottolaitoksilta

Saamisen riskiluokka	Emoyhtiö 31.12.2018			Yhteensä
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	
A1				
A2	444 643			<b>444 643</b>
A3	579 055			<b>579 055</b>
B1				
B2				
B3				
C				
D				
<b>Yhteensä</b>	<b>1 023 698</b>			<b>1 023 698</b>
Odotettavissa olevat luottotappiot	-154			<b>-154</b>
Toteutuneet luottotappiot	0			<b>0</b>

10.3.3 Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoan arvostetuista luotoista, takaussaamisista ja saamiset vienti- ja erityistakausuiminnasta

(1 000 e)

Saamisen riskiluokka	Konserni/Emoyhtiö 31.12.2018			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
A1	19	0	0	19
A2	2 536	0	0	2 536
A3	23 639	403	91	24 133
B1	132 774	2 819	156	135 749
B2	402 932	22 169	21 571	446 672
B3	96 003	75 827	18 460	190 290
C	511	14 837	7 713	23 061
D	0	695	189 901	190 596
<b>Yhteensä<sup>1</sup></b>	<b>658 414</b>	<b>116 751</b>	<b>237 892</b>	<b>1 013 056</b>
Odotettavissa olevat luottotappiot <sup>1</sup>	-5 689	-8 823	-45 814	-60 325
Toteutuneet luottotappiot				-24 332

1 Taulukko 10.3.3 ei sisällä Suomen Vientiluotto Oy:n luottoja 5.980.625 (4.757.673) tuhatta euroa ja luottoihin kohdistuvaa odotettavissa olevia luottotappioita, joiden määrä raportointihetkellä on -29 757 ja 1.1.2018 -47 762 tuhatta euroa. Suomen Vientiluotto Oy:n luottoihin liittyvät odotettavissa olevat luottotappiot sisältyvät taulukkoon 10.3.5. Pääomasijoitustoiminnan odotettavissa olevat luottotappiot luotoista sisältyvät taulukkoon 10.3.8.

10.3.4 Odotettavissa olevat luottotappiot käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostetuista sijoituksista ja pk- ja midcap-rahoituksen joukkovelkakirjaluotoista

(1 000 e)

Saamisen riskiluokka	Konserni/Emoyhtiö 31.12.2018			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
A1	0			0
A2	1 291 944			1 291 944
A3	1 090 524			1 090 524
B1	238 000			238 000
B2	9 818			9 818
B3	5 000			5 000
C				
D				
<b>Saamiset yhteensä</b>	<b>2 635 286</b>			<b>2 635 286</b>
Odotettavissa olevat luottotappiot	-633			-633
Toteutuneet luottotappiot	0			0

10.3.5 Odotettavissa olevat luottotappiot takauksista, vientitakuista, vienti- ja erityistakauksista, sitovista rahoituslupauksista ja takaustarjouksista

(1 000 e)

Saamisen riskiluokka	Konserni/Emoyhtiö 31.12.2018			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
A1	350	0	0	350
A2	33 980	0	0	33 980
A3	4 004 658	0	0	4 004 658
B1	6 909 191	0	0	6 909 191
B2	6 607 525	0	0	6 607 525
B3	841 849	54 208	0	896 056
C	751	150 350	0	151 101
D	14	0	12 823	12 836
Ei riskiluokkaa	220 820	0	0	220 820
<b>Takaukset yhteensä</b>	<b>18 619 137</b>	<b>204 558</b>	<b>12 823</b>	<b>18 836 518</b>
Odotettavissa olevat luottotappiot takauksista ja vienti- ja erityistakauksista <sup>1</sup>	-28 012	-38 174	-6 986	-73 172
josta portfoliosuojaus				0
Toteutuneet luottotappiot <sup>2</sup>				-26 402

1 Taulukko 10.3.5 sisältää pk- ja midcap-rahoituksen takauksiin, vienti- ja erityistakauksiin, sitoviin rahoituslupauksiin, takaustarjouksiin ja emoyhtiön vientitakuisiin kohdistuvat varaukset.

2 Toteutuneet luottotappiot perustuvat emoyhtiön toteutuneisiin luottotappioihin, jotka sisältää myös muita tappioeriä kuin takauksen pääomasta aiheutuneita luottotappioita.

10.3.6 Odotettavissa olevat luottotappiot korkosaamisista, palkkiotuottosaamisista ja kauppahintasaatavista

(1 000 e)

Saamisen riskiluokka	Konserni 31.12.2018			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
A1	0	0	0	0
A2	7	0	0	7
A3	68	2	1	71
B1	423	4	6	433
B2	1 590	103	64	1 757
B3	477	314	268	1 058
C	18	97	227	342
D	26	0	2 923	2 949
Ei luokitusta	11 949	0	0	11 949
<b>Yhteensä<sup>1</sup></b>	<b>14 558</b>	<b>519</b>	<b>3 488</b>	<b>18 566</b>
Odotettavissa olevat luottotappiot	-287	-20	-1 350	-1 657

Toteutuneet luottotappiot<sup>2</sup>

1 Taulukko 10.3.6 sisältää vain odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaan sisältyvät saamiset.

2 Toteutuneet luottotappiot korkosaamisista ja palkkiotuottosaamisista sisältyvät taulukoissa 10.3.3 ja 10.3.5 esitettäviin toteutuneisiin tappioihin.

## 10.3.7 Odotettavissa olevat luottotappiot korkosaamisista, palkkiotuottoisaamisista

Saamisen riskiluokka	Emoyhtiö 31.12.2018			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
A1	0	0	0	0
A2	7	0	0	7
A3	68	2	1	71
B1	423	4	6	433
B2	1 590	103	64	1 757
B3	477	314	268	1 058
C	18	97	227	342
D	26	0	2 923	2 949
Ei luokitusta	0	0	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>2 610</b>	<b>519</b>	<b>3 488</b>	<b>6 617</b>
Odotettavissa olevat luottotappiot	-48	-20	-1 350	-1 418
Toteutuneet luottotappiot				

10.3.8 Odotettavissa olevat luottotappiot myytävänä olevista luovutettavista varoista<sup>1</sup>

Tase-erä	Konserni 31.12.2018			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta	2 564			2 564
Saamiset asiakkailta – Luotot	495			495
Korkosaamiset	0			0
IFRS 9:n odotettavista luottotappioista kirjattu laskennallinen verosaaminen	9			9
<b>Yhteensä</b>	<b>3 067</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 067</b>
Odotettavissa olevat luottotappiot myytävänä olevista luovutettavista eristä	-43			-43
Toteutuneet luottotappiot				-307

1 EAKR-Aloitusrahasto Oy:n myytävänä olevat varat yllä olevassa taulukossa 10.3.8 sisältävät vain ne erät, joista on kirjattu IFRS 9:n mukainen odotettavissa oleva luottotappio. Taulukko 10.3.8 ei sisällä EAKR-Aloitusrahasto Oy:n osake- ja osakkuussijoituksia, jotka ovat 34 516 (34 372) tuhatta euroa ja emoyhtiön omistamia pääomapanoksia 13 365 (12 517) tuhatta euroa ja emoyhtiön EAKR:n 15 256 (15 256) tuhannen euron osakeomistusta, jotka myös kuuluvat myytävänä oleviin luovutettaviin varoihin.

## D11 Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot sekä muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot (IAS 39)

(1 000 e)	Konserni	Emoyhtiö
	31.12.2017	31.12.2017
<b>Toteutuneet ja IAS 39-standardin mukaiset arvonalentumiset yhteensä</b>		
<b>Toteutuneet luottotappiot</b>	<b>-39 284</b>	<b>-39 285</b>
– Luotoista	-23 649	-23 649
– Takauksista	-14 175	-14 175
– Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta	-1 460	-1 460
<b>Arvonalentumiset ja tappiovarausten muutos 31.12. sisältäen takaukset ja vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan takuut</b>	<b>-2 836</b>	<b>-2 655</b>
– Arvonalentumiset ja varaukset 1.1.	84 125	84 125
– Arvonalentumiset ja varaukset 31.12.	86 960	86 780
<b>Yhteensä, brutto</b>	<b>-42 120</b>	<b>-41 940</b>
Saatu luottotappiokorvaus valtiolta	22 833	22 833
<b>Yhteensä, netto</b>	<b>-19 287</b>	<b>-19 107</b>

## D12 Tuloverot

(1 000 e)	Konserni	
	31.12.2018	31.12.2017
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta <sup>1</sup>	-3 490	-2 459
Aikaisempien tilikausien verosta	0	0
Laskennallisista veroista (liitetieto E8) <sup>1</sup>	1 629	348
<b>Yhteensä</b>	<b>-1 861</b>	<b>-2 111</b>

1 Vertailuvuoden erittelyä on täsmennetty erien välillä.

Finnvera Oyj on TVL 20§:n perusteella tuloverosta vapaa yhteisö.

## E Taseen liitetiedot

### E1 Saamiset luottolaitoksilta

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Vaadittaessa maksettavat	1 030 624	305 824	975 261	251 034
Vaadittaessa maksettavat, esitetty myytävänä olevana luovutettavana eränä (Liitetieto E23)	-2 563	-3 632	0	0
Sijoitustilit ja määräaikaistalletukset	43 668	734 307	43 668	734 307
Vientiluotot luottolaitoksille	32 349	20 659	0	0
Sulkutilit	4 000	7 620	4 000	7 620
<b>Yhteensä</b>	<b>1 108 078</b>	<b>1 064 778</b>	<b>1 022 929</b>	<b>992 961</b>

### E2 Saamiset asiakkailta

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>Luotot</b>	<b>6 730 888</b>	<b>5 692 490</b>	<b>6 721 413</b>	<b>3 997 194</b>
– Luotot, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla luotoilla	9 783	11 198	9 783	11 198
– Muut luotot	6 795 112	5 729 625	846 356	991 383
– Odotettavissa olevat luottotappiot / Arvon alentumiset	-73 554	-47 105	-43 768	-47 105
– Siirretty myytävänä oleviin luovutettaviin eriin (E23)	-452	-1 228		
– Luotot tytäryhtiöille			5 909 042	3 041 718
<b>Takaussaamiset</b>	<b>19 984</b>	<b>31 884</b>	<b>19 984</b>	<b>31 884</b>
<b>Saamiset vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta<sup>1</sup></b>	<b>125 419</b>	<b>121 816</b>	<b>125 419</b>	<b>121 816</b>
– Provisio- ja palkkiosaamiset	1 091	723	1 091	723
– Takaisinperintäsaamisten kirjanpitoarvo 31.12.	120 685	114 774	120 685	114 774
– Takaisinperintäsaamisten nimellisarvo	207 378	204 075	207 378	204 075
– Takaisinperintäsaamisten arvon alennusten määrä	-86 693	-89 301	-86 693	-89 301
– Muut vienti- ja takaisinperintäsaamiset	3 643	6 320	3 643	6 320
<b>Yhteensä</b>	<b>6 876 292</b>	<b>5 846 190</b>	<b>6 866 816</b>	<b>4 150 895</b>

<sup>1</sup> Emoyhtiö Finnvera Oyj:llä on merkittävä takaisinperintäsaaminen brasilialaisen Oi S.A:n vuonna 2016 korvatuista vientitakuista. Yhtiön vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan takaisinperintäsaamisten kirjanpitoarvo 31.12.2018 oli 125 miljoonaa euroa, josta pääosa oli saamista Oi S.A.:sta.

IFRS 9 -standardiin liittyvät odotettavissa olevat luottotappiot esitetään liitetiedoissa D10 ja E25.

### E3 Sijoitukset

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>Saamistodistukset</b>				
Pankkien sijoitustodistukset ja joukkovelkakirjalainat	1 893 226	2 324 804	1 893 226	2 324 804
Yritystodistukset	225 944	239 435	225 944	239 435
Kuntatodistukset ja valtion velkasitoumukset	511 436	466 843	511 436	466 843
Pk-joukkovelkakirjasijoitukset	15 365	28 634	15 365	28 634
<b>Yhteensä</b>	<b>2 645 970</b>	<b>3 059 716</b>	<b>2 645 970</b>	<b>3 059 716</b>
<b>Sijoitukset samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä</b>				
<b>Hankintameno 31.12.</b>			<b>129 006</b>	<b>129 006</b>
– Hankintameno 1.1.			129 006	128 404
– Investoinnit			0	603
<b>Kertyneet arvonalentumiset 31.12.</b>			<b>-44 935</b>	<b>-44 935</b>
– Kertyneet arvonalentumiset 1.1.			-44 935	-44 935
– Arvon alentumiset kaudella			0	0
<b>Siirretty myytävänä oleviin luovutettaviin eriin (Liitetieto E23)</b>			<b>-15 256</b>	<b>-15 256</b>
<b>Yhteensä</b>			<b>68 815</b>	<b>68 815</b>
<b>Sijoitukset osakkuusyhteisöissä<sup>1</sup></b>				
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>7 929</b>	<b>7 340</b>		
– Hankintameno 1.1.	7 340	23 748		
– Investoinnit	1 273	1 048		
– Myynnit ja siirrot erien välillä	-684	-15 205		
<b>Arvon muutos 31.12.</b>	<b>9 008</b>	<b>7 533</b>		
<b>Siirretty myytävänä oleviin luovutettaviin eriin (Liitetieto E23)</b>	<b>-16 937</b>	<b>-14 873</b>		
<b>Yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<b>Muut osakkeet ja osuudet<sup>2</sup></b>				
<b>Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat</b>	<b>18 752</b>	<b>0</b>	<b>13 723</b>	
– Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	49 697	18 386	27 088	
– Siirretty myytävänä oleviin luovutettaviin eriin (Liitetieto E23)	-30 944	-18 386	-13 365	
<b>Myytäviksi olevat</b>		<b>24 092</b>		<b>14 068</b>
– Myytävissä olevat		36 608		26 585
– Siirretty myytävänä oleviin luovutettaviin eriin (Liitetieto E23)		-12 517		-12 517
<b>Yhteensä</b>	<b>18 752</b>	<b>24 092</b>	<b>13 723</b>	<b>14 068</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>2 664 722</b>	<b>3 083 807</b>	<b>2 728 508</b>	<b>3 142 599</b>

<sup>1</sup> Sijoitukset osakkuusyhteisöissä konserniin kuuluvien pääomasijoitustoimintaa harjoittavien tytäryhtiöiden sijoituksia.

<sup>2</sup> Alla olevassa taulukossa muista osakkeista ja osuuksista julkisesti noteerattuja

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
– Muut osakkeet ja osuudet, julkisesti noteeratut	5 030	10 023	0	0

## E4 Aineettomat hyödykkeet

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>8 511</b>	<b>7 062</b>	<b>8 511</b>	<b>7 059</b>
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>49 815</b>	<b>46 945</b>	<b>49 696</b>	<b>46 826</b>
– Hankintameno 1.1.	46 945	43 982	46 826	43 860
– Lisäykset	2 875	3 117	2 875	3 117
– Vähennykset	-5	-154	-5	-152
<b>Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12.</b>	<b>-40 974</b>	<b>-38 434</b>	<b>-40 855</b>	<b>-38 315</b>
– Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	-38 434	-36 920	-38 315	-36 801
– Tilikauden poisto	-2 540	-1 514	-2 540	-1 514
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>8 841</b>	<b>8 511</b>	<b>8 841</b>	<b>8 511</b>

## E5 Aineelliset hyödykkeet

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	Muut aineelliset	Muut aineelliset	Muut aineelliset	Muut aineelliset
<b>31.12.2018</b>				
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>1 192</b>	<b>1 192</b>	<b>1 192</b>	<b>1 192</b>
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>13 038</b>	<b>13 038</b>	<b>13 038</b>	<b>13 038</b>
– Hankintameno 1.1.	12 838	12 838	12 838	12 838
– Lisäykset	262	262	262	262
– Vähennykset	-119	-119	-119	-119
– Siirrot erien välillä	57	57	57	57
<b>Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12.</b>	<b>-11 954</b>	<b>-11 954</b>	<b>-11 954</b>	<b>-11 954</b>
– Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	-11 647	-11 647	-11 647	-11 647
– Tilikauden poisto	-307	-307	-307	-307
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>1 084</b>	<b>1 084</b>	<b>1 084</b>	<b>1 084</b>
<b>31.12.2017</b>				
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>1 431</b>	<b>1 431</b>	<b>1 431</b>	<b>1 431</b>
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>12 838</b>	<b>12 838</b>	<b>12 838</b>	<b>12 838</b>
– Hankintameno 1.1.	12 794	12 794	12 794	12 794
– Lisäykset	46	46	46	46
– Vähennykset	-1	-1	-1	-1
<b>Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12.</b>	<b>-11 647</b>	<b>-11 647</b>	<b>-11 647</b>	<b>-11 647</b>
– Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	-11 362	-11 362	-11 362	-11 362
– Tilikauden poisto	-284	-284	-284	-284
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>1 192</b>	<b>1 192</b>	<b>1 192</b>	<b>1 192</b>

## E6 Muut varat

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Luottotappiossaamiset valtiolta <sup>1</sup>	10 951	7 212	10 951	7 212
Konsernin sisäiset muut saamiset tytäryhtiöiltä <sup>2</sup>	0	0	21 200	16 178
Pääomasijoitustoiminnan kauppahintasaaminen	11 710	13 706	0	0
Muut	471	1 916	471	1 916
<b>Yhteensä</b>	<b>23 132</b>	<b>22 834</b>	<b>32 622</b>	<b>25 306</b>

1 Valtio on antanut Finnveralle sitoumuksen luotto- ja takaustappioiden osittaisesta korvaamisesta. Vastuusitoumus mahdollistaa Finnveran kotimaan liiketoiminnassa kaupallisia rahoituslaitoksia korkeamman riskinottotason.

2 Suomen Vientiluotto Oy:lle kuuluva osuus velkojen ja johdannaisten käyvän arvon muutoksesta kirjataan Finnvera Oyj:n tilinpäätöksessä joko velaksi tai saamiseksi Suomen Vientiluotto Oy:ltä riippuen muutoksen lopputulemasta. Tilikauden 2018 lopussa kertynyt käyvän arvon saaminen Suomen Vientiluotto Oy:ltä oli 21,2 milj. euroa (16,2 milj. euroa).

## E7 Siirtosaamiset ja maksetut ennakot

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Korko- ja korkotukisaamiset	99 087	59 673	43 147	35 296
Konsernin sisäiset korkosaamiset	0	0	23 964	4 986
Palkkiotuottosaamiset	3 806	3 479	3 806	3 479
Konsernin sisäiset palkkiotuottosaamiset	0	0	3 340	3 174
Jälleenvakuutusmaksuennakot	27 335	25 743	27 335	25 743
Annetut vakuudet johdannaisista	62 260	79 100	62 260	79 100
Muut siirtosaamiset ja maksetut ennakot	7 097	7 131	3 678	3 232
Siirretty myytävänä oleviin luovutettaviin eriin (Liitetieto E23)	0	-48	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>199 585</b>	<b>175 077</b>	<b>167 530</b>	<b>155 009</b>

**E8 Verosaamiset ja -velat****Laskennalliset verot taseessa**

(1 000 e)	Konserni	
	31.12.2018	31.12.2017
<b>Laskennalliset verosaamiset 1.1.</b>	<b>3 235</b>	<b>2 145</b>
Lisäys/vähennys tilikauden aikana tulokseen	1 571	1 090
Lisäys/vähennys tilikauden aikana omaan pääomaan	72	0
<b>Laskennalliset verosaamiset 31.12.</b>	<b>4 878</b>	<b>3 235</b>
Laskennalliset verosaamiset, Esitetty erässä myytävänä olevat luovutettavat varat (liitetieto E23)	-9	0
<b>Laskennalliset verosaamiset yhteensä</b>	<b>4 869</b>	<b>3 235</b>
<b>Tuloverosaamiset</b>	<b>0</b>	<b>947</b>
<b>Verosaamiset yhteensä</b>	<b>4 869</b>	<b>4 182</b>
<b>Laskennalliset verovelat 1.1.</b>	<b>2 797</b>	<b>2 047</b>
Lisäys/vähennys tilikauden aikana tulokseen	-58	742
Lisäys/vähennys tilikauden aikana omaan pääomaan	0	7
<b>Laskennalliset verovelat 31.12.</b>	<b>2 739</b>	<b>2 797</b>
Lisäys/vähennys erässä myytävänä olevat luovutettavat velat (liitetieto E23)	-2 692	-2 749
<b>Laskennalliset verovelat yhteensä <sup>1</sup></b>	<b>48</b>	<b>48</b>
<b>Tuloverovelat <sup>1</sup></b>	<b>329</b>	<b>251</b>
<b>Verovelat yhteensä</b>	<b>376</b>	<b>299</b>
<b>Laskennalliset verot, netto 31.12.</b>	<b>2 139</b>	<b>438</b>

<sup>1</sup> Tuloverovelan ja Laskennallisten verovelkojen erittelyä on korjattu vertailuvuoden osalta

Finnvera Oyj on TVL 20§:n perusteella tuloverosta vapaa yhteisö. Laskennalliset verovelat ovat syntyneet pääomasijoitustoimintaa harjoittavien tytäryhtiöiden (Veraventure Oy ja EAKR-Aloitusrahasto Oy) tekemien sijoitusten arvostamisesta käypään arvoon. Laskennalliset verosaamiset ovat syntyneet Suomen Vientiluotto Oy:n harjoittamaan vientiluottojen rahoitustoimintaan liittyvien velkojen ja niitä suojaavien johdannaisten tulosvaikutuksesta.

**E9 Velat luottolaitoksille ja muille yhteisöille**

(1 000 e)	Konserni 2018		Emoyhtiö 2018	
	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo
<b>Velat luottolaitoksille ja muille yhteisöille</b>				
<b>Velat 1.1.2018</b>	<b>1 961 097</b>	<b>1 961 290</b>	<b>270 128</b>	<b>270 128</b>
Nostetut	0	0	229 073	229 073
Takaisinmaksut	-276 925	-276 925	-271 839	-271 839
Ennanaikainen takaisinmaksu Suomen Valtiolle <sup>1</sup>	-1 461 474	-1 461 474	0	0
Käyvän arvon muutokset		-193		0
Valuuttakurssimuutokset	46 204	46 204	9 581	9 581
<b>Velat 31.12.2018</b>	<b>268 902</b>	<b>268 902</b>	<b>236 943</b>	<b>236 943</b>

<sup>1</sup> Suomen Vientiluotto Oy maksoi vuoden 2018 aikana ennenaikaisesti takaisin jälleenrahoitusluottoja Suomen Valtiolle 1 461 miljoonaa euroa.

(1 000 e)	Konserni 2018		Emoyhtiö 2018	
	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo
<b>Velat luottolaitoksille ja muille yhteisöille</b>				
<b>Velat 1.1.2017</b>	<b>2 551 038</b>	<b>2 551 995</b>	<b>289 245</b>	<b>289 245</b>
Nostetut	0	0	243 558	243 558
Takaisinmaksut	-395 853	-395 853	-232 364	-232 364
Käyvän arvon muutokset		-764		0
Valuuttakurssimuutokset	-194 088	-194 088	-30 311	-30 311
<b>Velat 31.12.2017</b>	<b>1 961 097</b>	<b>1 961 290</b>	<b>270 128</b>	<b>270 128</b>

**E10 Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat**

Liikkeeseenlaskija ja ISIN	Korko	Nimellisarvo (tuhatta)	Valuutta	Liikkeeseenlaskupäivä	Eräpäivä	Emoyhtiö/Konserni Kirjanpitoarvo	
						31.12.2018	31.12.2017
<b>Rahoitusvarat (1 000 e)</b>							
Finnvera Oyj - XS1062104978	0,875 %	500 000	EUR	29/04/2014	29/04/2019	502 203	509 315
Finnvera Oyj - XS1140297000	0,625 %	750 000	EUR	19/11/2014	19/11/2021	769 991	771 150
Finnvera Oyj - XS1294518318	0,625 %	1 000 000	EUR	22/09/2015	22/09/2022	1 029 615	1 027 245
Finnvera Oyj - XS1392927072	0,500 %	1 000 000	EUR	13/04/2016	13/04/2026	993 000	975 800
Finnvera Oyj - XS1613374559	1,125 %	750 000	EUR	17/05/2017	17/05/2032	755 400	741 900
Finnvera Oyj - XS1613374559	1,125 %	100 000	EUR	03/07/2017	17/05/2032	100 720	98 920
Finnvera Oyj - XS1613374559	1,125 %	150 000	EUR	06/09/2017	17/05/2032	151 080	148 380
Finnvera Oyj - XS1791423178	1,250 %	1 000 000	EUR	14/03/2018	14/07/2033	1 025 300	0
Finnvera Oyj - XS1904312318	0,750 %	500 000	EUR	07/11/2018	07/08/2028	502 075	0
Finnvera Oyj - XS0981865065	3M STIBOR +0,1%	2 000 000	SEK	17/10/2013	17/08/2018	0	203 443
Finnvera Oyj - XS1538285807	1,910 %	1 500 000	SEK	20/12/2016	20/12/2028	151 400	155 211
Finnvera Oyj - XS1538285807	1,910 %	1 500 000	SEK	23/01/2017	20/12/2028	151 400	155 211
Finnvera Oyj - XS1538285807	1,910 %	500 000	SEK	23/01/2017	20/12/2028	50 467	51 737
Finnvera Oyj - XS1110448138	1,875 %	500 000	USD	16/09/2014	16/09/2019	433 880	414 963
Finnvera Oyj - XS1241947768	2,375 %	500 000	USD	04/06/2015	04/06/2025	421 664	404 082
Finnvera Oyj - XS1692488262	1,875 %	1 000 000	USD	05/10/2017	05/10/2020	860 568	825 698
Finnvera Oyj - XS1845379152	3,000 %	1 000 000	USD	27/06/2018	27/06/2023	884 061	0
<b>Yhteensä</b>						<b>8 782 823</b>	<b>6 483 055</b>

(1 000 e)	Konserni 2018		Emoyhtiö 2018	
	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo
<b>Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat</b>				
<b>Velat 1.1.2018</b>	<b>6 476 367</b>	<b>6 483 055</b>	<b>6 476 367</b>	<b>6 483 055</b>
Liikkeeseen lasketut velkakirjat	2 360 882	2 339 406	2 360 882	2 339 406
Takaisinmaksut	-190 594	-190 594	-190 594	-190 594
Käyvän arvon muutokset		83 563		83 563
Valuuttakurssimuutokset	64 737	62 099	64 737	62 099
Muut muutokset		5 293		5 293
<b>Velat 31.12.2018</b>	<b>8 711 391</b>	<b>8 782 823</b>	<b>8 711 391</b>	<b>8 782 823</b>
Keskikorko <sup>1</sup>		1,1000 %		1,0100 %

(1 000 e)	Konserni 2017		Emoyhtiö 2017	
	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo
<b>Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat</b>				
<b>Velat 1.1.2017</b>	<b>4 849 676</b>	<b>4 891 873</b>	<b>4 849 676</b>	<b>4 891 873</b>
Liikkeeseen lasketut velkakirjat	2 062 008	2 051 682	2 062 008	2 051 682
Takaisinmaksut	-258 844	-259 471	-258 844	-259 471
Käyvän arvon muutokset		-30 276		-30 276
Valuuttakurssimuutokset	-176 474	-174 633	-176 474	-174 633
Muut muutokset		3 881		3 881
<b>Velat 31.12.2017</b>	<b>6 476 367</b>	<b>6 483 055</b>	<b>6 476 367</b>	<b>6 483 055</b>
Keskikorko <sup>1</sup>		0,8235 %		0,4703 %

1 Emoyhtiön ja konsernin keskikorko on laskettu kaikkien korollisten lainojen keskikorkona.

Ottolainaus on arvostettu käypään arvoon silloin kun se on suojattu johdannaisopimuksilla (käyvän arvon optio). Suojauslaskennan alla olevat velat arvostetaan käypään arvoon markkinakorkojen muutoksen osalta. Eräpäivinä veloista maksetaan nimellisarvon mukainen määrä. Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavien velkojen luottoriskin osuus käyvän arvon muutoksesta on laskettu markkinainformaation pohjalta. Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat ovat Suomen valtion takaamia ja Suomen valtion luottoriski ei ole muuttunut.

## E11 Johdannaisopimukset

(1 000 e)	Konserni			Emoyhtiö		
	Käypä arvo positiivinen	Negatiivinen	Nimellisarvo yhteensä	Käypä arvo positiivinen	Negatiivinen	Nimellisarvo yhteensä
<b>31.12.2018</b>						
<b>Käyvän arvon suojaus<sup>1</sup></b>						
– Koronvaihtosopimukset	42 845	19 790	4 746 725	42 845	19 790	4 746 725
<b>Suojaavat johdannaiset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa<sup>2</sup></b>						
– Koronvaihtosopimukset	37 977	15 997	4 123 362	37 977	15 997	4 123 362
– Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	16 587	44 456	1 892 561	16 587	44 456	1 892 561
– Valuuttatermiinit	4 332	1 045	996 267	4 332	1 045	996 267
<b>Yhteensä</b>	<b>101 741</b>	<b>81 288</b>	<b>11 758 915</b>	<b>101 741</b>	<b>81 288</b>	<b>11 758 915</b>
<b>31.12.2017</b>						
<b>Käyvän arvon suojaus<sup>1</sup></b>						
– Koronvaihtosopimukset	0	43 681	2 833 820	0	43 681	2 833 820
<b>Suojaavat johdannaiset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa<sup>2</sup></b>						
– Koronvaihtosopimukset	35 191	8 456	3 083 820	35 191	8 456	3 083 820
– Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	44 533	81 514	868 259	44 332	81 514	831 225
– Valuuttatermiinit	69	4 671	255 907	69	4 671	255 907
<b>Yhteensä</b>	<b>79 792</b>	<b>138 321</b>	<b>7 041 805</b>	<b>79 591</b>	<b>138 321</b>	<b>7 004 771</b>

1 Käyvän arvon suojauksella suojataan ottolainausta. Johdannaisopimukset ja niillä suojatut velat on arvostettu käypään arvoon (suojaatut velat arvostettu käypään arvoon suojatun riskin osalta) ja niiden arvonmuutokset on kirjattu tuloslaskelmaan. Suojauslaskennan piirissä olevat rahoitusvarat ja -velat on esitetty liitetiedossa E20.

2 Johdannaisopimuksilla suojataan ottolainausta, valuuttakurssieroja sekä korkoriskiä. Johdannaisilla suojatut velat on arvostettu käypään arvoon ja niiden arvonmuutokset on kirjattu tuloslaskelmaan (käyvän arvon optio), velkojen luottoriskin muutos on kirjattu käyvän arvon rahastoon.

## E12 Muut velat

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Palautusvelvollisuuden alaiset avustukset	24 252	24 252	24 252	24 252
TEM:ltä saatu avustus EAKR-Aloitusrahaisto Oy:n pääomasijoitustoimintaan	14 653	14 653	14 653	14 653
Saadut ennakkomaksut EAKR-rahoitustoimintaan	4 000	7 598	4 000	7 598
Saamistodistusten ostovelat	48 501	0	48 501	0
Muut	1 986	3 159	1 899	3 133
Konsernin sisäiset muut velat	0	0	12 099	6 305
Siirretty myytävänä oleviin luovutettaviin eriin (Liitetieto E23)	0	-3	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>93 392</b>	<b>49 659</b>	<b>105 404</b>	<b>55 942</b>

E13 Varaukset<sup>1</sup>

## Varaukset IAS 39-standardin mukaisesti

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vientitakuutappiovaraukset 1.1.</b>		<b>9 754</b>		<b>9 754</b>
Tilikauden lisäys		856		856
Tilikaudella käytetty		-4 888		-4 888
Muu muutos		700		700
<b>Vientitakuutappiovaraukset 31.12.</b>		<b>6 422</b>		<b>6 422</b>
<b>Takaustappiovaraukset 1.1.</b>		<b>32 180</b>		<b>32 180</b>
- josta takauskohtaiset varaukset		17 302		17 302
- josta ryhmäkohtaiset varaukset		14 878		14 878
Tilikaudella toteutuneet tappiot, joista aikaisemmin kirjattu varaus		1 837		1 837
Tilikaudella kirjatut takauskohtaiset varaukset		4 492		4 492
Tilikaudella kirjatut ryhmäkohtaiset varaukset		-2 199		-2 199
Varausten peruutukset		715		715
Muu muutos		-4 792		-4 792
<b>Takaustappiovaraukset 31.12.</b>		<b>32 233</b>		<b>32 233</b>
- josta takauskohtaiset varaukset		19 554		19 554
- josta ryhmäkohtaiset varaukset		12 679		12 679

## Muut kuin IFRS 9 -standardin mukaiset varaukset

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>Eläkevaraus 1.1. (Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt, liitetieto F5)</b>	<b>0</b>	<b>53</b>	<b>0</b>	<b>53</b>
Eläkevarauksen lisäys tilikaudella				
Käytetty varaus tilikaudella				
Varauksen purku tilikaudella		-53		-53
<b>Eläkevaraus 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Negatiivisen viitekoron hyvitysvaraus 1.1.</b>	<b>3 100</b>	<b>2 600</b>	<b>3 100</b>	<b>2 600</b>
Varauksen lisäys tilikaudella		500		500
Käytetty varaus tilikaudella		0		0
Varauksen purku tilikaudella	-3 100		-3 100	
<b>Negatiivisen viirekoron hyvitysvaraus 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>3 100</b>	<b>0</b>	<b>3 100</b>
<b>Oikeudellinen neuvonantokuluvaraus 1.1.</b>	<b>1 500</b>	<b>2 200</b>	<b>1 500</b>	<b>2 200</b>
Varauksen lisäys tilikaudella				
Käytetty varaus tilikaudella				
Varauksen purku tilikaudella	-780	-700	-780	-700
<b>Oikeudellinen neuvonantokuluvaraus 31.12.</b>	<b>720</b>	<b>1 500</b>	<b>720</b>	<b>1 500</b>

## IFRS 9-standardin mukaiset varaukset

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>IFRS 9:n mukaiset varaukset 1.1.</b>	<b>37 395</b>	<b>0</b>	<b>85 157</b>	<b>0</b>
Varauksen lisäys tilikaudella	6 020			
Varauksen purku tilikaudella			-11 984	
<b>IFRS 9:n mukaiset varaukset 31.12.2018</b>	<b>43 415</b>	<b>0</b>	<b>73 172</b>	<b>0</b>
<b>Varaukset yhteensä 31.12.</b>	<b>44 135</b>	<b>43 255</b>	<b>73 892</b>	<b>43 255</b>

1 Liitetietoa selkeytetty vertailuvuodesta ja tästä syystä vertailuvuoden tietoja on korjattu vastaamaan nykyistä esitystapaa.

IFRS 9 -standardin kirjauseriaatteet on esitetty laatimisperiaatteissa.

IAS 39 -standardin mukaisesti varausten kirjauseriaatteet ovat vertailuvuonna seuraavat. Vientitakuutappiovaraus on kirjattu, kun konsernille on syntynyt tosiasiallinen ja oikeudellinen velvoite takuukorvauksen maksuun, velvoitteen realisoituminen on todennäköistä ja se voidaan määrittää luotettavasti.

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

Kirjattujen takauskohtaisten ja ryhmäkohtaisten varausten negatiivinen luku tarkoittaa varausten pienenemistä ja vastaavasti positiivinen varausten suurenemista.

## E14 Vuokrasopimukset

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>Finnvera vuokralle ottajana, toimitilat</b>				
Ei-purettavissa olevien vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat toimitiloista				
Yhden vuoden kuluessa	2 009	2 149	2 009	2 149
1–5 vuoden kuluessa	5 024	7 016	5 024	7 016
Yli 5 vuoden kuluessa	-	791	-	791
<b>Yhteensä</b>	<b>7 033</b>	<b>9 956</b>	<b>7 033</b>	<b>9 956</b>
<b>Finnvera vuokralle antajana, toimitilat</b>				
Ei-purettavissa olevien vuokrasopimusten perusteella saatavat vähimmäisvuokrat toimitiloista				
Yhden vuoden kuluessa	4	1	9	16
1–5 vuoden kuluessa	-	-	-	-
Yli 5 vuoden kuluessa	-	-	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>16</b>



## E15 Siirtovelat ja saadut ennakot

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Korot	81 033	50 302	50 943	31 808
Korkovelat tytäryhtiöille	0	0	-24	80
Saadut korkoennakot	550	477	550	477
Takuumaksuennakot <sup>1</sup>	236 135	234 216	236 135	234 216
Saadut vakuudet johdannaisista	61 700	34 130	61 700	34 130
Muut siirtovelat ja saadut ennakot	4 906	5 022	4 849	4 836
<b>Yhteensä</b>	<b>384 324</b>	<b>324 147</b>	<b>354 153</b>	<b>305 546</b>

1 Vientitakuista peritään takuumaksu pääsääntöisesti ennakkoon koko takuuajalta.

## E16 Pääomalinat, Finnvera Oyj

Laina	Käyttötarkoitus	Korko-%	Laina-aika	Konserni Saldo (1 000 e)	
				31.12.2018	31.12.2017
Pääomalinat 2009-2	Veraventure Oy:n osakepääoman korotus <sup>1</sup>	0	15 vuotta	7 500	7 500
Pääomalinat 2014	Aloituserahasto Vera Oy:n osakepääoman korotus <sup>2</sup>	0	15 vuotta	0	2 525
Pääomalinat 2015	Aloituserahasto Vera Oy:n osakepääoman korotus <sup>2</sup>	0	15 vuotta	0	5 000
Pääomalinat 2016	Aloituserahasto Vera Oy:n osakepääoman korotus <sup>2</sup>	0	15 vuotta	0	5 000
Pääomalinat 2018	Innovestor Kasvurahasto I Ky -sijoitus <sup>3</sup>	0	15 vuotta	15 867	0

1 Laina on myönnetty Finnveralle Veraventure Oy:n osakepääoman korotukseen. Laina maksetaan takaisin yhtenä eränä laina-ajan päättyessä, mikäli yhtiön vapaan oman pääoman ja kaikkien pääomalinainojen määrä maksuhetkellä ylittää yhtiön viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen tai sitä uudempaan tilinpäätökseen sisältyvän taseen mukaisen tappion määrän.

2 Lainat on myönnetty Finnveralle Aloitusrahasto Vera Oy:n osakepääoman korotukseen. Aloitusrahasto Vera Oy on muutettu tilikauden 2017 aikana Ky-muotoiseksi ja fuusioitu Innovestor Kasvurahasto I Ky:hyn.

3 Laina on myönnetty Finnveralle Aloitusrahasto Vera Oy:n osakepääoman korotuksiin myönnettyjen pääomalinainojen konvertointiin uudeksi pääomalinaksi sekä Innovestor Kasvurahasto I Ky:hyn Aloitusrahasto Veran fuusion yhteydessä sovittujen Finnveran sijoitussitoumusten toteuttamiseen. Laina maksetaan takaisin yhtenä eränä Innovestor Kasvurahasto I Ky:n purkautuessa tai Finnvera Oyj:n irtautuessa rahaston omistuksesta, mikäli Finnvera Oyj:n vapaan oman pääoman ja kaikkien pääomalinainojen määrä maksuhetkellä ylittää yhtiön viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen tai sitä uudempaan tilinpäätökseen sisältyvän taseen mukaisen tappion määrän. Lainan takaisinmaksun määrä on riippuvainen Innovestor Kasvurahasto I Ky -sijoituksen arvosta sijoituksesta irtaantumishetkellä. Innovestor Kasvurahasto I Ky sijoitus ja siihen liittyvä pääomalinat kohdistuu myytävänä oleviin luovutettaviin eriin (Liitetieto E23).

## E17 Rahoitusinstrumenttien luokittelu ja käyvät arvot

### Konserni, IFRS 9

(1 000 e)	Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tulosvaikuttavasti kirjattavat		Yhteensä	Käypä arvo <sup>3</sup>
			Pakolliset Johdannaiset	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta		
<b>31.12.2018</b>						
	Saamiset luottolaitoksilta	1 108 078			<b>1 108 078</b>	1 108 332
	Saamiset asiakkailta	6 876 292			<b>6 876 292</b>	6 969 621
	Lyhytaikaiset saamistodistukset	1 077 708			<b>1 077 708</b>	1 077 708
	Joukkovelkakirjasijoitukset			1 568 262	<b>1 568 262</b>	1 568 262
	Johdannaissopimukset		101 741		<b>101 741</b>	101 741
	Muut osakkeet ja osuudet <sup>1</sup>		18 752		<b>18 752</b>	18 752
	Myytävänä olevat luovutettavat varat <sup>2</sup>	3 015	47 881		<b>50 896</b>	50 896
	Muut rahoitusvarat	189 404			<b>189 404</b>	189 404
	<b>Yhteensä</b>	<b>9 254 496</b>	<b>66 634</b>	<b>101 741</b>	<b>1 568 262</b>	<b>10 991 133</b>

1 Konsernin ja emoyhtiön osakkeisiin ja osuuksiin sisältyy 13,7 milj. euroa konsernin ulkopuolisia sijoituksia listaamattomiin yhtiöihin. Osakkeiden arvostus on esitetty hankintameno mukaisesti, mikä konsernin arvion mukaan vastaa osakkeiden käypää arvoa.

2 Konsernin myytävänä olevaan omaisuuserään sisältyy 13,4 milj. euroa käypään arvoon arvostettavia pääomasijoituksia Innovestor Kasvurahasto I Ky:ssä. Näiden arvo on sijoituksiin liittyvien pääomalinain- ja muiden sopimusehtojen perusteella sidottu sijoitusten hankintamenoon siten, että sijoitusten hankintameno vastaa niiden käypää arvoa.

3 Käyvät arvot saamisille, joita ei arvosteta käypään arvoon kirjanpidossa on määritetty seuraavien periaatteiden mukaisesti. Lyhytaikaisten saamisten käyväksi arvoksi on asetettu sama kuin niiden kirjanpitoarvo lyhyen maturiteetin vuoksi, pitkäaikaisten saamisten käypä arvo perustuu diskontattuihin rahavirtoihin (Taso 2).

(1 000 e)	Rahoitusvelat	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tulosvaikuttavasti kirjattavat		Yhteensä	Käypä arvo <sup>3</sup>
			Käyvän arvon optio	Johdannaiset		
<b>31.12.2018</b>						
	Velat luottolaitoksille	171 943			<b>171 943</b>	174 985
	Velat muille yhteisöille	96 958			<b>96 958</b>	105 840
	Yleiseen liikkeesen lasketut velkakirjat	4 770 129	4 012 694		<b>8 782 823</b>	8 803 176
	Johdannaissopimukset		81 288		<b>81 288</b>	81 288
	Muut rahoitusvelat	171 470			<b>171 470</b>	171 470
	Pääomalinat	7 500			<b>7 500</b>	7 500
	Myytävänä olevat luovutettavat velat	15 867			<b>15 867</b>	15 867
	<b>Yhteensä</b>	<b>5 233 867</b>	<b>4 012 694</b>	<b>81 288</b>	<b>9 327 849</b>	<b>9 360 126</b>

3 Käyvät arvot velkaerille, joita ei arvosteta käypään arvoon kirjanpidossa on määritetty seuraavien periaatteiden mukaisesti. Lyhytaikaisten velkojen käyväksi arvoksi on asetettu sama kuin niiden kirjanpitoarvo lyhyen maturiteetin vuoksi, pitkäaikaisten velkojen käypä arvo perustuu diskontattuihin rahavirtoihin (Taso 2). Suojauslaskennan alla olevien yleiseen liikkeesen laskettujen velkakirjojen käyvät arvot perustuvat kolmannen osapuolen määrittämiin kauden päättymispäivän hintoihin (Taso 2).

## Konserni, IAS 39

(1 000 e) Rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti kirjattavat	Myytävissä olevat	Yhteensä	Käypä arvo <sup>3</sup>
<b>31.12.2017</b>					
Saamiset luottolaitoksilta	1 064 778			<b>1 064 778</b>	1 065 080
Saamiset asiakkailta	5 846 190			<b>5 846 190</b>	5 952 258
Lyhytaikaiset saamistodistukset			1 007 414	<b>1 007 414</b>	1 007 414
Joukkovelkakirjasijoitukset			2 052 302	<b>2 052 302</b>	2 052 302
Johdannaissopimukset		79 792		<b>79 792</b>	79 792
Muut osakkeet ja osuudet <sup>1</sup>			24 092	<b>24 092</b>	24 092
Myytävänä olevat luovutettavat varat <sup>2</sup>	4 908	33 259	12 517	<b>50 683</b>	50 683
Muut rahoitusvarat	180 654			<b>180 654</b>	180 654
<b>Yhteensä</b>	<b>7 096 531</b>	<b>113 051</b>	<b>3 096 324</b>	<b>10 305 906</b>	<b>10 412 276</b>

1 Konsernin osakkeisiin ja osuuksiin sisältyy 14,1 milj. euroa konsernin ulkopuolisia sijoituksia listaamattomiin yhtiöihin. Nämä on arvostettu hankintamenoonsa, koska käypää arvoa ei voida luotettavasti esittää.

2 Konsernin myytävänä olevaan omaisuuserään sisältyy 12,5 milj. euroa käypään arvoon arvostettavia pääomasijoituksia Innovestor Kasvurahasto I Ky:ssä. Näiden arvo on sijoituksiin liittyvien pääomalaina- ja muiden sopimusehtojen perusteella sidottu sijoitusten hankintamenoonsa, että sijoitusten hankintameno vastaa niiden käypää arvoa.

3 Käyvät arvot saamisille, joita ei arvosteta käypään arvoon kirjanpidossa on määritetty seuraavien periaatteiden mukaisesti. Lyhytaikaisten saamisten käyväksi arvoksi on asetettu sama kuin niiden kirjanpitoarvo lyhyen maturiteetin vuoksi, pitkäaikaisten saamisten käypä arvo perustuu diskontattuihin rahavirtoihin (Taso 2).

(1 000 e) Rahoitusvelat	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti kirjattavat	Muut rahoitusvelat	Yhteensä	Käypä arvo <sup>3</sup>
<b>31.12.2017</b>				
Velat luottolaitoksille		187 609	<b>187 609</b>	191 265
Velat muille yhteisöille	37 227	1 736 453	<b>1 773 680</b>	1 826 166
Yleiseen liikkeesen lasketut velkakirjat	3 692 357	2 790 698	<b>6 483 055</b>	6 516 005
Johdannaissopimukset	138 321		<b>138 321</b>	138 321
Muut rahoitusvelat <sup>4</sup>		116 916	<b>116 916</b>	116 916
Pääomalainat		7 500	<b>7 500</b>	7 500
Myytävänä olevat luovutettavat velat		12 525	<b>12 525</b>	12 525
<b>Yhteensä</b>	<b>3 867 906</b>	<b>4 851 702</b>	<b>8 719 608</b>	<b>8 808 699</b>

3 Käyvät arvot velkaerille, joita ei arvosteta käypään arvoon kirjanpidossa on määritetty seuraavien periaatteiden mukaisesti. Lyhytaikaisten velkojen käyväksi arvoksi on asetettu sama kuin niiden kirjanpitoarvo lyhyen maturiteetin vuoksi, pitkäaikaisten velkojen käypä arvo perustuu diskontattuihin rahavirtoihin (Taso 2). Suojauslaskennan alla olevien yleiseen liikkeesen laskettujen velkakirjojen käyvät arvot perustuvat kolmannen osapuolen määrittämiin kauden päättymispäivän hintoihin (Taso 2).

4 Vertailuvuoden muiden rahoitusvelkojen erää on korjattu vastaamaan nykyistä esitystapaa.

## Emoyhtiö, IFRS 9

(1 000 e) Rahoitusvarat	Jaksotettu hankinta- meno	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti kirjattavat		Käypään arvoon laajan tuloksen kautta	Yhteensä	Käypä arvo <sup>3</sup>
		Pakolliset	Johdannaiset			
<b>31.12.2018</b>						
Saamiset luottolaitoksilta	1 022 929				<b>1 022 929</b>	1 022 929
Saamiset asiakkailta	6 866 816				<b>6 866 816</b>	6 866 664
Lyhytaikaiset saamistodistukset	1 077 708				<b>1 077 708</b>	1 077 708
Joukkovelkakirjasijoitukset				1 568 262	<b>1 568 262</b>	1 568 262
Johdannaissopimukset			101 741		<b>101 741</b>	101 741
Sijoitukset samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä <sup>1</sup>		68 815			<b>68 815</b>	68 815
Muut osakkeet ja osuudet <sup>1</sup>		13 723			<b>13 723</b>	13 723
Myytävänä olevat luovutettavat varat <sup>2</sup>		28 621			<b>28 621</b>	28 621
Muut rahoitusvarat	145 456				<b>145 456</b>	145 456
<b>Yhteensä</b>	<b>9 112 909</b>	<b>111 158</b>	<b>101 741</b>	<b>1 568 262</b>	<b>10 894 071</b>	<b>10 893 919</b>

1 Emoyhtiön osakkeisiin ja osuuksiin sisältyy 13,7 milj. euroa konsernin ulkopuolisia sijoituksia listaamattomiin yhtiöihin ja 68,8 milj. euroa tytäryhtiöosakkeita. Osakkeiden arvostus on esitetty hankintameno mukaisesti, mikä konsernin arvion mukaan vastaa osakkeiden käypää arvoa.

2 Emoyhtiön myytävänä olevaan omaisuuserään sisältyvät käypään arvoon arvostettavat erät, jotka koostuvat EAKR-Aloitusrahoitusrahasto Oy:n osakkeista ja pääomasijoituksista Innovestor Kasvurahasto I Ky:ssä. Näiden arvo on sijoituksiin liittyvien pääomalaina- ja muiden sopimusehtojen perusteella sidottu sijoitusten hankintamenoonsa, että sijoitusten hankintameno vastaa niiden käypää arvoa.

3 Käyvät arvot saamisille, joita ei arvosteta käypään arvoon kirjanpidossa on määritetty seuraavien periaatteiden mukaisesti. Lyhytaikaisten saamisten käyväksi arvoksi on asetettu sama kuin niiden kirjanpitoarvo lyhyen maturiteetin vuoksi, pitkäaikaisten saamisten käypä arvo perustuu diskontattuihin rahavirtoihin (Taso 2).

(1 000 e) Rahoitusvelat	Jaksotettu hankinta- meno	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti kirjattavat		Yhteensä	Käypä arvo <sup>3</sup>
		Pakolliset	Johdannaiset		
<b>31.12.2018</b>					
Velat luottolaitoksille	171 943			<b>171 943</b>	174 985
Velat muille yhteisöille	65 000			<b>65 000</b>	65 000
Yleiseen liikkeesen lasketut velkakirjat	4 770 129	4 012 694		<b>8 782 823</b>	8 803 176
Johdannaissopimukset			81 288	<b>81 288</b>	81 288
Muut rahoitusvelat	141 252			<b>141 252</b>	141 252
Pääomalainat	7 500			<b>7 500</b>	7 500
Myytävänä olevat luovutettavat velat	15 867			<b>15 867</b>	15 867
<b>Yhteensä</b>	<b>5 171 691</b>	<b>4 012 694</b>	<b>81 288</b>	<b>9 265 672</b>	<b>9 289 068</b>

3 Käyvät arvot velkaerille, joita ei arvosteta käypään arvoon kirjanpidossa on määritetty seuraavien periaatteiden mukaisesti. Lyhytaikaisten velkojen käyväksi arvoksi on asetettu sama kuin niiden kirjanpitoarvo lyhyen maturiteetin vuoksi, pitkäaikaisten velkojen käypä arvo perustuu diskontattuihin rahavirtoihin (Taso 2). Suojauslaskennan alla olevien yleiseen liikkeesen laskettujen velkakirjojen käyvät arvot perustuvat kolmannen osapuolen määrittämiin kauden päättymispäivän hintoihin (Taso 2).

## Emoyhtiö, IAS 39

(1 000 e) Rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti kirjattavat	Myytävisissä olevat	Yhteensä	Käypä arvo <sup>3</sup>
<b>31.12.2017</b>					
Saamiset luottolaitoksilta	992 961			<b>992 961</b>	992 961
Saamiset asiakkailta	4 150 895			<b>4 150 895</b>	4 150 601
Lyhytaikaiset saamistodistukset			1 007 414	<b>1 007 414</b>	1 007 414
Joukkovelkakirjasijoitukset			2 052 302	<b>2 052 302</b>	2 052 302
Johdannaissopimukset		79 591		<b>79 591</b>	79 591
Sijoitukset samaan konserniin kuuluviissa yrityksissä <sup>1</sup>			68 815	<b>68 815</b>	68 815
Muut osakkeet ja osuudet <sup>1</sup>			14 068	<b>14 068</b>	14 068
Myytävinä olevat luovutettavat varat <sup>2</sup>			27 772	<b>27 772</b>	27 662
Muut rahoitusvarat	146 105			<b>146 105</b>	146 105
<b>Yhteensä</b>	<b>5 289 962</b>	<b>79 591</b>	<b>3 170 371</b>	<b>8 539 925</b>	<b>8 539 520</b>

<sup>1</sup> Emoyhtiön osakkeisiin ja osuuksiin sisältyy 14,1 milj. euroa konsernin ulkopuolisia sijoituksia listaamattomiin yhtiöihin ja 68,8 milj. euroa tytäryhtiöosakkeita. Osakkeiden arvostus on esitetty hankintamenon mukaisesti, mikä konsernin arvion mukaan vastaa osakkeiden käypää arvoa.

<sup>2</sup> Emoyhtiön myytävänä olevaan omaisuuserään sisältyvät käypään arvoon arvostettavat erät, jotka koostuvat EAKR-Aloituserahasto Oy:n osakkeista ja pääomasijoituksista Innovestor Kasvurahasto I Ky:ssä. Näiden arvo on sijoituksiin liittyvien pääomalaina- ja muiden sopimusehtojen perusteella sidottu sijoitusten hankintamenoon siten, että sijoitusten hankintameno vastaa niiden käypää arvoa.

<sup>3</sup> Käyvät arvot saamisille, joita ei arvosteta käypään arvoon kirjanpidossa on määritetty seuraavien periaatteiden mukaisesti.

Lyhytaikaisten saamisten käyväksi arvoksi on asetettu sama kuin niiden kirjanpitoarvo lyhyen maturiteetin vuoksi, pitkäaikaisten saamisten käypä arvo perustuu diskontattuihin rahavirtoihin (Taso 2).

(1 000 e) Rahoitusvelat	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti kirjattavat	Muut rahoitusvelat	Yhteensä	Käypä arvo <sup>3</sup>
<b>31.12.2017</b>				
Velat luottolaitoksille		187 609	<b>187 609</b>	191 265
Velat muille yhteisöille		82 519	<b>82 519</b>	82 519
Yleiseen liikkeesen lasketut velkakirjat	3 692 357	2 790 698	<b>6 483 055</b>	6 516 005
Johdannaissopimukset	138 321		<b>138 321</b>	138 321
Muut rahoitusvelat <sup>4</sup>		98 213	<b>98 213</b>	98 213
Pääomalainat		7 500	<b>7 500</b>	7 500
Myytävinä olevat luovutettavat velat		12 525	<b>12 525</b>	12 525
<b>Yhteensä</b>	<b>3 830 678</b>	<b>3 179 065</b>	<b>7 009 744</b>	<b>7 046 349</b>

<sup>3</sup> Käyvät arvot velkaerille, joita ei arvosteta käypään arvoon kirjanpidossa on määritetty seuraavien periaatteiden mukaisesti. Lyhytaikaisten velkojen käyväksi arvoksi on asetettu sama kuin niiden kirjanpitoarvo lyhyen maturiteetin vuoksi, pitkäaikaisten velkojen käypä arvo perustuu diskontattuihin rahavirtoihin (Taso 2). Suojauslaskennan alla olevien yleiseen liikkeesen laskettujen velkakirjojen käyvät arvot perustuvat kolmannen osapuolen määrittämiin kauden päättymispäivän hintoihin (Taso 2).

<sup>4</sup> Vertailuvuoden muiden rahoitusvelkojen erää on korjattu vastaamaan nykyistä esitystapaa.

## Käyvän arvon määrittäminen periaatteet erille, jotka arvostetaan käypään arvoon kirjanpidossa

## 1. Saamistodistukset

Saamistodistusten käyvät arvot perustuvat kolmannen osapuolen määrittämiin kauden päättymispäivän hintoihin tai kauden päättymispäivän markkinakorolla diskontattuun arvoon.

## 2. Johdannaissopimukset

Koron- ja valuutanvaihtosopimusten sekä valuuttatermiinien käyvät arvot on määritelty rahavirtojen nykyarvoon perustuvalla menetelmällä, jossa laskentaperusteena käytetään tilikauden päättymispäivän markkinakorkoja ja muuta markkinainformaatiota. Konserni käyttää näiden instrumenttien käyvän arvon määrittämisessä yleisesti käytettyjä arvostusmalleja. Käyvät arvot vastaavat markkinoiden keskihintoja tilanteissa, joissa konserni siirtäisi tai purkaisi johdannaissopimuksen tavanomaisessa liiketoimessa tilikauden päättymispäivän markkinaolosuhteissa. Johdannaissopimukseen liittyvää luottoriskiä pienennetään vakuusjärjestelyillä. Käypiä arvoja seurataan päivittäin vastapuolilta saatujen laskelmien ja oman arvostuslaskennan avulla.

## 3. Sijoitukset osakkuusyrityksissä

Pääomasijoitustoimintaa harjoittavien tytäryhtiöiden pääomasijoitusten käypä arvo määritetään yhtiön hallituksen hyväksymällä arvostusmenetelmällä, joka noudattaa IPEV:n (International Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) aikaisen vaiheen yritysten arvomäärittämisperiaatteita ja suosituksia. Menetelmässä sijoituksen käyvän arvon määrittely perustuu ulkopuolisten sijoittajien tekemään arvomäärittelyyn ja sijoituksiin sekä rahaston hallituksen hyväksymään kohdeyhtiön arvostukseen. Kohdeyritysten arvomäärittelyä tehdään vuoden mittaan jatkuvasti, arvomäärittelyt päivitetään puolivuositin konsernin raportointiin erillisessä prosessissa, jossa sijoituksia tarkastellaan sijoituskohteittain. Valtion toimintalinjausten mukaisesti Finnvera luopuu pääomasijoitustoiminnasta merkittävilta osin.

## 4. Osakkeet ja osuudet

IFRS 9: Osakkeet on arvostettu hankintamenon mukaisesti käypään arvoon, mikä konsernin arvion mukaan vastaa osakkeiden käypää arvoa. Sijoitusrahasto-osuudet on arvostettu tilinpäätöspäivän kurssiin. Merkittävin konsernin ulkopuolinen osakesijoitus on Teollisen yhteistyön rahasto, jonka osakkeiden arvo on 13,67 milj. euroa (13,67 milj.euroa). IAS 39: Myytävissä oleviin osakkeisiin ja osuuksiin luokitellut noteeraamattomat osakesijoitukset on arvostettu hankintameno, koska niiden arvostaminen käypään arvoon arvostusmenetelmiä käyttäen ei ole ollut mahdollista. Sijoitusrahasto-osuudet on arvostettu tilinpäätöspäivän kurssiin.

## 5. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjatut velat

Käyvät arvot yleiseen liikkeesen lasketuille joukkovelkakirjoille, jotka eivät ole suojauslaskennan alla, perustuvat kolmannen osapuolen määrittämiin kauden päättymispäivän hintoihin.

## E18 Rahoitusinstrumenttien käypään arvoon arvostamisen hierarkia

(1 000 e)	Konserni				Emoyhtiö			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat 31.12.2018</b>								
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat								
– Johdannaissopimukset		101 741		101 741		101 741		101 741
– Sijoitukset osakkuusyriyksissä	5 030		13 723	18 752			13 723	13 723
– Myytävänä olevat omaisuuserät			47 881	47 881			28 621	28 621
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat								
– Joukkovelkakirjasijoitukset		1 568 262		1 568 262		1 568 262		1 568 262
<b>Yhteensä</b>	<b>5 030</b>	<b>1 670 003</b>	<b>61 604</b>	<b>1 736 637</b>	<b>1 670 003</b>	<b>42 343</b>	<b>1 712 347</b>	
<b>Rahoitusvelat 31.12.2018</b>								
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat								
- Yleiseen liikkeesen lasketut velkakirjat		4 012 694		4 012 694		4 012 694		4 012 694
- Johdannaissopimukset		81 288		81 288		81 288		81 288
<b>Yhteensä</b>	<b>4 093 981</b>	<b>4 093 981</b>	<b>4 093 981</b>	<b>4 093 981</b>	<b>4 093 981</b>	<b>4 093 981</b>	<b>4 093 981</b>	
<b>Rahoitusvarat 31.12.2017</b>								
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat								
– Johdannaissopimukset		79 792		79 792		79 591		79 591
– Sijoitukset osakkuusyriyksissä								
– Myytävänä olevat omaisuuserät			33 259	33 259				
Myytävissä olevat								
– Joukkovelkakirjasijoitukset		2 052 302		2 052 302		2 052 302		2 052 302
– Osakkeet ja osuudet	10 023							
<b>Yhteensä</b>	<b>10 023</b>	<b>2 132 094</b>	<b>33 259</b>	<b>2 165 353</b>	<b>2 131 893</b>	<b>2 131 893</b>	<b>2 131 893</b>	
<b>Rahoitusvelat 31.12.2017</b>								
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat								
– Velat muille yhteisöille		37 227		37 227				
– Yleiseen liikkeesen lasketut velkakirjat		3 692 357		3 692 357		3 692 357		3 692 357
– Johdannaissopimukset		138 321		138 321		138 321		138 321
<b>Yhteensä</b>	<b>3 867 906</b>	<b>3 867 906</b>	<b>3 867 906</b>	<b>3 867 906</b>	<b>3 830 678</b>	<b>3 830 678</b>	<b>3 830 678</b>	

Taulukossa on esitetty erät, jotka arvostetaan toistuvasti käypään arvoon kirjanpidossa. Jaksotettuun hankintamenuon arvostettujen rahoitusvarojen ja velkojen käyvät arvot sekä käyvän arvon hierarkiatasot on esitetty liitetiedossa E17.

## Hierarkiatasot

## Taso 1:

Aktiivisilla markkinoilla kaupankäynnin kohteena olevat noteeratut osake- ja rahastosijoitukset arvostetaan markkinahintoihin.

## Taso 2:

Koron ja valuutanvaihtosopimusten sekä valuuttatermiinien käyvät arvot on määritelty rahavirtojen nykyarvoon perustuvalla menetelmällä, jossa laskentaperusteena käytetään kauden päättymispäivän markkinakorkoja ja muuta markkinainformaatiota. Käyvät arvot yleiseen liikkeesen lasketuille joukkovelkakirjoille, jotka eivät ole suojauslaskennan alla, perustuvat kolmannen osapuolen määrittämiin kauden päättymispäivän hintoihin. Joukkovelkakirjasijoitusten käyvät arvot perustuvat kolmannen osapuolen määrittämiin kauden päättymispäivän hintoihin tai kauden päättymispäivän markkinakorolla diskontattuun arvoon.

## Taso 3:

Pääomasijoitustoimintaa harjoittavien tytäryhtiöiden pääomasijoitusten käyvän arvon määrittelyn pohjana on IPEV:n (International Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) aikaisen vaiheen yritysten arvostusperiaatteet ja suositukset. Valtion toimintalinjausten mukaisesti Finnvera luopuu pääomasijoitustoiminnasta merkittävilta osin.

## Siirrot tasojen 1 ja 2 välillä

Tilikauden ja edellisen tilikauden aikana ei ole tapahtunut siirtoja käypien arvojen hierarkiatasojen 1 ja 2 välillä.

**E19 Erittely hierarkiatason 3 tapahtumista****TASO 3, Rahoitusvarat**

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat</b>				
<b>Saldo 1.1.</b>	<b>33 259</b>	<b>40 687</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot ja tappiot yhteensä	590	6 434	37	0
Hankinnat	3 512	2 395	849	0
Myynnit	-2 342	-16 235	-382	0
Siirrot tasolle 3	26 585	0	41 840	0
Siirrot pois tasolta 3	0	0	0	0
Muu	0	-22	0	0
<b>Saldo kauden lopussa</b>	<b>61 604</b>	<b>33 259</b>	<b>42 343</b>	<b>0</b>
Tuloslaskelman voitot ja tappiot niistä instrumenteista, jotka ovat vielä Finnveran hallussa.	383	2 575	0	0

Konsernin vertailuvuoden myynnit-erässä on esitetty Aloituserästä Vera Oy:n osake-enemmistön myynnin vaikutus konsernin rahoitusvaroihin.

**E20 Suojauslaskennan piiriin kuuluvat rahoitusvarat ja -velat ja suojauslaskennan nettotulos**

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>Rahoitusvarat</b>				
Johdannaissopimukset				
– Suojauslaskennan piiriin kuuluvat	42 845	0	42 845	0
– Muut	58 896	79 792	58 896	79 591
<b>Yhteensä</b>	<b>101 741</b>	<b>79 792</b>	<b>101 741</b>	<b>79 591</b>
<b>Rahoitusvelat</b>				
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat				
– Suojauslaskennan piiriin kuuluvat	4 770 129	2 790 698	4 770 129	2 790 698
– Muut	4 012 694	3 692 357	4 012 694	3 692 357
<b>Yhteensä</b>	<b>8 782 823</b>	<b>6 483 055</b>	<b>8 782 823</b>	<b>6 483 055</b>
Johdannaissopimukset				
– Suojauslaskennan piiriin kuuluvat	19 790	43 681	19 790	43 681
– Muut	61 498	94 641	61 498	94 641
<b>Yhteensä</b>	<b>81 288</b>	<b>138 321</b>	<b>81 288</b>	<b>138 321</b>
<b>Suojauslaskennan nettotulos</b>				
Voitot (+) / tappiot (-) käypään arvoon arvostettavista eristä				
– Suojauslaskennan piiriin kuuluvat johdannaissopimukset	81 830	-17 872	81 830	-17 872
– Suojauslaskennan piiriin kuuluvat velat	-81 240	17 927	-81 240	17 927
<b>Yhteensä</b>	<b>589</b>	<b>54</b>	<b>589</b>	<b>54</b>

**Suojauslaskennan kohteena olevat velat (käyvän arvon suojaus)**

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	Nimellisarvo 31.12.2018	Nimellisarvo 31.12.2017	Nimellisarvo 31.12.2018	Nimellisarvo 31.12.2017
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	4 746 725	2 833 820	4 746 725	2 833 820

**Käyvän arvon suojauksen kohteena olevien velkojen kertynyt käyvän arvon muutos**

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat, jaksotettu hankintameno	4 713 466	2 815 322	4 713 466	2 815 322
Kertynyt käyvän arvon muutos	56 663	-24 624	56 663	-24 624
<b>Yhteensä</b>	<b>4 770 129</b>	<b>2 790 698</b>	<b>4 770 129</b>	<b>2 790 698</b>

## E21 Rahoitusinstrumentit, jotka nettoutetaan taseessa tai jotka sisältyvät nettoutussopimuksiin

(1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö						
	Kirjatut erät, brutto	Taseessa nettoutetut kirjatut erät, brutto	Kirjanpitoarvo taseessa, netto	Rahoitus-instrumentit <sup>1</sup>	Vakuudeksi saadut/ annetut rahoitus-instrumentit <sup>1</sup>	Vakuudeksi saatu/ annettu käteinen <sup>1</sup>	Nettosumma <sup>1</sup>
<b>Rahoitusvarat 31.12.2018</b>							
Johdannaissopimukset	101 741	0	101 741	-29 927	0	-61 700	10 115
<b>Yhteensä</b>	<b>101 741</b>	<b>0</b>	<b>101 741</b>	<b>-29 927</b>	<b>0</b>	<b>-61 700</b>	<b>10 115</b>
<b>Rahoitusvelat 31.12.2018</b>							
Johdannaissopimukset	81 288	0	81 288	-29 927	0	-62 260	10 899
<b>Yhteensä</b>	<b>81 288</b>	<b>0</b>	<b>81 288</b>	<b>-29 927</b>	<b>0</b>	<b>-62 260</b>	<b>10 899</b>
<b>Rahoitusvarat 31.12.2017</b>							
Johdannaissopimukset	79 591	0	79 591	-45 745	0	-33 130	716
<b>Yhteensä</b>	<b>79 591</b>	<b>0</b>	<b>79 591</b>	<b>-45 745</b>	<b>0</b>	<b>-33 130</b>	<b>716</b>
<b>Rahoitusvelat 31.12.2017</b>							
Johdannaissopimukset	138 352	0	138 352	-45 745	0	-78 100	14 507
<b>Yhteensä</b>	<b>138 352</b>	<b>0</b>	<b>138 352</b>	<b>-45 745</b>	<b>0</b>	<b>-78 100</b>	<b>14 507</b>

<sup>1</sup> Määrät, joita ei ole nettoutettu, mutta jotka sisältyvät päänettoutussopimuksiin ja vastaaviin.

## E22 Oma pääoma

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>Emoyhtiön osakepääoma</b>	<b>196 605</b>	<b>196 605</b>	<b>196 605</b>	<b>196 605</b>
<b>Ylikurssirahasto</b>	<b>51 036</b>	<b>51 036</b>	<b>51 036</b>	<b>51 036</b>
<b>Käyvän arvon rahasto</b>	<b>-15 886</b>	<b>4 534</b>	<b>-937</b>	<b>4 342</b>
– Sijoitusten arvonmuutokset	-1 125	4 534	-1 125	4 342
– Sijoitusten odotettavissa olevat luottotappiot	633		633	
– Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriski	-15 394		-445	
<b>Sidottu oma pääoma yhteensä</b>	<b>231 755</b>	<b>252 175</b>	<b>246 704</b>	<b>251 983</b>
<b>Vapaat rahastot</b>	<b>1 015 078</b>	<b>916 667</b>	<b>1 015 078</b>	<b>916 667</b>
– Kotimaan toiminnan rahasto	244 152	213 734	244 152	213 734
– Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto	755 674	687 681	755 674	687 681
– Pääomasijoitustoiminnan rahasto	15 252	15 252	15 252	15 252
<b>Kertyneet voittovarot</b>	<b>111 119</b>	<b>145 403</b>	<b>39 041</b>	<b>98 914</b>
– Edellisten tilikausien voittovarot	12 602	38 659	-51 894	504
– Tilikauden voitto	98 517	106 744	90 935	98 411
<b>Vapaa oma pääoma yhteensä</b>	<b>1 126 197</b>	<b>1 062 071</b>	<b>1 054 119</b>	<b>1 015 582</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>1 357 952</b>	<b>1 314 245</b>	<b>1 300 823</b>	<b>1 267 565</b>
Emoyhtiön omistajien osuus omastapääomasta	1 357 952	1 314 245	1 300 823	1 267 565

## Osakepääoma ja omistus:

Omistaja	31.12.2018			31.12.2017		
	Osakepääoma (1 000e)	Osakkeet kpl	Omistusosuus	Osakepääoma (1 000e)	Osakkeet kpl	Omistusosuus
Suomen valtio	196 605	11 565	100 %	196 605	11 565	100 %

**Rahastot:****Ylikurssirahasto**

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

**Kotimaan rahasto sekä vienti- ja erityistakaustoiminnan rahasto**

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

**Pääomasijoitustoiminnan rahasto**

Taseen vapaaseen omaan pääomaan perustettiin vuonna 2011 pääomasijoitustoiminnan rahasto EAKR-toimenpideohjelmien mukaiseen pääomasijoitustoimintaan kohdennettavien varojen seuraamiseksi. Työ- ja elinkeinoministeriö on osoittanut Finnveralle 17,5 miljoonaa euroa varoja ohjelmakauden 2007–2013 EAKR-toimenpideohjelmien mukaiseen pääomasijoitustoimintaan ja nämä varat on kirjattu em. rahastoon.

**Käyvän arvon rahasto**

2018 (IFRS9): IFRS 9 säännösten alla käyvän arvon rahasto koostuu sijoitusten käyvän arvon muutoksesta sekä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien velkojen luottoriskin muutoksesta.

**Sijoitusten käyvän arvon muutos:** Rahasto sisältää käyvän arvon muutokset sijoituseristä, jotka on luokiteltu arvostettavaksi käypään arvoon laajan tuloksen kautta. Näihin eriin kuuluvat joukkovelkakirjasijoitukset sekä tietyt pk-rahoituksen joukkovelkakirjalainat. Rahastoon merkityt erät realisoituvat tuloslaskelmaan silloin, kun arvopaperista luovutaan tai kirjataan arvonalennus.

**Velkojen luottoriskin muutos:** Rahasto sisältää käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien velkojen luottoriskin muutoksen. Näitä erä ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi.

2017 (IAS 39): Rahasto sisältää myytävissä olevien rahoitusvarojen käyvän arvon muutoksen. Rahastoon merkityt erät realisoituvat tuloslaskelmaan silloin, kun myytävissä olevasta arvopaperista luovutaan tai kirjataan arvonalennus.

Konsernin pääomahallinnan tavoitteet ja periaatteet on esitetty riskienhallinta-osiossa.

**E23 Myytävänä olevat luovutettavat erät**

Konsernin pääomasijoitustoiminta kuuluu kokonaisuutena myytävänä oleviin luovutettaviin eriin, koska valtion toimintalinjausten mukaan konserni luopuu pääomasijoitustoiminnastaan.

Konsernilukuihin sisältyvät myytävänä olevina luovutettavina erinä tytäryhtiö EAKR-Aloitusrahasto Oy:n varat ja velat sekä Innovestor Kasvurahasto I Ky:öön sijoitetut pääomapanokset. Tytäryhtiö Veraventure Oy:n myytävänä olleet luovutettavat pääomasijoitukset on myyty jo vuoden 2017 aikana, eikä tytäryhtiöllä ole enää varsinaista liiketoimintaa.

Finnvera osti vuonna 2017 EAKR-Aloitusrahasto Oy:n pienenomistajien omistusosuudet ja on näin ollen edelleen EAKR-Aloitusrahasto Oy:n ainoa osakas. Innovestor Kasvurahasto I Ky:ssä konsernilla on 19,7 prosentin pääomapanos vuoden 2018 lopussa, eikä yhtiötä yhdistellä konsernitilinpäätökseen.

Finnvera toteuttaa vuosittain IAS 36:n mukaisesti tytäryhtiössä olevista sijoituksistaan arvonalentumistestauksen. Myytävänä olevien luovutettavien erien arvostusperiaatteet on kuvattu tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden rahoitusvarojen ja rahoitusvelkojen uudelleenluokittelussa.

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>Varat</b>				
Saamiset luottolaitoksilta - vaadittaessa maksettavat	2 563	3 632	0	0
Saamiset asiakkailta - luotot	452	1 228	0	0
Sijoitukset samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	0	0	15 256	15 256
Sijoitukset osakkuusyhteisöissä	16 937	14 873	0	0
Sijoitukset muihin osakkeisiin ja osuuksiin	30 944	30 902	13 365	12 517
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	0	48	0	0
Laskennallinen verosaaminen	9	0	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>50 905</b>	<b>50 683</b>	<b>28 621</b>	<b>27 772</b>
<b>Velat</b>				
Muut velat	0	3	0	0
Pääomalainat	15 867	12 525	15 867	12 525
Laskennalliset verovelat	2 692	2 749	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>18 558</b>	<b>15 277</b>	<b>15 867</b>	<b>12 525</b>

## E24 Rahoituserien uudelleenluokittelu ja -arvostus IFRS 9 -standardin mukaan 1.1.2018

## E24.1 Rahoitusvarat 1.1.2018

Konserni

Rahoitusvarat (1 000 e)	Käypään arvoon tuloksen kautta (FVTPL)					Myytavissä olevat hankintameno	Rahoitusvarat yhteensä	Muut varat	Yhteensä
	Jaksotettu hankintameno	Pakolliset	Käyvän arvon optio (FVTPL)	Suojaavat johdannaiset	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta (FVOCI)				
Saamiset luottolaitoksilta <sup>4</sup>	1 064 778						1 064 778	0	1 064 778
Saamiset asiakkailta <sup>3,4</sup>	5 846 190						5 846 190	0	5 846 190
Sijoitukset – Lyhytaikaiset saamistodistukset	1 007 414						1 007 414	0	1 007 414
Sijoitukset – Joukkovelkakirjasijoitukset <sup>1</sup>					2 052 302		2 052 302	0	2 052 302
Sijoitukset – Osakkeet ja osuudet <sup>2</sup>					10 023	14 068	24 092	0	24 092
Johdannaissopimukset				79 792			79 792	0	79 792
Aineettomat							0	8 511	8 511
Aineeelliset							0	1 192	1 192
Muut varat <sup>4</sup>	22 834						22 834	0	22 834
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot <sup>3,4</sup>	157 820						157 820	17 257	175 077
Versaamiset <sup>5</sup>							0	4 182	4 182
Myytävänä olevat luovutettavat varat <sup>2,4</sup>	4 908	33 259				12 517	50 683		50 683
<b>Yhteensä 31.12.2017 (IAS 39)</b>	<b>8 103 945</b>	<b>33 259</b>	<b>0</b>	<b>79 792</b>	<b>2 062 325</b>	<b>26 585</b>	<b>10 305 905</b>	<b>31 142</b>	<b>10 337 048</b>
<sup>1</sup> Vaadittu uudelleenluokitus FVOCI erästä FVTPL-erään		1 800			-1 800		0		0
<sup>2</sup> Vaadittu uudelleen luokitus myytävissä olevista eristä FVTPL-erään		36 608			-10 023	-26 585	0		0
<sup>3</sup> IAS 39:n kirjauksen peruutus	47 105						47 105	1 019	48 125
<sup>4</sup> ECL 1.1.2018 vaikutus alkusaldoon (IFRS 9)	-101 623						-101 623	-1 777	-103 401
<sup>5</sup> IFRS 9:n vaikutus laskennallisiin versaamisiin	12						12	59	71
<b>Yhteensä 1.1.2018 (IFRS 9)</b>	<b>8 049 439</b>	<b>71 667</b>	<b>0</b>	<b>79 792</b>	<b>2 050 502</b>	<b>0</b>	<b>10 251 399</b>	<b>30 385</b>	<b>10 281 843</b>

A

B

C

D

E

F

G

H



## Emoyhtiö

## Käypään arvoon tuloksen kautta (FVTPL)

Rahoitusvarat (1 000 e)	Jaksotettu hankintameno	Pakolliset	Käyvän arvon optio (FVTPL)	Suojaavat johdannaiset	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta (FVOCI)	Myytavissä olevat hankintameno	Rahoitusvarat yhteensä	Muut varat	Yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta <sup>4</sup>	992 961						992 961	0	992 961
Saamiset asiakkailta <sup>3,4</sup>	4 150 895						4 150 895	0	4 150 895
Sijoitukset – Lyhytaikaiset saamistodistukset	1 007 414						1 007 414	0	1 007 414
Sijoitukset – Joukkovelkakirjasijoitukset <sup>1</sup>					2 052 302		2 052 302	0	2 052 302
Sijoitukset – Sijoitukset samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä <sup>2</sup>						68 815	68 815	0	68 815
Sijoitukset – Osakkeet ja osuudet <sup>2</sup>						14 068	14 068		14 068
Johdannaissopimukset				79 591			79 591	0	79 591
Aineettomat							0	8 511	8 511
Aineelliset							0	1 192	1 192
Muut varat	25 306						25 306	0	25 306
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot <sup>3,4</sup>	120 799						120 799	34 210	155 009
Myytäväinä olevat luovutettavat varat <sup>2</sup>						27 772	27 772	0	27 772
<b>Yhteensä 31.12.2017 (IAS 39)</b>	<b>6 297 376</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>79 591</b>	<b>2 052 302</b>	<b>110 656</b>	<b>8 539 925</b>	<b>43 913</b>	<b>8 583 838</b>
<sup>1</sup> Vaadittu uudelleenluokitus FVOCI erästä FVTPL-erään		1 800			-1 800		0		0
<sup>2</sup> Vaadittu uudelleen luokitus myytävissä olevista eristä FVTPL-erään		110 656				-110 656	0		0
<sup>3</sup> IAS 39-standardin kirjauksen peruutus 1.1.2018	47 105						47 105	1 019	48 125
<sup>4</sup> ECL 1.1.2018 vaikutus alkusaldoon (IFRS 9)	-54 249						-54 249	-1 035	-55 284
<b>Yhteensä 1.1.2018 (IFRS 9)</b>	<b>6 290 232</b>	<b>112 456</b>	<b>0</b>	<b>79 591</b>	<b>2 050 502</b>	<b>0</b>	<b>8 532 781</b>	<b>43 897</b>	<b>8 576 678</b>

## E24.2 Rahoitusvelat 1.1.2018

## Konserni

## Käypään arvoon tuloksen kautta (FVTPL)

Rahoitusvelat (1 000 e)	Jaksotettu hankintameno	Pakolliset	Käyvän arvon optio (FVTPL)	Suojaavat johdannaiset	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta (FVOCI)	Myytavissä olevat hankintameno	Rahoitusvelat	Muut velat	Yhteensä
Velat luottolaitoksille	187 609						187 609	0	187 609
Velat muille yhteisöille	1 736 453		37 227				1 773 680	0	1 773 680
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat <sup>3</sup>	2 790 698		3 692 357				6 483 055	0	6 483 055
Johdannaissopimukset				138 321			138 321	0	138 321
Varaukset <sup>1,2</sup>							0	43 255	43 255
Muut velat	27 370						27 370	22 289	49 659
Siirtovelat ja saadut ennakot	89 546						89 546	234 601	324 147
Verovelat							0	299	299
Pääomalainat	7 500						7 500	0	7 500
Myytävänä olevat luovutettavat velat	12 525						12 525	2 752	15 277
<b>Yhteensä 31.12.2017 (IAS 39)</b>	<b>4 851 702</b>	<b>0</b>	<b>3 729 584</b>	<b>138 321</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 719 608</b>	<b>303 196</b>	<b>9 022 803</b>
<sup>1</sup> IAS 39:n kirjauksen peruutus								-38 655	-38 655
<sup>2</sup> IFRS 9:n vaikutus varauksiin (ECL)								37 395	37 395
<b>Yhteensä 1.1.2018 (IFRS 9)</b>	<b>4 851 702</b>	<b>0</b>	<b>3 729 584</b>	<b>138 321</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 719 608</b>	<b>301 936</b>	<b>9 021 542</b>

<sup>3</sup> Yhtiö on uudelleenarvioinut suojauslaskennan käyttöä ja päättänyt jatkaa suojauslaskennan soveltamista IFRS 9 käyttöönoton yhteydessä aiemmin suojauslaskennan alla olevien velkojen osalta. Velkojen uudelleenluokittelua tai uudelleenarvostusta ei täten ole tehty tilinpäätöksen avaavaan taseeseen 1.1.2018. H1/2018 verrattuna päätöksen vaikutus IFRS 9 avaavaan taseeseen on konsernin osalta liikkeeseen lasketut velkakirjat -33,6 milj. euroa, sekä käyvän arvon rahasto 33,6 milj. euroa. Päätöksellä ei ole vaikutusta konsernin H1/2018 varsinaiseen tulokseen. Päätöksen vaikutus H1/2018 tase-eriin oli konsernin osalta liikkeeseen lasketut velkakirjat -44,5 milj. euroa, sekä käyvän arvon rahasto 44,5 milj. euroa. Vaikutus konsernin H1/2018 laajaan tulokseen käyvän arvon rahaston muutoksesta oli 10,9 milj. euroa positiivinen (Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos).

## Emoyhtiö

## Käypään arvoon tuloksen kautta (FVTPL)

Rahoitusvelat (1 000 e)	Jaksotettu hankintameno	Pakolliset	Käyvän arvon optio (FVTPL)	Suojaavat johdannaiset	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta (FVOCI)	Myytavissä olevat hankintameno	Rahoitusvelat	Muut velat	Yhteensä
Velat luottolaitoksille	187 609						187 609	0	187 609
Velat muille yhteisöille	82 519						82 519	0	82 519
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	2 790 698		3 692 357				6 483 055	0	6 483 055
Johdannaissopimukset				138 321			138 321	0	138 321
Varaukset <sup>1,2</sup>							0	43 255	43 255
Muut velat	27 360						27 360	28 581	55 942
Siirtovelat ja saadut ennakot	70 853						70 853	234 693	305 546
Pääomalainat	7 500						7 500	0	7 500
Myytävänä olevat luovutettavat velat	12 525						12 525	0	12 525
<b>Yhteensä 31.12.2017 (IAS 39)</b>	<b>3 179 065</b>	<b>0</b>	<b>3 692 357</b>	<b>138 321</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 009 744</b>	<b>306 529</b>	<b>7 316 272</b>
<sup>1</sup> IAS 39:n kirjauksen peruutus								-38 655	-38 655
<sup>2</sup> IFRS 9:n vaikutus varauksiin (ECL)								85 157	85 157
<b>Yhteensä 1.1.2018 (IFRS 9)</b>	<b>3 179 065</b>	<b>0</b>	<b>3 692 357</b>	<b>138 321</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 009 744</b>	<b>353 031</b>	<b>7 362 774</b>

## E24.3 Rahoitusvarat tase-erittäin 1.1.2018

## Konserni

Rahoitusvarat (1 000 e)	31.12.2017 (IAS 39)	Rahoitusvarojen uudelleen luokittelu	IAS 39:n kirjausten purku	1.1.2018 IFRS 9:n arvonalennukset	Laskennalliset verosaamiset	1.1.2018 (IFRS 9)
Saamiset luottolaitoksilta	1 064 778			-168		1 064 610
Saamiset asiakkailta	5 846 190		47 105	-101 394		5 791 901
Sijoitukset – Lyhytaikaiset saamistodistukset	1 007 414					1 007 414
Sijoitukset – Joukkovelkakirjasijoitukset	2 052 302					2 052 302
Sijoitukset – Osakkeet ja osuudet	24 092					24 092
Johdannaissopimukset	79 792					79 792
Aineettomat	8 511					8 511
Aineelliset	1 192					1 192
Muut varat	22 834			-285		22 549
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	175 077		1 019	-1 492		174 605
Verosaamiset	4 182				59	4 241
Myytävänä olevat luovutettavat varat	50 683			-62	12	50 634
<b>Yhteensä</b>	<b>10 337 048</b>		<b>48 125</b>	<b>-103 401</b>	<b>71</b>	<b>10 281 843</b>

## E24.4 Rahoitusvelat tase-erittäin 1.1.2018

## Konserni

Rahoitusvelat (1 000 e)	31.12.2017 (IAS 39)	Velkojen luottoriski	Käyvän arvon rahaston muutokset uudelleen luokittelusta	IAS 39:n kirjausten purku	1.1.2018 IFRS 9:n varaukset ja vaikutus OPO:aan	1.1.2018 (IFRS 9)
Velat luottolaitoksille	187 609					187 609
Velat muille yhteisöille	1 773 680					1 773 680
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat <sup>1</sup>	6 483 055					6 483 055
Johdannaissopimukset	138 321					138 321
Varaukset	43 255			-38 655	37 395	41 995
Muut velat	49 659					49 659
Siirtovelat ja saadut ennakot	324 147					324 147
Verovelat	299					299
Pääomalainat	7 500					7 500
Myytävänä olevat luovutettavat velat	15 277					15 277
Oma pääoma – Osakepääoma	196 605					196 605
Oma pääoma – Sidotut rahastot	51 036					51 036
Oma pääoma – Käyvän arvon rahasto	4 534	-20 352	-191		807	-15 203
Oma pääoma – Ei sidotut rahastot	916 667					916 667
Oma pääoma – Kertyneet voittovarot	145 403	20 352	191	86 780	-141 531	111 195
<b>Yhteensä</b>	<b>10 337 048</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>48 125</b>	<b>-103 330</b>	<b>10 281 843</b>
Kertyneet voittovarot, yhteensä	145 403	20 352	191	86 780	-141 531	111 195
<b>IFRS 9:n vaikutus</b>		<b>20 352</b>	<b>191</b>	<b>86 780</b>	<b>-141 531</b>	<b>-34 208</b>

<sup>1</sup> Yhtiö on uudelleenarvioinnut suojauslaskennan käyttöä ja päättänyt jatkaa suojauslaskennan soveltamista IFRS 9 käyttöönoton yhteydessä aiemmin suojauslaskennan alla olevien velkojen osalta. Velkojen uudelleenluokittelua tai uudelleenarvioitusta ei täten ole tehty tilinpäätöksen avaavaan taseeseen 1.1.2018. H1/2018 verrattuna päätöksen vaikutus IFRS 9 avaavaan taseeseen on konsernin osalta liikkeeseen lasketut velkakirjat -33,6 milj. euroa, sekä käyvän arvon rahasto 33,6 milj. euroa. Päätöksellä ei ole vaikutusta konsernin H1/2018 varsinaiseen tulokseen. Päätöksen vaikutus H1/2018 tase-eriin oli konsernin osalta liikkeeseen lasketut velkakirjat -44,5 milj. euroa, sekä käyvän arvon rahasto 44,5 milj. euroa. Vaikutus konsernin H1/2018 laajaan tulokseen käyvän arvon rahaston muutoksesta oli 10,9 milj. euroa positiivinen (Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos).

## E24.5 Rahoitusvarat tase-erittäin 1.1.2018

## Emoyhtiö

Rahoitusvarat (1 000 e)	31.12.2017 (IAS 39)	Rahoitusvarojen uudelleen luokittelu	IAS 39:n kirjausten purku	1.1.2018 IFRS 9:n arvonalennukset	Laskennalliset verosaamiset	1.1.2018 (IFRS 9)
Saamiset luottolaitoksilta	992 961		0	-148		992 813
Saamiset asiakkailta	4 150 895		47 105	-53 644		4 144 356
Sijoitukset – Lyhytaikaiset saamistodistukset	1 007 414					1 007 414
Sijoitukset – Joukkovelkakirjasijoitukset	2 052 302					2 052 302
Sijoitukset – Sijoitukset samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	68 815					68 815
Sijoitukset – Osakkeet ja osuudet	14 068					14 068
Johdannaissopimukset	79 591					79 591
Aineettomat	8 511					8 511
Aineeelliset	1 192					1 192
Muut varat	25 306					25 306
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	155 009		1 019	-1 492		154 537
Myytävänä olevat luovutettavat varat	27 772					27 772
<b>Yhteensä</b>	<b>8 583 838</b>	<b>0</b>	<b>48 125</b>	<b>-55 284</b>	<b>0</b>	<b>8 576 679</b>

## 24.6 Rahoitusvelat tase-erittäin 1.1.2018

## Emoyhtiö

Rahoitusvelat (1 000 e)	31.12.2017 (IAS 39)	Velkojen luottoriski	Käyvän arvon rahaston muutokset uudelleen luokittelusta	IAS 39:n kirjausten purku	1.1.2018 IFRS 9:n varaukset ja vaikutus OPO:aan	1.1.2018 (IFRS 9)
Velat luottolaitoksille	187 609					187 609
Velat muille yhteisöille	82 519					82 519
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	6 483 055					6 483 055
Johdannaissopimukset	138 321					138 321
Varaukset	43 255			-38 655	85 157	89 757
Muut velat	55 942					55 942
Siirtovelat ja saadut ennakot	305 546					305 546
Pääomalainat	7 500					7 500
Myytävänä olevat luovutettavat velat	12 525					12 525
Oma pääoma – Osakepääoma	196 605					196 605
Oma pääoma – Sidotut rahastot	51 036					51 036
Oma pääoma – Käyvän arvon rahasto	4 342	-2 070			807	3 079
Oma pääoma – Ei sidotut rahastot	916 667					916 667
Oma pääoma – Kertyneet voittovarot	98 914	2 070	0	86 780	-141 248	46 516
<b>Yhteensä</b>	<b>8 583 838</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>48 125</b>	<b>-55 284</b>	<b>8 576 679</b>
Kertyneet voittovarot, yhteensä	98 914	2 070	0	86 780	-141 248	187 764
<b>IFRS 9:n vaikutus</b>		<b>2 070</b>	<b>0</b>	<b>86 780</b>	<b>-141 248</b>	<b>-52 398</b>

**E25 IFRS 9 -standardin mukaiset odotettavissa olevat luottotappiot 31.12.2018<sup>1</sup>**

Konserni

Vastaavaa (1 000 e)	Tase 31.12.2018 ennen odotettavissa olevia luottotappioita	IFRS 9:n mukaiset odotettavissa olevat luottotappiot 31.12.2018	Tase 31.12.2018 odotettavissa olevien luottotappioiden jälkeen
Saamiset luottolaitoksilta	1 108 254	-176	<b>1 108 078</b>
Saamiset asiakkailta <sup>2</sup>	6 966 360	-90 068	<b>6 876 292</b>
Muut varat	23 371	-239	<b>23 132</b>
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	201 003	-1 418	<b>199 585</b>
Myytävänä olevat luovutettavat varat	50 949	-43	<b>50 905</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>8 349 936</b>	<b>-91 944</b>	<b>8 257 991</b>

1 Taulukossa E25 esitetään ne tase-erät, joihin kohdistuu IFRS 9 -standardin mukaista odotettavissa olevaa luottotappiota.

2 Emoyhtiö Finnvera Oyj:llä on merkittävä takaisinperintäsaaminen brasilialaisen Oi S.A:n vuonna 2016 korvatuista vientitakuista. Yhtiön vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan takaisinperintäsaamisten kirjanpitoarvo 31.12.2018 oli 125 miljoonaa euroa, josta pääosa oli saamista Oi S.A.:sta.

Vastattavaa (1000 e)	IFRS 9:n mukaiset odotettavissa olevat luottotappiot
Varaukset	43 415
Oma pääoma - Käyvän arvon rahasto <sup>3</sup>	633
<b>Yhteensä</b>	<b>44 048</b>

3 Taulukkoon E25 Oma pääoma - Käyvän arvon rahasto on sisällytetty käyvän arvon rahastoon kirjatut odotettavissa olevat luottotappiot sijoituksista ja pk- ja midcap-rahoituksen jvk-lainoista, jotka arvostetaan käypään arvoon laajan tuloksen kautta (FVOCI).

## Emoyhtiö

Vastaavaa (1 000 e)	Tase 31.12.2018 ennen odotettavissa olevia luottotappioita	IFRS 9:n mukaiset odotettavissa olevat luottotappiot 31.12.2018	Tase 31.12.2018 odotettavissa olevien luottotappioiden jälkeen
Saamiset luottolaitoksilta	1 023 083	-154	<b>1 022 929</b>
Saamiset asiakkailta <sup>2</sup>	6 927 142	-60 325	<b>6 866 816</b>
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	168 948	-1 418	<b>167 530</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>8 119 172</b>	<b>-61 897</b>	<b>8 057 275</b>

1 Taulukossa E25 esitetään ne tase-erät, joihin kohdistuu IFRS 9 -standardin mukaista odotettavissa olevaa luottotappiota.

2 Emoyhtiö Finnvera Oyj:llä on merkittävä takaisinperintäsaaminen brasilialaisen Oi S.A:n vuonna 2016 korvatuista vientitakuista. Yhtiön vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan takaisinperintäsaamisten kirjanpitoarvo 31.12.2018 oli 125 miljoonaa euroa, josta pääosa oli saamista Oi S.A.:sta.

Vastaavaa (1 000 e)	IFRS 9:n mukaiset odotettavissa olevat luottotappiot 31.12.2018
Varaukset	73 172
Oma pääoma - Käyvän arvon rahasto <sup>3</sup>	633
<b>Yhteensä</b>	<b>73 806</b>

3 Taulukkoon E25 Oma pääoma - Käyvän arvon rahasto on sisällytetty käyvän arvon rahastoon kirjatut odotettavissa olevat luottotappiot sijoituksista ja pk- ja midcap-rahoituksen jvk-lainoista, jotka arvostetaan käypään arvoon laajan tuloksen kautta (FVOCI).

A

B

C

D

E

F

G

H

## F Henkilöstöä ja johtoa koskevat liitetiedot

### F1 Henkilömäärä

(Hlö)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>Keskimääräinen henkilöstömäärä</b>				
- Vakinainen	338	357	335	353
- Määräaikainen	22	26	22	26
<b>Yhteensä</b>	<b>360</b>	<b>383</b>	<b>357</b>	<b>379</b>
Henkilöstömäärä henkilötyövuosina	339	367	335	363

### F2 Konsernin johtoon kuuluvat avainhenkilöt

Konsernissa on määritelty johtoon kuuluviksi avainhenkilöiksi emoyhtiön hallituksen jäsenet, hallintoneuvoston jäsenet, toimitusjohtaja Pauli Heikkilä, varatoimitusjohtaja Topi Vesteri sekä johtoryhmä, johon kuuluvat toimitusjohtajan ja varatoimitusjohtajan lisäksi liiketoimintajohtaja Jussi Haarasilta, talousjohtaja Ulla Hagman, hallintojohtaja Risto Huopaniemi, liiketoimintajohtaja Katja Keitaanniemi (5.8.2018 asti), liiketoimintajohtaja Juuso Heinilä (1.9.2018 alkaen), viestintä- ja HR-johtaja Tarja Svartström ja riskienhallintajohtaja Merja Välimäki.

Avainhenkilöillä ei ole raportoivia liiketapahtumia konserniin kuuluvien yhtiöiden kanssa.

### F3 Avainhenkilöiden työsuhte-etuudet

Alla olevassa taulukossa esitetään johtoon kuuluvien avainhenkilöiden saamat työsuhte-etuudet. Työsuhte-etuuksiin sisältyy toimitusjohtajalle ja muille johtoryhmän jäsenille vuodelta 2018 maksettu tulospalkkio. Työsuhteen päättymisen jälkeisinä etuuksina käsitellään vapaaehtoiset eläkejärjestelyt, jotka sisältävät sekä maksu- että etuusperusteisia eläkejärjestelyitä.

(1 000 e)	31.12.2018	31.12.2017
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhte-etuudet	1 691	1 748
Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	194	125
Hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenten palkkiot	199	205
<b>Yhteensä</b>	<b>2 084</b>	<b>2 078</b>

Toimitusjohtaja kuuluu maksuperusteisen eläkejärjestelyn piiriin, jossa eläkeikä on 63 vuotta. Ryhmälisäeläkejärjestelmä muutettiin 1.1.2013 alkaen etuusperusteisesta maksuperusteiseksi. Toimitusjohtajan tavoite-eläke on 66 % 63 vuoden eläkeiästä alkaen ja lisäeläkemaksuprosentti kiinteä 11,47 % bonuksilla ja muilla tulossidonnaisilla palkan erillä vähennetystä TyEL-ansiosta.

Varatoimitusjohtaja kuuluu vanhaan etuusperusteiseen eläkejärjestelyyn, jonka puitteissa on mahdollisuus jäädä eläkkeelle 60-vuotiaana, jolloin tavoite-eläke on 60 % laskettuna viimeisen viiden vuoden keskiansioista. Eläkeiän alentaminen lakisääteisestä eläkeiästä on järjestetty etuusperusteisella lisäeläkkeellä.

Toimitusjohtajan irtisanomisaika on kuusi kuukautta, minkä lisäksi maksetaan 18 kk:n palkkaa vastaava irtisanomiskorvaus, jos irtisanominen tapahtuu yhtiön toimesta. Varatoimitusjohtajan irtisanomisaika on kuusi kuukautta, minkä lisäksi maksetaan 12 kuukauden palkkaa vastaava irtisanomiskorvaus, jos irtisanominen tapahtuu yhtiön toimesta.

Hallituksen jäsenten kuukausipalkkiot ovat: puheenjohtaja 1 500 euroa, varapuheenjohtaja 850 euroa, hallituksen valiokunnan puheenjohtajana toimiva jäsen 850 euroa, jäsen 700 euroa. Kokouspalkkio on 500 euroa/kokous.

Hallintoneuvoston jäsenten kokouspalkkiot ovat: puheenjohtaja 800 euroa, varapuheenjohtaja 600 euroa ja jäsen 500 euroa/kokous.

### F4 Avainhenkilöiden palkat, palkkiot ja eläkesitoumukset

#### Konserni

(1 000 e)	31.12.2018			31.12.2017		
	Palkat ja palkkiot	Eläkekulut	Laki-sääteiset	Palkat ja palkkiot	Eläkekulut	Laki-sääteiset
<b>Johdon palkat ja palkkiot sekä heitä koskevat eläkesitoumukset</b>						
Toimitusjohtaja Pauli Heikkilä	399	46	73	413	39	68
Varatoimitusjohtaja Topi Vesteri	266	54	48	284	77	46
Muut johtoryhmän jäsenet	1 026	22	188	1 051	19	186

#### Hallituksen jäsenet:

Markku Pohjola, puheenjohtaja 7.4.2017 asti	0	Ei	-	9	Ei	-
Pentti Hakkarainen, puheenjohtaja 7.4.2017 alkaen	28	Ei	-	21	Ei	-
Pekka Timonen, jäsen ja I varapuheenjohtaja 31.5.2018 asti	11	Ei	-	23	Ei	-
Marianna Uotinen, II varapuheenjohtaja 7.4.2017 asti	0	Ei	-	7	Ei	-
Terhi Järvikare, II varapuheenjohtaja 7.4.2017 alkaen	19	Ei	-	14	Ei	-
Kirsi Komi, jäsen	20	Ei	-	21	Ei	-
Pirkko Rantanen-Kervinen, jäsen	17	Ei	-	19	Ei	-
Harri Sailas, jäsen 7.4.2017 asti	0	Ei	-	6	Ei	-
Ritva Laukkanen, jäsen 7.4.2017 alkaen	18	Ei	-	13	Ei	-
Antti Zitting, jäsen	17	Ei	-	18	Ei	-
Tomi Lounema, jäsen ja I varapuheenjohtaja 15.6.2018 alkaen	9	Ei	-			

<b>Hallintoneuvoston jäsenet, yhteensä</b>	<b>60</b>	<b>Ei</b>	<b>-</b>	<b>54</b>	<b>Ei</b>	<b>-</b>
--------------------------------------------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	----------

## F5 Etuusperhaiset eläkejärjestelyt

Konsernilla on useita etuusperusteisia ryhmäeläkevakuutuksia, joiden piirissä on Finnveran edeltäjäorganisaatioista Finnveraan siirtyneitä henkilöitä. Lisäksi johdolla on lisäeläkevakuutus, jonka piirissä ovat ennen 2.4.2009 nimetyt johtoryhmän jäsenet ja aluejohtajat. Yhteensä järjestelyjen piirissä oli vuoden 2018 lopussa 106 työssä olevaa henkilöä.

Järjestelyt rahoitetaan vakuutusyhtiön suorittavilla vuosittaisilla vakuutusmatemaattisiin laskelmiin perustuvilla maksuilla. Järjestelyihin sovelletaan paikallista vero- ja muuta lainsäädäntöä.

Velvoitteena esitetään vakuutetuille annettu koko lupaus ja vastaavina varoina vakuutusyhtiön vastuulla oleva osuus tästä velvoitteesta. Varojen määrä lasketaan samalla diskonttauskorolla kuin vastaava velvoite. Näin ollen diskonttauskoron muutoksesta aiheutuva riski kohdistuu ainoastaan nettovelkaan. Koska eläkkeet nousevat vakuutusyhtiön hyvityksellä, yhtiöllä ei ole näiden suhteen riskiä. Palkankorotusolettaman 0,25 %-yksikön nousu kasvattaisi velvoitetta 0,9 % (1,4 %) ja lasku päinvastoin.

Taseen etuusperusteinen nettovelka määräytyy seuraavasti:

(1 000 e)	Konserni	
	31.12.2018	31.12.2017
<b>Eläkevelvoite</b>		
<b>Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo 1.1.</b>	<b>3 983</b>	<b>4 004</b>
<b>Muutokset yhteensä</b>	<b>-928</b>	<b>-21</b>
Kauden työsuoritukseen perustuva meno	54	52
Velvoitteiden korkokulu	60	60
Järjestelyyn velvoitteen täyttämiset	-738	-399
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät		
– Taloudellisen oletusten muutoksista aiheutuneet	576	13
– Väestötilastollisten oletusten muutoksista aiheutuneet	0	0
– Kokemusperusteiset	-880	253
<b>Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo 31.12.</b>	<b>3 055</b>	<b>3 983</b>
<b>Varojen käypä arvo</b>		
<b>Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo 1.1.</b>	<b>4 086</b>	<b>3 952</b>
<b>Muutokset yhteensä</b>	<b>-890</b>	<b>134</b>
Varojen korkotuotto	63	61
Velvoitteen täyttämiset	-738	-399
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkokuluun tai -tuottoon sisältäviä eriä	-247	416
Maksusuoritukset	32	56
<b>Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo 31.12.</b>	<b>3 196</b>	<b>4 086</b>
<b>Nettovelka+/Nettosaaminen- (velvoitteiden ja varojen erotus)</b>	<b>-141</b>	<b>-103</b>
<b>Laajan tuloslaskelman eläkekulu</b>		

(1 000 e)	Konserni	
	31.12.2018	31.12.2017
Kauden työsuoritukseen perustuva meno	54	52
Velvoitteen täyttämiset	0	0
Nettokorkokulu	-3	-1
<b>Tuloslaskelman etuusperhainen eläkekulu</b>	<b>51</b>	<b>51</b>
<b>Uudelleenmäärittämisestä johtuvat erät</b>	<b>-57</b>	<b>-150</b>

Konsernin etuusperusteinen nettovelka on muuttunut tilikauden aikana seuraavasti:

(1 000 e)	Konserni	
	31.12.2018	31.12.2017
<b>Etuusperusteinen nettovelka</b>		
Eläkevelka (+) / Eläkesaatava (-) 1.1.	-103	53
Tuloslaskelmalle kirjatut kulut	51	51
Maksetut eläkemaksut	-32	-56
Muun laajan tuloksen eriin kirjattu	-57	-151
<b>Eläkevelka (+) / Eläkesaatava (-) 31.12.</b>	<b>-141</b>	<b>-103</b>

Järjestelyyn kuuluvat varat sisältävät 100 % hyväksyttävii vakuutuksia.

Vakuutusmatemaattiset oletukset	Konserni	
	31.12.2018	31.12.2017
Diskontttokorko	1,75 %	1,50 %
Tulevat palkankorotukset	2,05 %	2,25 %
Tulevat eläkkeiden korotukset	1,65 %	1,65 %

Velvoitteen painotettuun keskiarvoon perustuva duraatio on 18,1 vuotta. Finnvera ennakoi maksavansa 50 000 euroa etuusperhaisiin järjestelyihin vuonna 2019.

## G Omistukset muissa yrityksissä

### G1 Omistukset konserniin kuuluvissa yrityksissä

#### Emoyhtiö

Yrityksen nimi ja kotipaikka	Toimiala	31.12.2018			31.12.2017		
		Omistuosuus kaikista osakkeista ja osuuksista	Osuus äänivallasta	Kirjanpitoarvo 1 000 e	Omistuosuus kaikista osakkeista ja osuuksista	Osuus äänivallasta	Kirjanpitoarvo 1 000 e
<b>Tytäryritykset (Omistuosuus yli 50 %)</b>							
EAKR-Aloituserahasto Oy, Kuopio	Kehitys- ja sijoitusyhtiö	100,00 %	100,00 %	15 256	100,00 %	100,00 %	15 256
Suomen Vientiluotto Oy, Helsinki	Viennin rahoitus ja korontasaus	100,00 %	100,00 %	20 182	100,00 %	100,00 %	20 182
Veraventure Oy, Kuopio	Kehitys- ja sijoitusyhtiö	100,00 %	100,00 %	48 634	100,00 %	100,00 %	48 634

### G2 Tytäryritysten omistukset (omistuosuus yli 20 %)

Yrityksen nimi ja kotipaikka	Toimiala	31.12.2018		31.12.2017	
		Omistuosuus osakkeista	Osuus äänivallasta	Omistuosuus osakkeista	Osuus äänivallasta
<b>EAKR-Aloituserahasto Oy</b>					
Airmodus Oy	Helsinki	Muu luonnontieteellinen tutkimus ja kehittäminen	20,13 %	20,13 %	20,13 %
Aranda Pharma Oy	Kuopio	Lääketieteellinen tutkimus ja kehittäminen	36,09 %	36,09 %	40,00 %
Bone Index Finland Oy	Kuopio	Lääketieteellinen tutkimus ja kehittäminen	37,65 %	37,65 %	35,70 %
GlowWay Oy Ltd	Pieksämäki	Sähkölampujen ja valaisimien valmistus	26,44 %	26,44 %	26,44 %
Hapella Oy	Kiuruvesi	Teollisuudessa käytettävien muiden koneiden tukkukauppa	0,00 %	0,00 %	21,69 %
Injeq Oy	Tampere	Säteilylaitteiden sekä elektronisten lääkintä- ja terapialaitteiden valmistus	21,22 %	21,22 %	26,51 %
Netled Oy	Honkajoki	Sähkötekniinen suunnittelu	23,44 %	23,44 %	25,00 %
Norsepower Oy Ltd	Rauma	Laivojen ja kelluvien rakenteiden rakentaminen	22,90 %	22,90 %	25,17 %
Proxion Solutions Oy	Varkaus	Muiden sähkölaitteiden valmistus	0,00 %	0,00 %	30,89 %
Savroc Oy	Kuopio	Muu muualla luokittelemattomien tuotteiden valmistus	20,11 %	20,11 %	22,84 %
Silvergreen Oy Ltd	Tampere	Muualla luokittelematon kemiallisten tuotteiden valmistus	0,00 %	0,00 %	26,61 %
Traplight Oy	Ylöjärvi	Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus	20,46 %	20,46 %	20,46 %

### G3 Lähipiirin kanssa toteutuneet liiketoimet sekä saamiset ja velat

Konsernin lähipiiriin kuuluvat emoyritys, sen tytär- ja osakkuusyrietykset, työ- ja elinkeinoministeriö, valtiovarainministeriö sekä ne Finnvera-konserniin kuulumattomat valtioenemmistöiset yhtiöt, joiden omistajaohjaus on työ- ja elinkeinoministeriön vastuulla. Lähipiiriin luetaan myös hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenet sekä toimitusjohtaja, varatoimitusjohtaja ja muu konsernin johtoryhmä. Johtoon kuuluvien avainhenkilöiden työsuhde-etuudet on esitetty liitetiedossa F3.

(1 000 e)	Konserni	
	31.12.2018	31.12.2017
<b>Lähipiirin kanssa toteutuneet liiketoimet sekä saamiset ja velat</b>		
Palvelujen ostot	3 304	3 310
Korkotuet, tappiokorvaukset ja muut erät valtiolta	27 337	23 370
Korkotuotot	26 316	25 269
Korkokulut	27 922	43 740
<b>Lähipiirin kanssa toteutuneet liiketoimet sekä saamiset ja velat</b>		
Luotot	5 909 042	3 036 473
Saamiset	125 579	113 242
Velat, pitkäaikaiset	82 042	1 435 125
Velat, lyhytaikaiset	21 606	319 581
Takuut ja takaukset	13 540 754	12 503 395



## G4 Valtiontakuurahastolain 4§:n mukaisen toiminnan erillistulos ja sen osuus Finnvera Oyj:n kokonaistuloksesta

(1 000 e)	Finnvera Oyj:n tulos		Rahastolain toiminnan osuus tuloksesta		Finnvera Oyj:n tulos		Rahastolain toiminnan osuus tuloksesta	
	31.12.2018		31.12.2018		31.12.2017		31.12.2017	
<b>Korkokate</b>	<b>34 581</b>	<b>2 414</b>	<b>39 512</b>	<b>842</b>				
– Korkotuotot	88 074	1 567	63 030	499				
– Korkokulut	-53 493	848	-23 518	343				
<b>Palkkiotuotot ja -kulut, netto</b>	<b>134 168</b>	<b>86 530</b>	<b>126 442</b>	<b>82 725</b>				
– Palkkiotuotot	158 873	110 229	150 849	106 230				
– Palkkiokulut	-24 705	-23 700	-24 407	-23 505				
<b>Voitot ja tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä</b>	<b>-1 095</b>	<b>-12</b>	<b>1 035</b>	<b>400</b>				
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotot</b>	<b>413</b>	<b>0</b>	<b>135</b>	<b>0</b>				
<b>Liiketoiminnan muut tuotot</b>	<b>6 630</b>	<b>273</b>	<b>2 814</b>	<b>92</b>				
<b>Hallintokulut</b>	<b>-45 336</b>	<b>-14 309</b>	<b>-42 424</b>	<b>-12 618</b>				
– Henkilöstökulut	-28 107	-8 177	-28 297	-7 774				
– Muut hallintokulut	-17 229	-6 132	-14 127	-4 844				
<b>Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä</b>	<b>-2 780</b>	<b>-973</b>	<b>-1 798</b>	<b>-579</b>				
<b>Liiketoiminnan muut kulut</b>	<b>-14 138</b>	<b>169</b>	<b>-8 350</b>	<b>-578</b>				
<b>Odotettavissa olevat ja toteutuneet luottotappiot yhteensä</b>	<b>-21 565</b>	<b>14 027</b>	<b>-18 743</b>	<b>-2 291</b>				
– Toteutuneet luottotappiot	-50 734	-5 078	-39 285					
– Luottotappiokorvaus valtiolta	23 624		22 833					
– Odotettavissa olevat luottotappiot	5 545	19 105	-2 291	-2 291				
<b>Muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>				
<b>Liikevoitto</b>	<b>90 878</b>	<b>88 120</b>	<b>98 624</b>	<b>67 993</b>				

## H Taloudellista kehitystä kuvaavat avainluvut

### H1 Avainluvut

	Konserni		Emoyhtiö	
	2018	2017	2018	2017
<b>Keskeiset tuloslaskelmaerät:</b>				
Korkokate, Me	42	46	35	40
Palkkiotuotot ja -kulut netto, Me	135	127	134	126
Hallintokulut, Me	46	43	45	42
– josta henkilöstökulut sisältäen henkilösivukulut, Me	28	29	28	28
Toteutuneet ja odotettavissa olevat luottotappiot yhteensä, Me	45	42	45	42
Luottotappiokorvaus valtiolta, Me	24	23	24	23
Liikevoitto tai -tappio, Me	100	109	91	98
Tilikauden tulos, Me	98	107	91	98
<b>Keskeiset tase-erät:</b>				
Saamiset asiakkailta, Me	6 876	5 846	6 867	4 151
Sijoitukset, Me	2 665	3 084	2 729	3 143
Velat, Me	9 681	9 023	9 658	7 316
– josta yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat, Me	8 783	6 483	8 783	6 483
Oma pääoma, Me	1 358	1 314	1 301	1 268
– josta vapaa oma pääoma, Me	1 126	1 062	1 054	1 016
Taseen loppusumma, Me	11 039	10 337	10 959	8 584
<b>Tunnusluvut:</b>				
Oman pääoman tuotto, ROE, %	7,4	8,5	7,1	8,1
Koko pääoman tuotto, ROA, %	0,9	1,1	0,9	1,2
Omavaraisuusaste, %	12,3	12,7	11,9	14,8
Kulu-tuotto-suhde, %	29,3	27,2	36,1	32,4
Henkilöstö keskimäärin <sup>1</sup>	360	383	357	379

1 Perustuu henkilöstön keskimääräiseen lukumäärään kuukausittain.

### H2 Tunnuslukujen laskentakaavat

<b>Oman pääoman tuotto-% (ROE)</b>	$\frac{\text{tilikauden tulos}}{\text{oma pääoma (tilikauden alun ja lopun arvojen keskiarvona)}} \times 100$
<b>Koko pääoman tuotto-% (ROA)</b>	$\frac{\text{liikevoitto/-tappio - tuloverot}}{\text{taseen loppusumma keskimäärin (tilikauden alun ja lopun arvojen keskiarvona)}} \times 100$
<b>Omavaraisuusaste, %</b>	$\frac{\text{oma pääoma + vähemmistön osuus + tilinpäätössiirtojen kertymä laskennallisella verovelalla vähennettynä}}{\text{taseen loppusumma}} \times 100$
<b>Kulu-tuotto-suhde, %</b>	$\frac{\text{hallintokulut + poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä + liiketoiminnan muut kulut}}{\text{korkokate + nettopalkkiotuotot + voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavista eristä + sijoitustoiminnan nettotuotot + liiketoiminnan muut tuotot}} \times 100$

A

B

C

D

E

F

G

H

# Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsingissä 25. päivänä helmikuuta 2019

Pentti Hakkarainen  
Hallituksen puheenjohtaja

Tomi Lounema  
Hallituksen I varapuheenjohtaja

Terhi Järvikare  
Hallituksen II varapuheenjohtaja

Kirsi Komi

Ritva Laukkanen

Pirkko Rantanen-Kervinen

Antti Zitting

Pauli Heikkilä  
toimitusjohtaja

## Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25. päivänä helmikuuta 2019

KPMG Oy Ab

Juha-Pekka Mylén  
KHT

# Tilintarkastuskertomus

## Finnvera Oyj:n yhtiökokoukselle TILINPÄÄTÖKSEN TILINTARKASTUS

### Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Finnvera Oyj:n (y-tunnus 1484332-4) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2018. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, laajan tuloslaskelman, oman pääoman muutoslaskelman, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien yhteenveto merkittävimmistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin sekä emoyhtiön taloudellisesta asemasta, toiminnan tuloksesta ja rahavirroista EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

### Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa D7.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

### Olennaisuus

Tarkastuksemme laajuuteen on vaikuttanut soveltamamme olennaisuus. Olennaisuus on määritetty perustuen ammatilliseen harkintaamme ja se ohjaa tarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden määrittämisessä, sekä todettujen virheellisyyksien vaikutusten arvioimisessa suhteessa tilinpäätökseen kokonaisuutena. Olennaisuuden taso perustuu arvioomme sellaisten virheellisyyksien suuruudesta, joilla yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa olevan vaikutusta tilinpäätöksen käyttäjien tekemiin taloudellisiin päätöksiin. Olemme ottaneet huomioon myös sellaiset virheellisyydet, jotka laadullisten seikkojen vuoksi ovat mielestämme olennaisia tilinpäätöksen käyttäjille.

### Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat ovat seikkoja, jotka ammatillisen harkintamme mukaan ovat olleet merkittävimpiä tarkastuksen kohteena olevan tilikauden tilintarkastuksessa. Nämä seikat on otettu huomioon tilinpäätökseen kokonaisuutena kohdistuneessa tilintarkastuksessamme sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa. EU-asetuksen 537/2014 10 artiklan 2 c -kohdan mukaiset merkittävät olennaisen virheellisyyden riskit sisältyvät alla kuvattuihin tilintarkastuksen kannalta keskeisiin seikkoihin.

Olemme ottaneet tilintarkastuksessamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän on sisältynyt arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riski.

## TILINTARKASTUKSEN KANNALTA KESKEISET SEIKAT

## KUINKA KYSEISIÄ SEIKKOJA KÄSITELTIIN TILINTARKASTUKSESSA

### Vientitakuiden ja erityistakaustoiminnan palkkiotuotot ja takuumaksuennakot (A Tilinpäätösperiaatteet, tuloslaskelman liitetieto D2 ja taseen liitetieto E15)

- Takaus- ja takuupalkkiot jaksotetaan sopimuksen juoksuajalle. Niitä veloitetaan erilaisilla laskutustavoilla ja eri valuutoissa kyseisten takuu- ja takaussopimusten perusteella.
- Etukäteen perittävät takuumaksut tuloutetaan järjestelmään syötettyjen jaksotuskriteerien perusteella takuun voimassaoloaikana.
- Takuu- ja takaussopimuksia tehdään asiakaskohtaisesti ja niihin voidaan tehdä muutoksia sopimusaikana.
- Vientitakuiden ja erityistakaustoiminnan takuumaksutuottojen (palkkiotuotot), jälleenvakuutuskulujen (palkkiokulut) ja takuumaksuennakoiden merkittävistä määristä sekä niiden määräytymisperusteiden erilaisuudesta johtuen, on niihin liittyvä sisäinen valvonta ja kirjanpidollinen käsittely tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka
- Olemme arvioineet tietojärjestelmän sovelluskontrollien sekä muiden sisäisten kontrollien riittävyttä ja toimivuutta takuumaksujen kirjanpidollisen käsittelyn näkökulmasta.
- Testasimme pistokokein jaksotusohjelma-kohtaisesti tietojärjestelmässä tulouttamattomia takuumaksuennakoita.
- Arvioimme ja testasimme tietojärjestelmän IT-kontrolliympäristöä painottaen muutosten hallintaa.
- Lisäksi olemme arvioineet palkkiotuottoja ja takuumaksuennakoita koskevien liitetietojen asianmukaisuutta.

### Odotettavissa olevat luottotappiot saamisista asiakkailta ja taseen ulkopuolisista sitoumuksista (A Tilinpäätösperiaatteet, B riskienhallinnan liitetiedot, taseen ulkopuoliset sitoumukset, tuloslaskelman liitetieto D10 sekä taseen liitetiedot E24 ja E25)

- Yhtiö on soveltanut 1.1.2018 alkaen IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardia. Siirtymän myötä saamis- ja saamisryhmäkohtaisesta arvonalentumisten sekä takuu- ja takaustappiovarausten laskennasta on siirrytty IFRS 9 -standardin mukaiseen odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaan.
- Olemme arvioineet epävarmojen saamisten, takausten ja takuiden riskienhallintaa, seurantajärjestelmiä, odotettavissa olevien luottotappioiden kirjanpitokäsittelyä sekä testanneet niihin liittyviä sisäisiä kontrolleja.

- Odotettavissa olevien luottotappioiden laskennassa käytetään oletuksia, arvioita ja johdon harkintaa, jotka liittyvät mm. odotettavissa olevien luottotappioiden todennäköisyyden ja määrän sekä luottoriskin merkittävän kasvun määrittämiseen.
- Erityisesti vientitakuukanta sisältää merkittäviä yksittäisiä takuita, joihin kohdistuvat riskit ja tappiot voivat olla olennaisia tilinpäätöksen kannalta.
- Asiakkaiden riskiluokittelulla on keskeinen merkitys odotettavissa olevien luottotappioiden laskennassa.
- Saamisten ja vastuiden merkittävästä määrästä, IFRS 9 -standardin käyttöönotosta, arvostamisessa käytettävien laskentamenetelmien monimutkaisuudesta ja johdon harkinnasta johtuen odotettavissa olevien luottotappioiden laskenta on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka.
- Olemme arvioineet merkittävien asiakaskohtaisten odotettavissa olevien luottotappioiden ja takaisinperintäsaamisten kirjanpitokäsittelyssä käytettyjen oletusten ja menetelmien asianmukaisuutta, vastapuolen taloudellista tilannetta ja yhtiön jälleenvakuutusuojan kattavuutta.
- IFRS 9 -standardin käyttöönoton osalta olemme arvioineet odotettavissa olevien luottotappioiden laskentamalleja ja laskennassa käytettyjä keskeisiä oletuksia, sekä testanneet odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaprosessiin ja luottoriskimalleihin liittyviä kontrolleja. Tarkastukseen on osallistunut IFRS- ja rahoitusasiantuntijoitamme.
- Lisäksi olemme arvioineet odotettavissa olevia luottotappioita koskevien liitetietojen asianmukaisuutta, mukaan lukien IFRS 9 -standardin käyttöönottoa koskevat tiedot.

### Saamistodistukset, yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat ja johdannaissopimukset (A Tilinpäätösperiaatteet ja taseen liitetiedot E3, E10, E11, E18, E20, E24 ja E25)

- Konsernilla oli saamistodistuksia tilikauden lopussa yhteensä 2,6 mrd. euroa, josta käypään arvoon arvostettavien määrä oli 1,6 mrd. euroa.
- Käypään arvoon tuloksen kautta kirjattujen yleiseen liikkeeseen laskettujen velkakirjojen tasearvo oli tilikauden lopussa 4,0 mrd. euroa ja jaksotettuun hankintamenoon arvostettavien määrä oli 4,8 mrd. euroa.
- Johdannaissopimuksilla suojataan konsernin varainhankintaan liittyviä valuutta- ja korkoriskejä ja ne arvostetaan tilinpäätöksessä käypään arvoon.
- Yhtiö soveltaa suojauslaskentaa kiinteäkorkoisiin velkoihin ja niitä koskeviin koron- ja valuutanvaihtosopimuksiin, kun suojauslaskennan kriteerit täyttyvät.
- Olemme arvioineet yhtiön varainhallinnan periaatteita, sijoitusten ja johdannaisten seurantajärjestelmiä, näitä koskevia sisäisiä kontrolleja, riskienhallintaa sekä rahoitusvarojen ja -velkojen arvostusperiaatteita.
- Suojauslaskennan osalta olemme arvioineet menettelyn ja dokumentoinnin asianmukaisuutta sovellettavien tilinpäätösstandardien näkökulmasta.
- IFRS 9 -standardin käyttöönoton osalta olemme arvioineet rahoitusinstrumenttien luokitteluperiaatteita.
- Tilinpäätöstarkastuksen yhteydessä olemme verranneet saamistodistusten, yleiseen liikkeeseen laskettujen velkakirjojen ja johdannaisten arvostamisessa käytettyjä käypiä arvoja markkinanoteerauksiin ja muihin ulkopuolisiin hintalähteisiin.

## TILINTARKASTUKSEN KANNALTA KESKEISET SEIKAT

## KUINKA KYSEISIÄ SEIKKOJA KÄSITELTIIN TILINTARKASTUKSESSA

### Saamistodistukset, yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat ja johdannaissopimukset (A Tilinpäätösperiaatteet ja taseen liitetiedot E3, E10, E11, E18, E20, E24 ja E25)

- IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardin käyttöönotto 1.1.2018 aiheutti muutoksia rahoitusinstrumenttien luokitteluun ja arvostamiseen.
- Saamistodistusten, yleiseen liikkeeseen laskettujen velkakirjojen ja johdannaissopimusten ollessa huomattavan määräisiä, on niihin liittyvä sisäinen valvonta sekä kirjanpidollinen käsittely määritelty tilintarkastuksen kannalta keskeiseksi seikaksi.
- Lisäksi olemme arvioineet saamistodistuksia, yleiseen liikkeeseen laskettuja velkakirjoja ja johdannaissopimusten liitetietojen asianmukaisuutta, mukaan lukien IFRS 9 -standardin käyttöönottoa koskevat tiedot.

#### Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuvissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

#### Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnitellaan ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitiilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoidimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnittelusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoimme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuvissa tapauksissa niihin liittyvistä varotoimista.

Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisestä seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voitaisiin kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koitua yleinen etu.

## Muut raportointivelvoitteet

### Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana vuodesta 1999 alkaen yhtäjaksoisesti 20 vuotta.

### Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

### Muut lausunnot

Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys tilivuoden voiton käyttämisestä on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsingissä 25. helmikuuta 2019

KPMG OY AB

Juha-Pekka Mylén

KHT

# Hallintoneuvoston lausunto

Olemme tutustuneet Finnvera Oyj:n tilinpäätökseen konsernitilinpäätöksineen ajalla 1.1.–31.12.2018 sekä 25.2.2019 annettuun tilintarkastuskertomukseen.

Esitämme yhtiökokoukselle, että tilinpäätös, jossa konsernin tuloslaskelma osoittaa voittoa 98 460 355,02 euroa ja emoyhtiön tuloslaskelma voittoa 90 878 355,61 euroa, vahvistetaan ja että emoyhtiön voittovarat käytetään hallituksen ehdotuksen mukaisesti.

Helsingissä 25. päivänä helmikuuta 2019

Antti Rantakangas

Krista Kiuru

Pia Björkbacka

Eeva-Johanna Eloranta

Lasse Hautala

Laura Huhtasaari

Timo Kalli

Pia Kauma

Leila Kurki

Anne Louhelainen

Kari Luoto

Veli-Matti Mattila

Ville Niinistö

Carita Orlando

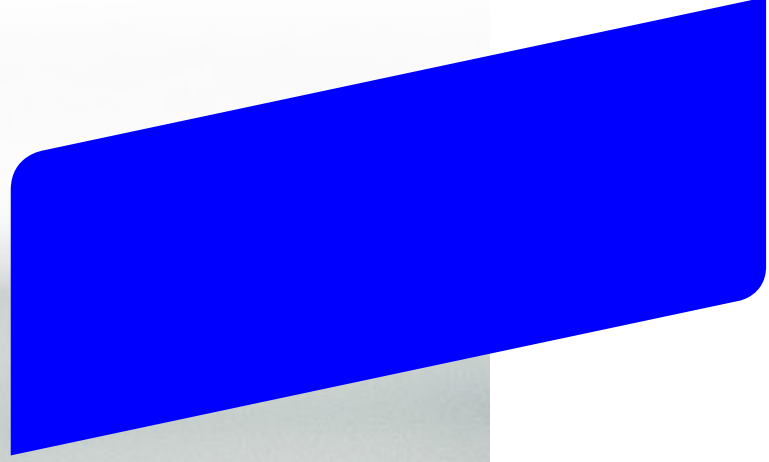
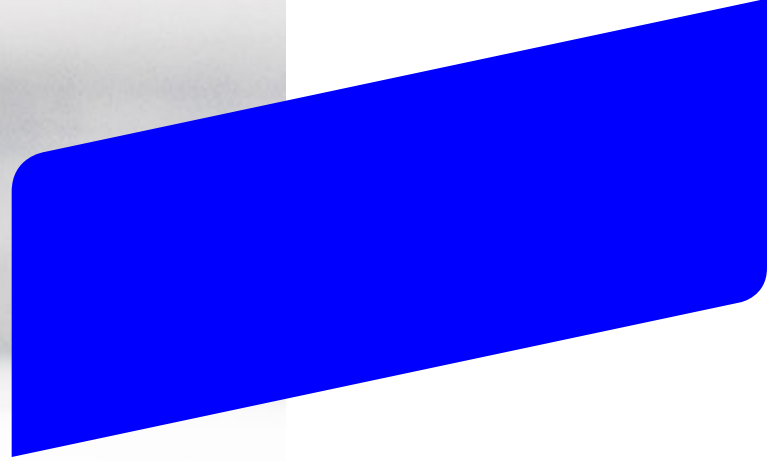
Olli Rantanen

Timo Saranpää

Eero Suutari

Tommi Toivola





Finnvera parantaa ja monipuolistaa suomalaisten yritysten rahoitusmahdollisuuksia lainoin, takauksin ja vienninrahoituspalveluin. Valtionyhtiönä Finnvera täydentää rahoitusmarkkinoita ja edistää yritystoiminnan ja viennin kehitystä.

[finnvera.fi](https://finnvera.fi)

