

A woman with short grey hair, wearing a white long-sleeved dress, stands in a modern office environment. She is holding a grey folder under her left arm and looking towards the camera with a slight smile. The background is blurred, showing office lights and other people.

# 2018

Finnvera-konserni  
Puolivuosikatsaus  
H1/2018  
1.1.-30.6.2018

# Finnvera-konsernin puolivuosisikatsaus 1.1.-30.6.2018

## Rahoituksen suuri kysyntä on nostanut viennin rahoituksen vastuukantoja

### Toimitusjohtaja Pauli Heikkilän kommentit:

”Suomen talouden kasvu on vauhdittunut maailmantalouden vetoavulla. Suuri rahoituskysyntä erityisesti risteily- ja teletoimialoilla on nostanut Finnveran vientitakuiden ja erityistakausten vastuukannat yli 23 miljardiin euroon, joista nostettuja vastuuta on 10 miljardia. Nostamattomat vastuut 13 miljardia euroa liittyvät tulevaisuudessa tapahtuviin toimituksiin. Tämän vuoden alkupuolella uusia suuria vientihankkeita on kuitenkin tullut vireille viime vuotta vähemmän.”

Finnveran pk- ja midcap-yrityksille myöntämien lainojen ja takausten määrä oli alkuvuonna hieman edellisvuotta alemmalla tasolla. Pankit huolehtivat tällä hetkellä laajasti yritysrahoituksesta, ja Finnveran tehtävä on täydentää rahoitusmarkkinoita. Myös EU:n strategisten investointien rahoitus (ESIR) on löydetty Suomessa hyvin, mikä osaltaan korvaa Finnveran rahoitusta. Positiivista on, että Finnveran myöntämästä pk- ja midcap-rahoituksesta aiempaa suurempi osuus kohdistuu investointeihin ja vientihankkeisiin, joita pyrimme vauhdittamaan neuvontapalveluilla yhdessä muiden rahoittajien ja luottovakuuttajien kanssa. Tärkeä onnistumisemme mittari on vaikuttavuus, ja neuvontapalveluilla pyrimme edistämään yritysten kasvua ja kansainvälistymistä uudella tavalla.

Konsernin alkuvuoden tulos oli 49 miljoonaa euroa. Tulos oli edellisen vuoden vastaavan jakson tulosta alempi. Finnveralle asetettu itsekannattavuustavoite on, että yhtiön toiminnan menot pitää pystyä pitkällä aikavälillä kattamaan toiminnasta saaduilla tuloilla. Finnvera kehittää toimintaansa ja riskienhallintaansa jatkuvasti muun muassa jälleenvakuuttamisen keinoin.”

### Finnvera-konserni, liiketoiminta ja tuloskehitys

#### H1/2018 (H1/2017)

- Myönnetyt lainat ja takaukset: 0,4 Mrd. € (0,5), muutos -3 %
- Myönnetyt vientitakuut ja erityistakaukset: 1,4 Mrd. € (6,3), muutos -77 %
- Myönnetyt vientiluotot: 1,1 Mrd. € (5,7), muutos -80 %
  - Vientitakuiden ja -luottojen määrän pienenemiseen edelliseen vuoteen verrattuna vaikuttivat edellisenä vuonna annetut yksittäiset isot tarjoukset alus- ja teletoimialoilla

#### 30.6.2018 (31.12.2017)

- Vastuukanta, pk- ja midcap-yritysten lainat ja takaukset: 2,1 Mrd. € (2,1), muutos -3 %
  - Lain mukainen valtuus 4,2 Mrd. €, josta käytetty 2,1 Mrd. € (2,1)
- Vastuukanta, vientitakuut ja erityistakaukset sisältäen pk- ja midcap-vientitakuut: 23,3 Mrd. € (22,6), muutos 3 %, josta nostetut vastuut 10,0 Mrd. € (9,1), muutos 9 %
  - Lain mukainen valtuus 27,0 Mrd. €, josta käytetty 18,8 Mrd. € (18,7)
- Vastuukanta, vientiluotot: 5,6 Mrd. € (4,8), muutos 17 %
  - Suomen Vientiluotto Oy:n vientiluottojen luottoriskin kattaa emoyhtiö Finnvera Oyj:n vientitakuu
  - Lain mukainen valtuus 22,0 Mrd. €, josta käytetty 11,8 Mrd. € (11,2)

Kumulatiivinen itsekannattavuus on toteutunut tavoitteiden mukaisesti, Finnveran toiminta on ollut itsekannattavaa yhtiön lähes 20 toimintavuoden ajan.

Korkokate sekä palkkiotuotot ja -kulut H1/2018	Arvon alentumiset, takaus- ja takuutappiot (netto) H1/2018	Tulos H1/2018
<b>88 M€</b> (H1/2017: 90), muutos -2 %	<b>15 M€</b> (H1/2017: 9), muutos 68 %	<b>49 M€</b> (H1/2017: 57), muutos -14 %
Taseen loppusumma 30.6.2018 <b>12,3 Mrd. €</b> (31.12.2017: 10,3), muutos 19 %	Vapaa oma pääoma ja valtion-takuurahasto 30.6.2018 <b>1,8 Mrd. €</b> (31.12.2017: 1,7), muutos 1 %	Henkilöstö keskimäärin H1/2018 <b>376 hlöä</b> (H1/2017: 381), muutos -1 %
Omavaraisuus 30.6.2018 <b>10,2 %</b> (31.12.2017: 12,7)	Vakavaraisuus, Tier 1, kotimaan toiminta 30.6.2018 <b>25,8 %</b> (31.12.2017: 25,3)	Kulu-tuotto-suhde H1/2018 <b>28,1 %</b> (H1/2017: 25,4)

Konsernin tammi–kesäkuun tulos 49 miljoonaa euroa (57) oli 14 prosenttia edellisvuotta alempi. Tähän vaikuttivat merkittävimmin emoyhtiö Finnvera Oyj:n edellisvuotta suuremmat pk- ja midcap-rahoituksen lainojen arvonalentumiset sekä takaustappiot ja tappiovaraukset. Vuoden 2018 alusta käyttöön otettu pk- ja midcap-rahoituksen aiempaa alempi, 50 prosentin valtion luotto- ja takaustappiokorvaus kasvatti konsernin vastuulla olevien tappioiden määrää. IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardin voimaantulo vuoden 2018 alusta vaikutti tammi–kesäkuun arvonalentumis- ja tappiovarauskirjauksiin sekä pienensi taseen kertyneitä voittovaroja. Standardin tulosvaikutukset saattavat olla jatkossakin merkittäviä erityisesti viennin rahoituksen osalta.

<b>Finnvera-konserni</b>	<b>H1/2018</b>	<b>H1/2017</b>	<b>Muutos</b>	<b>Muutos</b>	<b>2017</b>
<b>Tuloskehitys</b>	<b>Me</b>	<b>Me</b>	<b>Me</b>	<b>%</b>	<b>Me</b>
Korkokate	23	23	-1	-3 %	46
Palkkiotuotot ja -kulut (netto)	65	66	-1	-2 %	127
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä	0,1	3	-2	-95 %	1
Hallintokulut	-23	-22	1	4 %	-43
josta henkilösidonnaiset kulut	-14	-15	-0,1	-1 %	-29
Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot (brutto)	-27	-20	7	38 %	-41
Luottotappiokorvaus valtiolta	13	11	2	14 %	23
Liikevoitto	51	60	-9	-15 %	109
Tilikauden voitto	49	57	-8	-14 %	107

## Rahoituksen näkymät

Suomen Pankki nosti kesäkuussa Suomen talouden kasvuennustettaan, jonka mukaan bruttokansantuote kasvaa tänä vuonna 2,9 prosenttia. Investointien osuus Finnveran osarahoittamissa pk- ja midcap-yritysten hankkeissa kasvoi alkuvuonna lähes 6 prosenttiyksikköä vuodentakaisesta, ja hyvässä suhdanteessa investoinnit ja kasvu jatkunevat. Odotamme Finnveran rahoituksen kysynnän ja myöntämisen säilyvän tänä vuonna euromääräisesti edellisvuoden tasolla. Strategiamme mukaisesti kohdennamme rahoitusta pk- ja midcap-rahoituksessa yritystoiminnan alkuun, kasvuun ja kansainvälistymiseen sekä omistajanvaihdoksiin, joihin tällä hetkellä kohdistuu yhteensä jo 86 prosenttia rahoituksestamme.

Pk- ja midcap-yritysten viennin rahoitus lisääntyi alkuvuonna 17 prosenttia vuodentakaisesta ja viennin osuus pk-yritysten kokonaisrahoituksesta kasvoi. Pk-yritysten viennin ja viennin rahoitusosaamisen kasvattaminen ovat tärkeä painopiste, jota viedään tulevan vuoden aikana eteenpäin laajalla rahoittajien yhteistyöverkostolla ja neuvontapalveluilla. Odotamme tämän lisäävän jatkossa viennin rahoituksen kysyntää. Yritysten omistajanvaihdosten vauhdittaminen jatkuu, ja niihin liittyvä rahoituskysyntä pysynee aiempien vuosien tasolla.

Suuryritysten viennin rahoituksen kysyntä läntisiin teollisuusmaihiin pysynee vahvana. Sen sijaan Finnveran suurimpiin vastuumaihin kuuluvan Venäjän osalta odotamme vastuukannan edelleen laskevan. Kysyntä on vähäistä, ja liiketoimintaympäristön kasvava epävarmuus on lykännyt investointipäätöksiä. Suurista vastuumaista Brasiliassa hallinnon ongelmat luovat epävarmuutta, mutta maan talouden odotetaan kasvavan ja takuiden kysynnän kääntyvän vähitellen kasvuun. Suurimmat hankkeet ovat puunjalostussektorilla ja pienempien hankkeiden kysyntä jakautunee aiempaa laajemmin eri toimialoille. Finnveran vastuukanta Kiinassa on pysynyt pitkään alhaisena, mutta näkyvissä on kysynnän lievää kasvua. Protektionismien lisääntymisen mahdollisuus lisää kuitenkin epävarmuutta. Toistaiseksi myönteinen taloussuhdanne tukee yritysten mahdollisuuksia hankkia rahoitusta, mutta kasvavan poliittisen epävarmuuden takia tulevaa kehitystä on vaikea arvioida.

### Lisätiedot:

Pauli Heikkilä, toimitusjohtaja, p. 029 460 2400

Ulla Hagman, talousjohtaja, p. 029 460 2458

### Liitteet:

Puolivuosikatsaus 1.1.–30.6.2018 (PDF)

### Jakelu:

NASDAQ Helsinki Oy, London Stock Exchange, keskeiset tiedotusvälineet, [www.finnvera.fi](http://www.finnvera.fi)

Finnvera-konsernin puolivuosi- ja vuosikatsaus sisältää jatkossa ainoastaan konsernin tiedot. Aikaisemmin puolivuosi- ja vuosikatsaus sisälsi konsernin lisäksi myös emoyhtiön tiedot. Puolivuosikatsaus on saatavissa suomeksi ja englanniksi osoitteessa [www.finnvera.fi/tulosraportit](http://www.finnvera.fi/tulosraportit)

## Finnvera-konsernin puolivuosisikatsaus 1.1.-30.6.2018

### Sisällys

Konsernin taloudellinen kehitys .....	5
Riskiasema .....	10
Henkilöstö .....	11
Muita katsauskauden tapahtumia .....	11
Katsauskauden jälkeiset tapahtumat .....	12
Rahoituksen näkymät .....	12
Laaja tuloslaskelma .....	14
Tase .....	15
Oman pääoman muutoslaskelma .....	17
Rahavirtalaskelma .....	18
Puolivuosikatsauksen liitetiedot .....	20

## Konsernin taloudellinen kehitys

### Finnvera-konsernin tammi-kesäkuu 2018

Konsernin tammi-kesäkuun tulos 49 miljoonaa euroa (57) oli 14 prosenttia edellisvuotta alempi.

Tuloksen alenemiseen vaikuttivat merkittävimmin emoyhtiö Finnvera Oyj:n suuremmat pk- ja midcap-rahoituksen lainojen arvonalentumiset sekä takaustappiot ja tappiovaraukset, jotka olivat katsauskaudella valtion luotto- ja takaustappiokorvaukset huomioiden 12 miljoonaa euroa (6). Vuoden 2018 alusta käyttöön otettu pk- ja midcap-rahoituksen aiempaa alempi, 50 prosentin valtion tappiokorvaus kasvatti konsernin vastuulla olevien tappioiden määrää. Lisäksi IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardi tuli voimaan vuoden 2018 alusta, mikä vaikutti katsauskauden arvonalentumis- ja tappiovarauskirjauksiin sekä alensi taseen kertyneitä voittovaroja. Kaikkiaan konsernin arvonalentumiset, takaustappiot ja tappiovaraukset olivat katsauskaudella yhteensä 15 miljoonaa euroa (9) eli 68 prosenttia edellisvuotta suuremmat. IFRS 9 -standardin tulosvaikutukset saattavat olla jatkossakin merkittäviä erityisesti viennin rahoituksen osalta.

Tuloksen alenemiseen vaikuttivat lisäksi käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien erien voittojen pieneminen. Voitot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä olivat 0,1 miljoonaa euroa, kun edellisvuonna ne olivat 3 miljoonaa euroa. Voittojen pienemiseen vaikuttivat erityisesti pääomasijoitusten käyvän arvon muutokset sekä pk-joukkovelkakirjalainojen myyntitappiot.

Konsernin korkokate 23 miljoonaa euroa oli 3 prosenttia edellisen vuoden vastaavaa jaksoa pienempi. Korkotuotot olivat 6 prosenttia edellisvuotta korkeammalla tasolla, mutta korkokulut nousivat 12 prosentilla, mikä pienensi korkokatetta. Finnvera on hankkinut varoja vientiluottojen tulevia nostoja varten, mikä on nostanut korkokulujen määrää.

Vientitakuiden ja erityistakausten palkkiotuottojen ja -kulujen nettomäärä oli katsauskaudella 65 miljoonaa euroa (66), mikä oli 2 prosenttia edellisvuoden vastaavaa jaksoa pienempi. Emoyhtiö Finnvera Oyj on lisännyt vientitakuiden jälleenvakuutusten määrää, mikä on kasvattanut jälleenvakuutusten palkkiokuluja ja pienentänyt palkkiotuottojen ja kulujen nettoa. Korkokatteen sekä palkkiotuottojen ja -kulujen nettomäärän pieneminen vaikuttivat osaltaan tuloksen alenemiseen.

Toimintakulut kasvoivat katsauskaudella 7 prosenttia edellisvuodesta. Kasvu johtui erityisesti IT-kulujen kasvusta. Finnvera otti loppuvuodesta 2017 käyttöön uuden pk- ja midcap-rahoituksen toimintaa tehostavan operatiivisen järjestelmän, mikä nosti sovellusvuokrauskuluja edellisvuoteen verrattuna. Lisäksi henkilöstön koulutus- ja muut kulut lähes kaksinkertaistuivat edellisvuodesta johtuen muun muassa koko henkilöstölle järjestetyistä IT- ja tietoturvakoulutuksista. Henkilöstökulut puolestaan olivat katsauskaudella prosentin edellisvuotta pienemmät.

Liiketoiminnan muut tuotot olivat katsauskaudella 4 miljoonaa euroa. Tuotot olivat 3 miljoonaa euroa edellisvuotta suuremmat, mikä johtui Finnveran valtiolta pk-yritysten kehittämistoimintaan saamasta 3 miljoonan euron toiminta-avustuksesta.

### Finnvera Oyj:n ja tytäryritysten tulos

Emoyhtiö Finnvera Oyj:n tammi-kesäkuun tulos oli 40 miljoonaa euroa (53) ja se oli liiketoiminnoittain seuraava: suuryritykset 49 miljoonaa euroa (40) sekä pk- ja midcap-yritykset -8 miljoonaa euroa (13).

Tytäryritysten vaikutus katsauskauden konsernitulokseen oli 9 miljoonaa euroa (4). Tulosvaikutuksesta pääomasijoitustoiminnan osuus oli miljoona euroa (3) sekä Suomen Vientiluotto Oy:n korontasauksen ja vientiluottojen rahoituksen 7 miljoonaa euroa (1).

### Vienti- ja erityistakaustoiminnan erillistulos

Vientitakuulain mukainen vienti- ja erityistakaustoiminnan erillistulos oli tammi-kesäkuussa 46 miljoonaa euroa (35).

### Tulosanalyysi tammi-kesäkuu 2018

#### Korkotuotot ja -kulut

Konsernin korkokate oli 23 miljoonaa euroa (23). Korkokate laski edellisvuodesta 3 prosenttia.

Konsernin korkotuotot olivat tammi-kesäkuussa 62 miljoonaa euroa (58) ja korkokulut 39 miljoonaa euroa (35). Korkotuotot nousivat edellisvuodesta 6 prosenttia ja korkokulut olivat 12 prosenttia korkeammalla tasolla. Korkokulujen määrää kasvatti ja korkokatetta pienensi vientiluottojen tulevia nostoja varten hankitut varat. Lisäksi korkokatetta pienensivät Finnvera Oyj:n pk- ja midcap-rahoituksen lainakannan ja edelleen korkotuottojen pieneminen. Korkotuotot vientiluottojen rahoituksesta sekä talletuksista ja saamistodistuksista puolestaan kasvoivat.

### Palkkiotuotot ja -kulut

Konsernin palkkiotuottojen ja -kulojen nettomäärä oli 65 miljoonaa euroa (66), mikä oli 2 prosenttia vertailukautta vähemmän.

Palkkiotuottojen bruttomäärä oli 77 miljoonaa euroa (76). Palkkiotuotoista emoyhtiön vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan palkkiotuottojen osuus oli 52 miljoonaa euroa (54) eli 68 prosenttia (70) sekä pk- ja midcap-rahoituksen osuus 17 miljoonaa euroa (17) eli 22 prosenttia (23). Vienti- ja erityistakaustoiminnan palkkiotuottojen määrän pienenemiseen vaikutti vastuukannan tuottotason osittainen alentuminen. Suomen Vientiluotto Oy:n vientiluottojen varauspalkkiot olivat 7 miljoonaa euroa (5) sekä korontasauksen ja vientiluottojen rahoituksen palkkiotuotot 0,3 miljoonaa euroa (0,3).

Palkkiokulut olivat katsauskaudella 12 miljoonaa euroa (10). Palkkiokulut muodostuivat pääasiassa emoyhtiö Finnvera Oyj:n ottamien jälleenvakuutusten palkkiokuluista. Yhtiö on lisännyt vientitakuuvastuiden jälleenvakuutusten määrää, mistä johtuen jälleenvakuutusten palkkiokulut olivat katsauskaudella 37 prosenttia edellisvuoden vastaavaa jaksoa suuremmat.

### Voitot käypään arvoon arvostettavista eristä

Konsernin voitot käypään arvoon arvostettavista eristä olivat katsauskaudella 0,1 miljoonaa euroa (3), josta velkojen sekä koron- ja valuutanvaihtosopimusten käyvän arvon muutos oli 0,2 miljoonaa euroa (-0,4). Pääomasi-joitustoiminnan käyvän arvon muutos, pk-joukkovelkakirjalainojen myyntitappiot sekä valuuttakurssierot olivat yhteensä -0,1 miljoonaa euroa (3).

### Liiketoiminnan muut tuotot

Liiketoiminnan muut tuotot olivat katsauskaudella 4 miljoonaa euroa. Tuotot olivat 3 miljoonaa euroa edellisvuotta suuremmat, mikä johtui Finnveran valtiolta pk-yritysten kehittämistoimintaan saamasta 3 miljoonan euron toiminta-avustuksesta.

### Toimintakulut

Konsernin toimintakulut olivat 24 miljoonaa euroa (23). Toimintakuluista henkilöstö- ja muut hallintokulut olivat 23 miljoonaa euroa (22) ja liiketoiminnan muut kulut 2 miljoonaa euroa (1). Toimintakuluista henkilöstökulujen osuus oli 59 prosenttia (64).

Toimintakulut olivat 7 prosenttia eli miljoona euroa vertailukautta 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 henkilöstön koulutuskulut lähes kaksinkertaistuivat edellisvuodesta johtuen muun muassa koko henkilöstölle järjestetyistä IT- ja tietoturvakoulutuksista.

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

### Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot

Konsernin arvonalentumiset lainoista sekä takausten, vientitakuiden ja erityistakausten takuutappiot ja tappiovaraukset olivat katsauskaudella 27 miljoonaa euroa (20), mikä oli 38 prosenttia edellisvuotta enemmän. Valtion luotto- ja takaustappiokorvaukset pk- ja midcap-rahoitukseen olivat 13 miljoonaa euroa (11), joiden jälkeen konsernin vastuuosuus tilikauden arvonalentumisista ja tappioista oli yhteensä 15 miljoonaa euroa (9) eli 68 prosenttia edellisvuotta korkeammalla tasolla.

Eriteltyinä lainojen ja takausten arvonalentumiset ja takaustappiot sekä arvonalentumisten ja tappiovarauksen muutos olivat yhteensä 25 miljoonaa euroa (17) ja valtion luotto- ja takaustappiokorvaukset huomioiden 12 miljoonaa euroa (6). Vuoden 2018 alusta käyttöön otettu pk- ja midcap-rahoituksen aiempaa alempi, 50 prosentin valtion luotto- ja takaustappiokorvaus kasvatti konsernin vastuulla olevien tappioiden määrää. Edellisenä vuonna vastaavalla jaksolla tappiokorvaukset olivat 56 prosenttia toteutuneista pk- ja midcap-rahoituksen tappioista.

Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiot sekä tappiovarausten muutos oli 2 miljoonaa euroa (2).

IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardi tuli voimaan vuoden 2018 alusta, mikä vaikutti tammi-kesäkuun arvonalentumis- ja tappiovarauskirjauksiin sekä pienensi taaseen kertyneitä voittovaroja. Standardin tulosvaikutukset saattavat olla jatkossakin merkittäviä erityisesti viennin rahoituksen osalta.

**Finnvera-konserni**

<b>Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot</b>	<b>H1/2018 Me</b>	<b>H1/2017 Me</b>	<b>Muutos Me</b>	<b>Muutos %</b>	<b>2017 Me</b>
Luotoista ja takauksista	-25	-17	7	43 %	-39
Luottotappiokorvaus valtiolta	13	11	2	14 %	23
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta	-2	-2	0	0 %	-2
<b>Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot yhteensä</b>	<b>-15</b>	<b>-9</b>	<b>6</b>	<b>68 %</b>	<b>-19</b>

**Luotto- ja takaustappiokorvaussitoumuksen muutoksen sekä IFRS 9 -standardin vaikutukset**

Pk- ja midcap-rahoituksen lainojen arvonalentumisten sekä takaus- ja takuutappiovarausten määrä oli taseessa 31.12.2017 IAS 39:n mukaisesti 87 miljoonaa euroa, kun taas 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 arvonalentumisten ja tappiovarausten määrä 30.6.2018 oli 84 miljoonaa euroa eli lainojen arvonalentumiset sekä takaus- ja takuutappiovaraukset kasvoivat 15 miljoonaa euroa, mikä heikensi katsauskauden tulosta. Merkitsevin kasvuun vaikuttanut tekijä oli arvion mukaan luotto- ja takaustappiositoumuksen muutos ja IFRS 9:n vaikutus oli pienempi.

Suuryritysten vientitakuiden ja erityistakausten IFRS 9 -tappiovaraukset laskivat katsauskaudella 16 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 30.6.2018 olivat 55 miljoonaa euroa, mikä sai aikaan edellä todetun tulosvaikutuksen.

**Ongelmasaamiset**

EU-tasolla harmonisoidun laskentatavan mukainen pk- ja midcap-rahoituksen ongelmasaamisten nettomäärä oli kesäkuun lopussa 128 miljoonaa euroa (158). Ongelmasaamisten osuus vastuukannasta oli tehdyt arvonalentumiskirjaukset huomioiden 5,8 prosenttia, mikä oli 1,1 prosenttiyksikköä vuoden 2017 lopun ongelmasaamisten määrää (6,9) pienempi. Ongelmasaamiset suhteessa vastuukantaan olivat 2,9 prosenttia (2,8), kun suhdelluvussa huomioidaan yhtiön valtiolta pk- ja midcap-rahoitukseen saama luotto- ja takaustappiokorvaus.

Viennin rahoituksen ongelmasaamisten määrä oli kesäkuun lopussa 186 miljoonaa euroa (132). Ongelmasaamisten osuus vastuukannasta oli 0,8 prosenttia eli 0,2 prosenttiyksikköä vuoden 2017 lopun ongelmasaamisten määrää (0,6) suurempi.

**Pitkän aikavälin itsekannattavuus**

Finnveran toiminnalle on asetettu itsekannattavuustavoite eli yhtiön toiminnan menot pitää pitkällä aikavälillä pystyä kattamaan yhtiön toiminnasta saatavilla tuloilla. Pk-rahoituksessa itsekannattavuuden tarkastelujaksona on 10 vuotta ja viennin rahoituksessa 20 vuotta.

Finnveran pk-rahoituksen itsekannattavuus on toteutunut 10 vuoden jaksolla, kun kumulatiivista tulosta laskeaan kesäkuun 2018 loppuun. Viennin rahoitus on ollut vastaavasti itsekannattavaa Finnveran yli 15 toimintavuoden aikana. Mikäli viennin rahoituksen itsekannattavuustarkastelussa huomioidaan viennin rahoituksen edeltäjän Valtiontakuukeskuksen viimeisten toimintavuosien maksuperusteinen tulos, toteutuu itsekannattavuus myös 20 vuoden tarkastelujaksolla.

Finnveran tuloksen ja pitkän aikavälin itsekannattavuuden toteutumiseen tulevana vuosina vaikuttavat merkittävästi yhtiön vastuukantojen suuruus ja riskisyys. Tulostarkasteluissa on tärkeää huomioida, että kesäkuun 2018 lopussa Finnveran vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuut olivat 23,3 miljardia euroa sekä pk-rahoituksen luotto- ja takausvastuut sekä takaus- ja takuusaamiset 2,1 miljardia euroa. Näihin vastuisiin nähden taseen tappiopuskuria synnyttävä nettotulos on arviolta vuositasolla noin 0,4 prosenttia ja oma pääoma noin 5 prosenttia.

**Tase 30.6.2018**

Konsernin taseen loppusumma oli kesäkuun lopussa 12 335 miljoonaa euroa (10 337). Konsernitase kasvoi katsauskaudella 19 prosenttia eli 1 998 miljoonaa euroa.

Kasvuun vaikuttivat merkittävimmin toteutettu varainhankinta voimistuneeseen vientiluottojen rahoitukseen liittyen, mikä näkyi edelleen myös luottolaitoksilta olevien saamisten ja sijoitusten määrän kasvuna.

Kesäkuun lopussa konsernin luottokanta oli 6 415 miljoonaa euroa (5 693) eli 723 miljoonaa euroa suurempi kuin vuoden alussa. Luottokanta kasvoi katsauskaudella 13 prosenttia.

Vientitakuulain mukainen vastuukanta, eli voimassa olevat kokonaisvastuut ja puolet tarjousvastuista päätöspäivän valuuttakurssilla, oli kesäkuun lopussa 18 780 miljoonaa euroa (18 691). Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuut (voimassa oleva ja tarjousvastuu yhteensä sisältäen vientitakaukset) olivat 23 280 miljoonaa euroa (22 562), josta nostetut vastuut olivat 10 003 miljoonaa euroa (9 136). Kesäkuun lopussa voimassa olleiden jälleenvakuutusten enimmäiskorvausmäärä oli noin 1,1 miljardia euroa eli 11 prosenttia nostetuista vastuista.

Emoyhtiön takauskanta kasvoi hieman alkuvuoden aikana, ja se oli kesäkuun lopussa 1 119 miljoonaa euroa (1 098).

Valtion toimintalinjausten mukaisesti Finnvera tulee jatkamaan pääomasijoitustoiminnasta luopumista. Finnveran omistuksessa olevat Innovestor Kasvurahasto I Ky:n pääomapanokset (19,7 %) ja EAKR-Aloituserä Oy:n varat ja velat esitetään puolivuosisikatsauksessa konsernin taseen myytävänä olevat luovutettavat varat ja velat -erässä. Finnveralla on valtiolta Innovestor Kasvurahasto I Ky:öön liittyvää pääomalainaa, joka esitetään erässä myytävänä olevat luovutettavat velat. Konsernin myytävänä

olevat pitkäaikaiset omaisuuserät olivat kesäkuun lopussa 52 miljoonaa euroa (51) ja niihin kohdistuvat velat 19 miljoonaa euroa (15).

Konsernilla oli pitkäaikaisia velkoja kesäkuun lopussa yhteensä 10 261 miljoonaa euroa (8 464), josta 8 405 miljoonaa euroa (6 483) eli 82 prosenttia (77) oli joukkovelkakirjalainoja.

Konsernin vapaassa omassa pääomassa oli kesäkuun lopussa yhteensä 1 077 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). Kertyneet voittovarot olivat 62 miljoonaa euroa (145). Vapaissa rahastoissa olevien varojen määrä kasvoi katsauskaudella prosentin eli 15 miljoonaa euroa.

Käyvän arvon rahasto oli kesäkuun lopussa negatiivinen 64 miljoonaa euroa. Tähän vaikutti merkittävimmin liikkeeseen laskettujen joukkovelkalainojen luottoriskin kumulatiivisen käyvän arvon muutoksen siirto voittovaroista käyvän arvon rahastoon IFRS 9-standardin käyttöönoton johdosta.

Voittovaroista on 16.3.2018 yhtiökokouksen päätöksellä siirretty kotimaan toiminnan sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastoihin vuoden 2017 tulos. Voittovaroja pienensivät lisäksi suoraan voittovaroihin kirjatut IFRS 9:n mukaiset vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiovaraukset. IFRS 9:n mukaiset lainojen ja takausten arvonalentumiskirjaukset ja tappiovaraukset sekä velkojen arvonmuutokset puolestaan kasvattivat kertyneiden voittovarojen määrää 31.12.2017.

<b>Finnvera-konserni</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Muutos</b>	<b>Muutos</b>
<b>Tase</b>	<b>Me</b>	<b>Me</b>	<b>Me</b>	<b>%</b>
Osakepääoma	197	197	0	0 %
Ylikurssirahasto ja käyvän arvon rahasto	-13	56	-69	-124 %
Vapaa oma pääoma yhteensä	1 077	1 062	15	1 %
Kotimaan toiminnan rahasto	244	214	30	14 %
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto	756	688	68	10 %
Muut	15	15	0	0 %
Kertyneet voittovarot	61	145	-84	-58 %
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	1 260	1 314	-54	-4 %
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomasta	0	0	0	0 %
Taseen loppusumma	12 335	10 337	1 998	19 %



### Varainhankinta

Konsernin pitkäaikainen varainhankinta oli katsauskaudella 1 861 miljoonaa euroa (951). Pitkäaikaisia lainoja lyhennettiin 161 miljoonaa euroa (235).

Finnvera laski maaliskuussa liikkeeseen runsaan 15 vuoden pituisen 1 miljardin euron joukkovelkakirjalainan, joka on Finnveran tähän mennessä liikkeeseen laskemista joukkovelkakirjalainoista laina-ajaltaan pisin. Merkintöjen yhteismäärä nousi yli 1,3 miljardiin euroon. Kesäkuussa Finnvera laski liikkeeseen 1,0 miljardin US-dolla-

rin viiden vuoden joukkovelkakirjalainan, jonka merkintöjen yhteismäärä ylitti 1,6 miljardia dollaria. Joukkovelkakirjalainat laskettiin liikkeeseen Finnveran EMTN-lainaohjelman puitteissa. Lainaohjelmalla on valtion takaus.

### Vakavaraisuus

Konsernin kotimaan toiminnan vakavaraisuus Tier 1 oli kesäkuun lopussa 25,8 prosenttia (25,3). Vakavaraisuus lasketaan Basel III:n standardimenetelmän laskentaperiaatteiden mukaisesti. Finnvera-konsernin leverage ratio oli kesäkuun lopussa 21,5 prosenttia (21,1).

### Vakavaraisuus

#### Finnvera-konserni, kotimaan toiminta

	30.6.2018	31.12.2017	Muutos
	%	%	%-yks.
Tier 1	25,8	25,3	0,6

Finnveran yhtiölaissa (443/1998) säädetään kotimaan sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan erillisyydestä. Kotimaan toiminnan tappiot katetaan yhtiölain mukaisesti 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 todettu lainsäädännöl-

linen erillisuus ja valtion vastuu vientitakuutoiminnasta ovat perusteena sille, että Finnvera laskee vakavaraisuuttaan eli vastuidensa suhdetta omiin varoihin vain kotimaan toiminnan osalta.

Riskipainotetut saamiset olivat Finnvera-konsernissa kesäkuun lopussa 1 977 miljoonaa euroa (2 030). Näistä saamia asiakkailta oli 1 686 miljoonaa euroa (1 729) eli 85 prosenttia (85) riskipainotetuista saamisista. Pääosa loppuista saatavista liittyi varainhankintaan ja kassavarojen sijoittamiseen.

### Finnvera-konserni, kotimaan toiminta

#### Vakavaraisuuspääoma

	30.6.2018	31.12.2017	Muutos	Muutos
	Me	Me	Me	%
Oma pääoma pl. tilikauden voitto	1 275	1 171	105	9 %
Aineettomat hyödykkeet	-9	-9	1	6 %
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto	-756	-688	68	10 %
Tilikauden voitto	0	107	-107	-100 %
Vientitakuutoiminnan osuus tilikauden voitosta	0	-68	68	-100 %
<b>Yhteensä</b>	<b>511</b>	<b>513</b>	<b>-2</b>	<b>0 %</b>

<b>Finnvera-konserni, kotimaan toiminta</b>	<b>30.6.2018</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	19 %
Saamiset asiakkailta	1 686	1 729	-46	-3 %
Sijoitukset ja johdannaiset	98	113	-15	-13 %
Korko- ja muut saamiset, maksetut ennakot, muut varat	34	33	1	3 %
Sitovat luottolupaukset	60	58	2	3 %
Operatiivinen riski	86	86	0	0 %
<b>Yhteensä</b>	<b>1 977</b>	<b>2 030</b>	<b>-56</b>	<b>-3 %</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. Siksi pankkitoiminnan kaltainen vakavaraisuuslaskenta sopii Finnveralle huonosti huomioiden sen erityinen elinkeinopoliittinen tarkoitus viennin edistäjänä. Viennin rahoituksen arvioitu vakavaraisuus IRBA-periaatteiden (internal ratings-based approach) mukaisesti laskettuna olisi alle 8 prosenttia konsernin taseessa olevat vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahaston varat sekä valtiontakuurahasto huomioiden.

## Riskiasema

### Pk- ja midcap-yritykset

Suomen hyvästä taloustilanteesta johtuen Finnveran pk- ja midcap-yrityksille myöntämien lainojen ja takausten sekä vientitakuiden ja -takausten määrä on pysynyt edellisvuoden tasolla. Muutokset luottokannassa ovat maltillisia, eikä riskitasossa kokonaisuutena ole tapahtunut alkuvuonna merkittäviä muutoksia. Pk-rahoituksen luottoportfolion hajautuminen on lisääntynyt edelleen vuoden 2018 aikana, mikä parantaa luottoriskien arvioinnin luotettavuutta ja vähentää yksittäisten suurempien tappioiden todennäköisyyttä.

Vertailukelpoinen vastuukanta aleni jonkin verran vuodenvaihteesta ja oli katsauskauden lopussa 2,4 miljardia euroa (2,5). Alenemaan vaikutti joidenkin suurehkojen vastuiden merkittävät lyhennykset ja takausten päättymiset, joita myönnetty uudet rahoitukset eivät yltäneet kompensoimaan. Riskiluokkamutokset luottokannan jakaumassa olivat pieniä. Kohentunut taloustilanne on vaikuttanut yritysten tuloksiin myönteisesti, mikä on näkynyt jossain määrin riskiluokitusten paranemisena.

Vastuista 61 prosenttia (60 %) sijoittuu luottoriskiltään keskimääräiseen B2-luokkaan. Heikompien riskiluokkien vastuut ovat edelleen alentuneet aiempiin vuosiin verrattuna.

### Suuryritykset

Finnveran suuryritysten viennin rahoituksen kokonaisvastuukanta oli katsauskauden päättyessä 22,9 miljardia euroa (22,2). Vuoden alkuun verrattuna kanta kasvoi 0,7 miljardia euroa. Kymmenen suurinta yksittäistä vastuuta muodostavat 71 prosenttia takuukannasta. Suurimmat vientirahoituksen vastuiden toimialat ovat alus-, tele- ja metsätoimialat, jotka muodostavat 89 prosenttia kokonaisvastuukannasta.

Riskin kohteena olevien yritysten, pankkien ja maiden luokitukset ovat pysyneet valtaosin ennallaan, ja uudet suuret vastuut sijoittuvat pääosin hyviin riskiluokkiin. Vientitakuuvastuista 90 prosenttia on luottoluokituksestaan keskimääräisessä B2-luokassa tai sitä paremmassa luokassa.

Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n vientiluottojen sopimuskannan määrä oli kesäkuun lopussa 12,8 miljardia euroa (12,5) sisältäen nostettujen luottojen määrän 5,6 miljardia euroa (4,8) ja sitovat rahoituslupaukset 7,2 miljardia euroa (7,7). Tähän vastuukantaan liittyvät luottoriskit on katettu kokonaan emoyhtiö Finnvera Oyj:n vientitakuilla, jotka sisältyvät edellä mainittuun viennin rahoituksen kokonaisvastuukantaan.

Valtio kantaa vastuun kiinteäkorkoisiin luottoihin liittyvästä korontasauksesta, joten korontasaustoiminnan riskit eivät vaikuta Finnvera-konsernin tulokseen. Valtionkonttori seuraa riskejä ja vastaa mahdollisista suojaustoimenpiteistä.

Rahamarkkinoihin, kansainväliseen tilanteeseen ja talouskehitykseen liittyvät epävarmuudet ja nopeat muutokset vaikuttavat siten, että luottotappioita voi syntyä jonkin äkillisen tapahtuman johdosta. Yksittäiset riskikeskittymät ovat suuria Finnveran viennin vastuukannan kokoon suhteutettuna, jolloin yhdestäkin vastapuolesta syntyvä tappio voi toteutuessaan olla suuri.

Alkuvuoden aikana ei realisoitunut merkittäviä luottoriskejä. IFRS 9 -standardin mukaiset laskennalliset vientitaakuoiminnan tappiovaraukset olivat kesäkuun lopussa 55 miljoonaa euroa.

## Henkilöstö

Konsernin palveluksessa oli kesäkuun lopussa 386 henkilöä (403/30.6.2017), joista vakituksessa työsuhteessa oli 347 (360) ja määräaikaisessa 39 (43). Määräaikaisista työntekijöistä kesätyöntekijöitä oli 22 (31) henkilöä. Konsernin keskimääräinen henkilöstömäärä oli katsauskaudella 376 henkilöä (381).

Finnvera Oyj:n toimitusjohtaja on TKT Pauli Heikkilä. Yhtiön johtoryhmän kokoonpano löytyy osoitteesta [www.finnvera.fi/finnvera/tietoa-finnverasta/organisaatio](http://www.finnvera.fi/finnvera/tietoa-finnverasta/organisaatio).

## Yhtiön hallitus, hallintoneuvosto ja tilintarkastaja

Finnveran yhtiökokous valitsi 16.3.2018 uusia jäseniä yhtiön hallintoneuvostoon. Hallituskokoonpanoon ei tullut yhtiökokouksessa muutoksia.

Yhtiön hallituksen puheenjohtajana jatkaa EKP:n Pankki- ja varainhallinnon neuvoston jäsen Pentti Hakkarainen. Finnvera Oyj:n ainoana osakkaana Suomen valtio nimitti 15.6.2018 kaupallinen neuvos Tomi Louneman hallituksen uudeksi jäseneksi ja ensimmäiseksi varapuheenjohtajaksi aiemman varapuheenjohtajan Pekka Timosen siirryttyä oikeusministeriön kansliapäälliköksi 1.6.2018 lähtien. Toisena varapuheenjohtajana jatkaa ylijohtaja Terhi Järvikare ja jäsenenä OTK Kirsi Komi, KTM Ritva Laukkanen, ekonomi Pirkko Rantanen-Kervinen ja yrittäjäneuvos, hallituksen puheenjohtaja Antti Zitting.

Yhtiökokouksen valitsemia uusia hallintoneuvoston jäseniä ovat kansanedustajat Pia Kauma ja Anne Louhelainen sekä puheenjohtaja Timo Saranpää. Hallintoneuvoston puheenjohtajana jatkaa kansanedustaja Antti Rantakangas ja varapuheenjohtajana kansanedustaja Krista Kiuru. Jäseninä jatkavat 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.

Varsinaisena tilintarkastajana jatkaa KPMG Oy Ab, päävastaullisena tilintarkastajana KHT Juha-Pekka Mylén.

## Muutos Finnveran johtoryhmässä

Finnveran pk- ja midcap-rahoituksesta vastannut liiketoimintajohtaja Katja Keitaanniemi siirtyi uusiin tehtäviin OP Ryhmään elokuussa 2018. Keitaanniemen seuraajan haku on parhaillaan käynnissä.

## Muita katsauskauden tapahtumia

### Muutos luotto- ja takaustappioiden korvaamiseen

Valtioneuvosto teki 15.2.2018 päätöksen muuttaa Finnvera Oyj:lle annettua luotto- ja takaustappioiden osittaista korvaamista koskevaa sitoumusta. Muutettu sitoumus tuli voimaan 1.3.2018, ja sitä ryhdyttiin soveltamaan koko myönnettyyn luotto- ja takauksiin ja yhtiön myöntämiin uusiin luottoihin ja takauksiin takautuvasti 1.1.2018 lähtien. Tappiokorvaustasoa pienennettiin ja yhdenmukaistettiin pk- ja midcap-rahoituksessa 50 prosenttiin. Finnveran arvion mukaan yhtiön kotimaan toiminnan rahoitus toimii itsekannattavasti myös tappiokorvaustason alentamisen jälkeen. Tämän hetken arvion mukaan korvaustason alentaminen ei muodosta uhkaa Finnveran kotimaan toiminnan vakavaraisuuden (Tier 1) säilyttämiselle 15 %:n minimitasolla.

### Finnvera neuvottelee COSME-rahoituksesta

Finnvera on hyväksytty Euroopan investointirahaston COSME-takuiden välittäjäksi. Varsinaiset sopimusneuvottelut ehdoista, joilla Finnvera voisi ryhtyä toteuttamaan COSME-rahoitusta, alkavat syksyllä 2018.

### Pk-yritysten vientikaupan rahoituksen vauhdittaminen käyntiin

Finnveran, Keskuskauppakamarin ja Kansainvälisen kauppakamarin ICC:n aloitteesta viennin rahoittajat ja luottovakuuttajat käynnistivät laajan yhteistyön pk-yritysten rahoitusosaamisen vahvistamiseksi.

Vuosina 2018–2019 toteutetaan alueellinen Vientikaupan rahoituskiertue. Taustalla on Finnveran ja Kauppakamarin alkuvuonna teettämä laaja kyselytutkimus, jonka mukaan suomalaisilta pk-vientiyrityksiltä jää todennäköisesti vientikauppoja saamatta, koska yritykset eivät tunne riittävästi ostajalle kaupanteossa tarjottavia rahoitusvaihtoehtoja eikä ostajarahoituksen merkitystä kilpailuvalttina tiedosteta. Lisäksi vientikauppaa jarruttaa pelko mahdollisista luottotappioista.

### Omistajanvaihdosten aktivointi jatkuu

Finnvera jatkaa aktiivisesti toimenpiteitä yritysten omistajanvaihdosten vauhdittamiseksi. Alkuvuonna 2018 omistajanvaihdoksia tehtiin samaan tahtiin kuin edellisvuonna. Onnistuneita omistajanvaihdoksia edistetään isolla valtakunnallisella yhteishankeella, jonka päärahoittaja on työ- ja elinkeinoministeriö. Hankkeessa ovat mukana Finnvera ja Business Finland sekä laaja joukko järjestöjä ja rahoituslaitoksia.

### Finnvera palkittiin maailman parhaana vientitakuulaitoksena

Finnvera onnistui vientitakuulaitoksena palvelemaan ulkomaisia ostajia parhaiten vuonna 2017. Pääomatavarojen ostajat eri puolilta maailmaa valitsivat Finnveran maailman parhaaksi vientitakuulaitokseksi kansainvälisen viennin rahoitukseen erikoistuneen median ja analytiikkatuottajan TFX:n haastattelututkimuksessa, joka julkistettiin kesäkuussa. Finnvera onnistui ostajien mielestä erityisesti toimialan asiantuntemuksessa, asiakkaiden liiketoiminnan ymmärtämisessä ja asiakaspalvelussa. Myös viejien arvioissa Finnvera oli kärkikolmikossa.

### IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardi tuli voimaan

Finnvera-konserni soveltaa IFRS 9 -standardia 1.1.2018 alkaen. IFRS 9 -standardi edellyttää tulevien mahdollisten luottoriskien rahoituskohtaista arvioimista ja muun muassa odotettavissa olevien luottotappioiden kirjaimista koko voimassaoloajalta, jos luottoriski on lisääntynyt merkittävästi. Standardin käyttöönotto vaikutti tammiksesäkuun arvonalentumis- ja tappiovarauskirjauksiin sekä pienensi taseen kertyneitä voittovaroja. Standardin tulosvaikutukset saattavat olla jatkossakin merkittäviä erityisesti viennin rahoituksen osalta. IFRS 9 -standardin käyttöönoton vaikutukset ilmenevät yksityiskohtaisemmin katsauskauden tulosanalyysistä sekä laadintaperiaatteista ja liitetiedoista.

## Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

### Vientitakuiden tappiovaraukset

Arviona on, että yksittäinen viennin rahoituksen vastuiden ennenaikainen takaisinmaksu saattaa pienentää katsauskaudella H2/2018 vientitakuiden tappiovarauksia merkittävästi.

### Finnvera maksaa valtiolle jälleenrahoitusluottoja ennenaikaisesti takaisin

Finnvera maksaa valtiolle ennenaikaisesti takaisin valtion vuosina 2009–2012 vienti- ja alusluottojen jälleenrahoitusta varten myöntämiä lainoja. Ennenaikaisesti takaisinmaksettavien lainojen määrä on yhteensä noin 1,4 miljardia euroa. Vuodesta 2012 lähtien vientiluotot on rahoitettu Finnveran omalla varainhankinnalla, mikä on nostanut yhtiön likviditeettiä ja mahdollistaa valtion myöntämien lainojen ennenaikaisen takaisinmaksun. Ennenaikainen takaisinmaksu toteutetaan vuoden 2018 aikana.

### Pk-rahoituksen lainojen ja takausten vähimmäismäärät nousevat

Finnvera siirtää myönnettävän rahoituksen painopistettä strategiansa mukaisesti yhä enemmän takauksiin. Finnveran suoran lainan vähimmäismäärä nousee 10 000 eurosta 30 000 euroon, ja takauksen vähimmäismäärä on 10 000 euroa 1.9.2018 lähtien. Muutos ei koske yrittäjälainoja, perintäluottoja, siltarahoitusta eikä konvertoiteja. Muutoksen taustalla on yritysrahoitusmarkkinan monipuolistuminen uusien toimijoiden ja uusien rahoitusmuotojen myötä.

### Rahoituksen näkymät

Suomen Pankki nosti kesäkuussa Suomen talouden kasvuennustettaan, jonka mukaan bruttokansantuote kasvaa tänä vuonna 2,9 prosenttia. Investointien osuus Finnveran osarahoittamissa pk- ja midcap-yritysten hankkeissa kasvoi alkuvuonna lähes 6 prosenttiyksikköä vuodentakaisesta, ja hyvässä suhdanteessa investoinnit ja kasvu jatkunevat. Odotamme Finnveran rahoituksen kysynnän ja myöntämisen säilyvän tänä vuonna euromääräisesti edellisvuoden tasolla. Strategiamme mukaisesti kohdennamme rahoitusta pk- ja midcap-rahoituksessa yritystoiminnan alkuun, kasvuun ja kansainvälistymiseen sekä omistajanvaihdoksiin, joihin tällä hetkellä kohdistuu yhteensä jo 86 prosenttia rahoituksestamme.

Pk- ja midcap-yritysten viennin rahoitus lisääntyi alkuvuonna 17 prosenttia vuodentakaisesta ja viennin osuus pk-yritysten kokonaisrahoituksesta kasvoi. Pk-yritysten viennin ja viennin rahoitusosaamisen kasvattaminen ovat tärkeä painopiste, jota viedään tulevan vuoden aikana eteenpäin laajalla rahoittajien yhteistyöverkostolla ja neuvontapalveluilla. Odotamme tämän lisäävän jatkossa viennin rahoituksen kysyntää. Yritysten omistajanvaihdosten vauhdittaminen jatkuu, ja niihin liittyvä rahoituskysyntä pysynee aiempien vuosien tasolla.

Suuryritysten viennin rahoituksen kysyntä läntisiin teollisuusmaihin pysynee vahvana. Sen sijaan Finnveran suurimpiin vastuumaihin kuuluvan Venäjän osalta odotamme vastuukannan edelleen laskevan. Kysyntä on

vähäistä, ja liiketoimintaympäristön kasvava epävarmuus on lykännyt investointipäätöksiä. Suurista vastuumaista Brasiliassa hallinnon ongelmat luovat epävarmuutta, mutta maan talouden odotetaan kasvavan ja takuiden kysynnän kääntyvän vähitellen kasvuun. Suurimmat hankkeet ovat puunjalostussektorilla ja pienempien hankkeiden kysyntä jakautunee aiempaa laajemmin eri toimialoille. Finnveran vastuukanta Kiinassa on pysynyt pitkään alhaisena, mutta näkyvissä on kysynnän lievää kasvua. Protektionismin lisääntymisen mahdollisuus lisää kuitenkin epävarmuutta. Toistaiseksi myönteinen taloussuhdanne tukee yritysten mahdollisuuksia hankkia rahoitusta, mutta kasvavan poliittisen epävarmuuden takia tulevaa kehitystä on vaikea arvioida.

## Laaja tuloslaskelma

(1 000 e)	Liite	Konserni	
		1-6 2018	1-6 2017
Korkotuotot			
Korot luotonannosta asiakkaille		58 238	59 528
Asiakkaille ohjattu korkotuki		226	449
Muut korkotuotot		3 267	-1 739
<b>Korkotuotot yhteensä</b>		<b>61 732</b>	<b>58 238</b>
Korkokulut		-38 986	-34 781
<b>Korkokate</b>		<b>22 746</b>	<b>23 457</b>
Palkkiotuotot ja -kulut netto	6	65 144	66 166
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä	7	132	2 605
Sijoitustoiminnan nettotuotot		-65	-542
Liiketoiminnan muut tuotot		3 576	641
Hallintokulut			
Henkilöstökulut		-14 489	-14 593
Muut hallintokulut		-8 390	-7 360
<b>Hallintokulut yhteensä</b>		<b>-22 879</b>	<b>-21 954</b>
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä		-1 323	-820
Liiketoiminnan muut kulut		-1 561	-991
Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot	3,4,5		
Luotoista ja takauksista		-24 895	-17 404
Luottotappiokorvaus valtiolta		12 679	11 103
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta		-2 413	-2 411
<b>Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot yhteensä</b>		<b>-14 629</b>	<b>-8 711</b>
Muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot		0	0
<b>Liikevoitto</b>		<b>51 141</b>	<b>59 850</b>
Tuloverot		-1 950	-2 909
<b>Tilikauden voitto</b>		<b>49 191</b>	<b>56 942</b>
Muut laajan tuloksen erät			
Erät joita ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi			
Etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleenarvostus		0	0
Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos		-12 534	
Erät jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi			
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien sijoitusten käyvän arvon muutos		-2 833	488
<b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä</b>		<b>-15 367</b>	<b>488</b>
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>33 824</b>	<b>57 429</b>
<b>Tilikauden voiton jakautuminen</b>			
Emoyrityksen omistajille		49 191	56 942
Määräysvallattomille omistajille		0	0
		<b>49 191</b>	<b>56 942</b>
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen</b>			
Emoyrityksen omistajille		33 824	57 429
Määräysvallattomille omistajille		0	0
		<b>33 824</b>	<b>57 429</b>

## Tase

(1 000 e)	Liite	Konserni	
		30.6.2018	31.12.2017
<b>VARAT</b>			
Saamiset luottolaitoksilta	8		
Vaadittaessa maksettavat		1 333 147	302 192
Sijoitustilit ja määräaikaiset talletukset		559 793	734 307
Muut		24 762	28 279
		<b>1 917 702</b>	<b>1 064 778</b>
Saamiset asiakkailta	8		
Luotot		6 415 063	5 692 490
Takaussaamiset		19 681	31 884
Saamiset vienti- ja erityistakaustoiminnasta		124 104	121 816
		<b>6 558 848</b>	<b>5 846 190</b>
Sijoitukset			
Saamistodistukset	7,8,9	3 406 490	3 059 716
Sijoitukset samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä		0	0
Sijoitukset osakkuusyrityksissä		0	0
Muut osakkeet ja osuudet	7,8,9	23 691	24 092
		<b>3 430 181</b>	<b>3 083 807</b>
Johdannaissopimukset	7,8,9	63 842	79 792
Aineettomat hyödykkeet		9 023	8 511
Aineelliset hyödykkeet			
Muut aineelliset hyödykkeet		1 175	1 192
		<b>1 175</b>	<b>1 192</b>
Muut varat			
Luottotappiossaamiset valtiolta		12 826	7 212
Muut		796	1 916
		<b>13 622</b>	<b>9 128</b>
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot		285 485	188 783
Versaamiset		3 189	4 182
Myytävänä olevat luovutettavat varat	8	51 877	50 683
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>		<b>12 334 944</b>	<b>10 337 048</b>

## Tase

(1 000 e)	Liite	Konserni	
		30.6.2018	31.12.2017
<b>VELAT</b>			
Velat luottolaitoksille	8,10	180 938	187 609
Velat muille yhteisöille			
Käypään arvoon tuloksen kautta kirjattavat	7,8,9,10	38 758	37 227
Muut rahoitusvelat	8,10	1 612 619	1 736 453
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat			
Käypään arvoon tuloksen kautta kirjattavat	7,8,9,10	8 405 197	6 483 055
Johdannaissopimukset	8,9	177 404	138 321
Varaukset	3,4,5	49 609	43 255
Muut velat	8	215 404	49 659
Siirtovelat ja saadut ennakot	8	368 157	324 147
Verovelat		243	299
Pääomalainat	8	7 500	7 500
Myytävänä olevat luovutettavat velat	8	18 654	15 277
<b>Velat yhteensä</b>		<b>11 074 482</b>	<b>9 022 803</b>
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma		196 605	196 605
Ylikurssirahasto		51 036	51 036
Käyvän arvon rahasto		-64 269	4 534
Vapaa oma pääoma			
Kotimaan toiminnan rahasto		244 152	213 734
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto		755 674	687 681
Muut		15 252	15 252
Kertyneet voittovarot		62 011	145 403
		<b>1 077 089</b>	<b>1 062 071</b>
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		1 260 462	1 314 245
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomasta		0	0
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>1 260 462</b>	<b>1 314 245</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>		<b>12 334 944</b>	<b>10 337 048</b>



## Oman pääoman muutoslaskelma

(1 000 e)	Osake- pääoma	Yli- kurssi- rahasto	Käyvän arvon rahasto	Kotimaan toiminnan rahasto	Vienti- takuu- ja erityis- takaus- toiminnan rahasto	Pääoma- sijoitus- toiminnan rahasto	Voitto- varat	Oma pääoma yhteensä
<b>Konsernin oma pääoma 2018</b>								
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma</b>								
<b>Raportoitu 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>1 314 245</b>
Suojauslaskennan lopetus ja joukkovelkakirjalainojen uudelleen luokittelu (IFRS 9)							-33 608	<b>-33 608</b>
Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos (IFRS 9)			-54 069				54 069	<b>0</b>
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien sijoitusten arvonalennus (IFRS9)			807					<b>807</b>
IFRS 9:n mukaiset arvonalentumiset ja varaukset, netto							-54 825	<b>-54 825</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>-48 920</b>	<b>213 734</b>	<b>687 681</b>	<b>15 252</b>	<b>111 231</b>	<b>1 226 619</b>
Tilikauden tulos							49 191	<b>49 191</b>
Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos			-12 534					<b>-12 534</b>
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien sijoitusten käyvän arvon muutos			-2 815					<b>-2 815</b>
Siirto rahastoihin				30 418	67 993	0	-98 411	<b>0</b>
<b>Oma pääoma yhteensä 30.6.2018</b>	<b>196 605</b>	<b>51 036</b>	<b>-64 269</b>	<b>244 152</b>	<b>755 674</b>	<b>15 252</b>	<b>62 011</b>	<b>1 260 462</b>
<b>Konsernin oma pääoma 2017</b>								
<b>Oma pääoma yhteensä 1.1.2017</b>								<b>1 207 362</b>
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomasta <sup>1</sup>								<b>-906</b>
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma</b>	<b>196 605</b>	<b>51 036</b>	<b>3 488</b>	<b>154 550</b>	<b>668 440</b>	<b>15 252</b>	<b>117 084</b>	<b>1 206 455</b>
Tilikauden tulos							56 942	<b>56 942</b>
Tilikauden laaja tulos/Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien sijoitusten käyvän arvon muutos			488					<b>488</b>
Siirto rahastoihin				59 184	19 241	0	-78 425	<b>0</b>
<b>Oma pääoma yhteensä 30.6.2017</b>	<b>196 605</b>	<b>51 036</b>	<b>3 976</b>	<b>213 734</b>	<b>687 681</b>	<b>15 252</b>	<b>95 601</b>	<b>1 263 885</b>

<sup>1</sup> Vuoden 2017 aikana Finnvera Oyj lunasti loput määräysvallattomat osakkeet EAKR-Aloitusrahoitusrahasto Oy:stä.

## Rahavirtalaskelma

(1 000 e)	Konserni	
	1-6 2018	1-6 2017
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Myönnettyjen luottojen nostot	-1 182 123	-974 171
Myönnettyjen luottojen takaisinmaksut	511 364	502 953
Tehdyt sijoitukset	-979	-1 125
Luovutustulot sijoituksista	1 500	4 410
Saadut korot	56 837	62 226
Maksetut korot	-34 841	-36 755
Saatu korkotuki	0	98
Palkkiotuotoista saadut maksut	95 788	69 020
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	7 032	1 116
Maksut liiketoiminnan kuluista	-48 209	-52 847
Maksetut korvaukset (-) ja saatu takaisinperintä (+)	-16 632	-5 769
Luottotappiokorvaukset valtiolta netto	6 027	-847
Maksetut/palautetut verot	-1 579	-1 733
<b>Liiketoiminnan rahavirta (A)</b>	<b>-605 817</b>	<b>-433 424</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 849	-1 338
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	32	0
Investoinnit lyhytaikaisiin ja muihin likvideihin sijoituksiin	-3 629 939	-2 194 189
Luovutustulot lyhytaikaisista ja muista likvideistä sijoituksista	3 658 732	1 838 845
Investoinnit muihin sijoituksiin	-730	0
Luovutustulot muista sijoituksista	903	0
Saadut osingot investoinneista	0	15
<b>Investointien rahavirta (B)</b>	<b>27 148</b>	<b>-356 667</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Lainojen nostot	1 857 993	951 339
Lainojen takaisinmaksut	-160 932	-184 686
Pääomalainojen nostot	3 342	0
Pääomalainojen takaisinmaksut	0	-50 000
Annetut (-) / saadut (+) vakuudet johdannaisista	-53 430	61 570
<b>Rahoituksen rahavirta (C)</b>	<b>1 646 973</b>	<b>778 222</b>
<b>Rahavirtojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / (vähennys-)</b>	<b>1 068 304</b>	<b>-11 870</b>
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>821 445</b>	<b>886 114</b>
Rahavarojen valuuttakurssimuutokset	7 383	-11 444
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>1 897 132</b>	<b>862 800</b>

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 määräaikaiset talletukset.

## Rahavirtalaskelma

<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>30.6.2017</b>
Pankki- ja sijoitustilit	1 725 576	791 517
Määräaikaistalletukset luottolaitoksissa	171 556	71 283
	<b>1 897 132</b>	<b>862 800</b>

### Rahoituksesta johtuvat velkojen muutokset

(1 000 e)	<b>Avaava saldo 1.1.2018</b>	<b>Nostot</b>	<b>Takaisin- maksut</b>	<b>Käypien arvojen muutokset</b>	<b>Valuutta- kurssi- muutokset</b>	<b>Muut muutokset</b>	<b>Loppusaldo 30.6.2018</b>
Velat luottolaitoksille	187 609		-12 109		5 438		180 938
Velat muille yhteisöille	1 773 680		-148 822	-183	26 702		1 651 376
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	6 483 055	1 843 821		88 168	-12 173	2 325	8 405 197
Pääomalainat	20 025	3 342					23 367
Annetut vakuudet johdannaisista <sup>1</sup>	-79 100		-61 100				-140 200
Saadut vakuudet johdannaisista <sup>2</sup>	34 130	7 670					41 800
<b>Yhteensä</b>	<b>8 419 400</b>	<b>1 854 833</b>	<b>-222 032</b>	<b>87 985</b>	<b>19 967</b>	<b>2 325</b>	<b>10 162 478</b>

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

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

## Puolivuositarkastuksen liitetiedot

### **Puolivuositarkastuksen laatimisperiaatteet**

Finnvera-konserniin kuuluu emoyhtiö Finnvera Oyj ja sen tytäryhtiöt Suomen Vientiluotto Oy, Veraventure Oy ja EAKR-Aloituserahasto Oy. Finnvera-konsernin ja emoyhtiö Finnvera Oyj:n tilinpäätökset laaditaan kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti. Tuloslaskelma esitetään IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen -standardin mukaan.

Puolivuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset-standardin mukaisesti siten kuin EU on sen hyväksynyt. Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet on esitetty konsernin vuoden 2017 tilinpäätöksessä lukuunottamatta IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardin ja IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista -standardin tultua voimaan 1.1.2018 alkaen. Muutokset koskevat vuoden 2017 tilinpäätöksen laatimisperiaateissa seuraavia osa-alueita: A9 Rahoitusvarat ja -velat, A10 Varaukset ja A12 Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät. Rahoitusvarojen ja -velkojen osalta muutokset koskevat luokittelua, arvostusta, suojauslaskentaa ja rahoitusvarojen arvonalentumisia. Varauksien osalta muutokset koskevat vientitakuutappiovarauksia, takaustappiovarauksia ja muita varauksia. Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät -kohdassa muutokset koskevat arvonalentumistappioita saamisista asiakkailta. Vertailutiedot edellisestä tilikaudesta pysyvät ennallaan.

Finnveran hallitus on päättänyt, että vuodesta 2018 alkaen yhtiö julkaisee puolivuositarkastuksessa vain konsernia koskevat tiedot, eikä puolivuositarkastus enää sisällä emoyhtiön tietoja erikseen.

Puolivuositarkastus on tilintarkastamaton.

Puolivuositarkastus on julkaistu suomen ja englannin kielellä.

### **IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardin käyttöönotto Finnvera-konsernissa**

IFRS 9 -standardi 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. Standardin käyttöönoton suurin vaikutus oli rahoitusinstrumenttien arvonalentumisiin eli odotettujen luottotappioiden laskentaan ja niistä tehtäviin kirjauksiin. Finnverassa odotettavissa olevien luottotappioiden laskentamalli on otettu käyttöön katsauskaudella ja raportointityökalujen kehitystyö jatkuu edelleen.

IFRS 9 -standardiin siirtyminen aiheutti muutoksia konsernin laatimisperiaatteisiin ja merkittäviä muutoksia saamisten arvonalentumisten ja varauksien laskentaan, sekä rahoitusvarojen ja -velkojen luokitteluun. Käyttöönottohetkellä tehdyt IFRS 9 -standardin vaatimat oikaisut on 1.1.2018 kirjattu avaavan taseen oman pääoman edellisten tilikausien voittovaroihin. Konserni ei julkaise vertailuvuoden (2017) tietoja IFRS 9 -standardin mukaisina puolivuositarkastuksessa tai tilinpäätöksessä (2018), vaan vertailuvuoden tiedot pysyvät IAS 39:n mukaisina. Uudet IFRS 7:n mukaiset liitetietovaatimukset esitetään puolivuositarkastuksessa vain tilikaudelta 2018.

Konsernissa IFRS 9 -standardin käyttöönoton vaikutus käyttöönottohetkellä (1.1.2018) avaavan taseen oman pääoman kertyneisiin voittovaroihin oli 34 172 tuhatta euroa negatiivinen, josta arvonalentumisten ja varauksien määrän muutoksen vaikutus nettona oli 54 825 tuhatta euroa negatiivinen ja rahoitusvarojen uudelleen luokittelusta johtuva vaikutus 20 653 tuhatta euroa positiivinen.

### Rahoitusvarojen uudelleenluokittelu

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

Taseen rahoitusvaraerät:	Liiketoimintamalli:
Lainasaamiset asiakkailta	Tavoitteena sopimukseen perustuvien rahavirtojen kerääminen
Talletukset, rahastosijoitukset	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, kuuluu lainasaamiset asiakkailta, saamistodistukset ja talletukset. Rahoitusvarojen myyntejä voi myös tapahtua tilanteissa, jotka johtuvat yllättävistä rahoitustarpeista. Finnveran varainhallintapolitiikan mukaan on päätetty, että joukkovelkakirjasijoituksia saatetaan myydä tarvittaessa esimerkiksi päivittäisen maksuvalmiuden ylläpitämiseksi tai tietyn korkoprofiilin säilyttämiseksi. Tämän liiketoimintamallin mukaan myynnit ovat useammin toistuvia ja määrältään suurempia myyntejä.

Suurimat muutokset olivat rahastosijoitusten ja strategisten listaamattomien osakeomistuksien siirto myytävissä olevista eristä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin (FVTPL). Näiden varojen arvo avaavassa taseessa (1.1.2018) oli yhteensä 36 608 tuhatta euroa. Listaamattomille osakkeille ja osuuksille ei ole luotettavasti määritettävissä niiden käypää arvoa, joten käyväksi arvoksi taseessa on esitetty hankinta-arvo. Rahastosijoitukset arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Rahoitusvarojen uudelleen luokittelu ja kirjanpitoarvot IAS 39 -standardin mukaisesti ja IFRS 9 -standardin mukaisesti avaavassa taseessa 1.1.2018 on esitetty liitetietotaulukossa 2.1 *Rahoitusvarat 1.1.2018*.

### Rahoitusvelkojen uudelleenluokittelu

Rahoitusvelkoihin ei tapahtunut merkittäviä muutoksia IFRS 9 -standardin käyttöönoton yhteydessä. 1.1.2018 alkaen ainoastaan liikkeeseen laskettujen joukkovelkakirjalainojen suojauslaskennasta luovuttiin, mistä syystä liikkeeseen laskettujen joukkovelkakirjalainoihin tehtiin uudelleenluokittelu. IFRS 9 -standardin käyttöönotonhetken mennessä kertynyt luottoriskin kumulatiivinen käyvän arvon muutos siirrettiin kertyneistä voittovaroista laajan tuloksen eriin, mistä johtuen kertyneet voittovarot kasvoivat 20 461 tuhatta euroa. 1.1.2018 alkaen käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos on kirjattu muihin laajan tuloksen eriin ja vastakirjaus on tehty oman pääoman käyvän arvon rahastoon. Markkinakoroista johtuva käyvän arvon muutos kirjataan tulosvaikutteisesti.

Rahoitusvelkojen uudelleen luokittelu ja kirjanpitoarvot IAS 39 -standardin mukaisesti ja IFRS 9 -standardin mukaisesti avaavassa taseessa 1.1.2018 on esitetty liitetietotaulukossa 2.2 *Rahoitusvelat 1.1.2018*. Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelumuutosten ja IFRS 9 -standardin mukaisen odotettavissa olevien luottotappiolaskennan vaikutukset omaan pääomaan on esitetty oman pääoman muutoslaskelmassa.

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

Finnvera noudattaa samoja yleisperiaatteita odotettavissa olevien luottotappioiden (*expected credit loss, ECL*) laskennassa kuin pankkisektorilla yleisesti. ECL-laskentakaava on  $PD$  (*probability of default*) x  $EAD$  (*exposure at default*) x  $LGD$  (*loss given default*). Laskenta on rahoituskohtainen ja se tehdään joko tason 1 mukaisesti tai tason 2 mukaisesti riippuen siitä, onko lainan, takauksen tai vientitakuun luottoriski lisääntynyt raportointipäivänä merkittävästi alkuperäisestä hetkestä. Luottoriskin merkittävään lisääntymiseen vaikuttavat esimerkiksi asiakkaan tila (esimerkiksi konkurssi), muutos riskiluokituksessa, maksukäyttäytyminen tai asiakkaan käyttämä rahoitustuote itsessään.

Merkittävää luottoriskin kasvua kuvaa riskipisteiden muutos voimaantulohetken ja raportointihetken välillä. Tasojen putoamiseen vaikuttaa myös asiakkaiden maksukäyttäytyminen; yli 30 päivän (taso 2) tai yli 90 päivän maksuviive (taso 3) tai riskiluokan putoaminen riskiluokkaan D (*default*). Taseessa olevat takaussaamiset ja takaisinperintäsaamiset käsitellään tason 3 mukaisesti, koska ne ovat kolmannelle osapuolelle jo korvattuja eriä.

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

Finnveran käyttämä asiakkaiden riskiluokitus vaikuttaa PD-arvoon. Jokaiseen riksiluokkaan kuuluu tietty riskipisteväli, joita on käytössä 20. PD-arvoon vaikuttaa myös rahoitustuotteen juoksu-aika. PD-arvo on rahoituksen alkuvuosina korkea ja pienenee tai pysyy samana maturiteetin lähestyessä loppuaan. Pk- ja midcap-rahoituksessa PD-arvot on laskettu Finnveran omasta aineistosta tietyltä aikaväliltä toteutuneista PD-arvojen keskiarvoista. Pk- ja midcap-rahoituksen PD-arvoihin ei puolivuosisikatsauksessa sisälly tulevaisuuteen suuntautuvaa eli makrotaloudellisia skenaarioita. Johdon arvion mukaan puolivuosisikatsauksessa käytetyt PD-arvot kuvastavat kuitenkin hyvin toteutuneita maksukyvyttömyysasteita. Tulevaisuudessa myös pk- ja midcap-rahoituksessa on tarkoitus ottaa käyttöön ennustetyökalu, jolla voidaan simuloida keskimääräistä maksukyvyttömyysastetta (*default rate*) erilaisilla makrotaloudellisilla talousmuuttujilla, kuten bruttokansantuotteella, inflaatiolla ja työttömyysasteella. ECL-laskentakaavan LGD-arvossa huomioidaan rahoituskohtaisesti asiakkaan vakuudet, joka pienentävät odotettavissa olevan luottotappion määrää. LGD-arvo on asiakaskohtainen.

Odotettavissa olevaa luottotappiota lasketaan pk- ja midcap-rahoituksessa lainasaamisista asiakkailta, tarjousvastuista, takauksista, vienti- ja erityistakauksista, takaussaamisista ja takaisinperintäsaamisista, korko- ja palkkiotuotostaamisista. Lisäksi odotettavissa olevaa luottotappiota lasketaan myös muista jaksotettuun hankintamenuun arvostettavista merkittävistä eristä ja käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista tase-eristä.

IFRS 9:n käyttöönottohetkellä Finnverassa oli vielä käytössä vanha rahoituskohtainen valtion luottotappiokorvausprosentti, minkä johdosta esimerkiksi lainasaamiset asiakkailta -erässä IFRS 9 -standardin mukaiset arvonalentumiset olivat 5 919 tuhatta euroa pienemmät kuin IAS 39:n mukaiset arvonalentumiset tilinpäätöksessä 2017 (*Taulukko 1*). Vuoteen 2017 käytössä ollut valtion luottotappiokorvausprosentti vaihteli rahoituskohtaisesti 35 prosentin ja 80 prosentin välillä. Pk- ja midcap-rahoituksessa IFRS 9 -standardin käyttöönotto lisäsi kertyneitä voittovaroja nettona 17 388 tuhatta euroa (*Taulukko 1*). Tämä johtui pääasiassa siitä, että rahoituskohtaiset luottotappiokorvausprosentit olivat korkeammat kuin IAS 39 -standardin aikana arvonalentumislaskennassa käytössä ollut keskimääräinen luottotappiokorvausprosentti.

#### **1 Pk- ja midcap-rahoituksen IFRS 9 -standardin vaikutus kertyneisiin voittovaroihin 1.1.2018**

<b>Erä, johon varaus/arvonlennus kohdistuu (1 000 e)</b>	<b>IAS 39 arvonalentumiset/varaukset 31.12.2017</b>	<b>IFRS 9 ECL 1.1.2018</b>	<b>Ero (voittovarojen pienennys (+) / voittovarojen lisäys (-))</b>
Lainasaamiset asiakkailta	47 105	41 186	-5 919
Takaussaamiset ja vienti- ja erityistakauksien takaisinperintäsaamiset	0	12 458	+12 458
Takaustappiovaraukset	32 233	11 557	-20 676
Vientitakuu- ja vientitakaustappiovaraukset	6 422	2 347	-4 075
Muut	1 020	1 844	+824
<b>Yhteensä</b>	<b>86 780</b>	<b>69 392</b>	<b>-17 388</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 takaukseen ja yhtiön myöntämiin uusiin luottoihin ja takauksiin 1.1.2018 alkaen. Tappiokorvaustasoa pienennettiin ja yhdenmukaistettiin pk- ja midcap-rahoituksessa 50 prosenttiin.

IAS 39 -standardin aikana pk- ja midcap-rahoituksessa käytettiin asiakasluottojen ja takausten arvonalentumislaskennassa saamiskohtaista ja riskiluokakohtaista (ryhmäkohtaista) laskentaa. IFRS 9 -standardin käyttöönoton yhteydessä laskenta muuttui rahoituskohtaiseksi. Ennen IFRS 9 -standardin käyttöönottoa pk- ja midcap-rahoituksessa arvonalennukset oli laskettu joko asiakaskohtaisesti tai ryhmäkohtaisesti. Myös käypään arvoon muun laajan tuloksen kautta arvostettavat saamistodistukset ja taseen ulkopuolisista eristä pk- ja midcap-rahoituksen tarjousvastuut (sitovat luottolupaukset), tilivarat, määräaikaistalletukset ja muut sijoitukset sisällytettiin odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaan. Sijoituksista, tilivaroista ja määräaikaistalletuksista laskettavat odotettavissa olevat luottotappiot ovat konsernin kannalta epäolennaisia.

Finnvera ei ole sisällyttänyt ECL-laskentaan valtiolta olevia saatavia; luottotappiosaamisia ja korkotukisaamisia, koska ne ovat arvonalentumismäärittään epäolennaisia. Mikäli tilanne muuttuisi tulevaisuudessa esimerkiksi valtion luottoluokituksen huonontuessa, kirjaustarve tarkastellaan uudestaan.

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.

IAS 39 -standardin aikana konsernin tytäryhtiöt eivät sisällyneet odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaan. IFRS 9 -standardin käyttöönotosta lähtien myös tytäryhtiöiden tase-eristä, jotka arvostetaan jaksotettuun hankintameroon tai käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta, kirjataan arvonalennusta. Kirjatut arvonalennukset eivät ole kuitenkaan konsernin kannalta merkittäviä.

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

Viennin rahoituksessa IFRS 9:n 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-laskennasta on konsernin luvuissa esitetty varauksina. ECL-laskentamalli viennin rahoituksen varauksissa ja arvonalentumisissa on sama. IFRS 9:n mukaiset arvonalennukset ja varaukset yhteensä viennin rahoituksesta olivat standardin käyttöönottohetkellä 72 753 tuhatta euroa, mikä oli IAS 39 -standardin varauksiin verrattuna 71 253 tuhatta euroa suurempi (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 rahoituskohtaisesti. Takaisinperintäsaamisa 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.

**2 Viennin rahoitus: IFRS 9 -standardin vaikutus kertyneisiin voittovaroihin 1.1.2018**

Erä, johon varaus/arvonalennus kohdistuu (1 000 e)	IAS 39:n varaukset/ arvonalentumiset 31.12.2017	IFRS 9:n ECL 1.1.2018
Saamiset luottolaitoksilta	0	-12
Saamiset asiakkailta	0	-47 750
Varaukset	0	-23 490
<b>Voittovarojen pienennys (-) / Voittovarojen lisäys (+)</b>	<b>0</b>	<b>-71 253</b>

Merkittävät tekijät odotettavissa olevaan luottotappion määrään ovat; kuinka suuri 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 erityispiirteenä 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. IFRS 9 -standardin mukaisessa odotettavissa olevien luottotappioiden laskentamallissa ei standardin vaatimuksista poiketen huomioida tarjousvaiheessa olevia vientitakuuta (tarjousvastuut), ne ovat voimassa tietyn määräajan, niiden jatko päätetään tapauskohtaisesti ja niiden toteutumisen todennäköisyys on yksilöllinen. Viennin rahoituksessa ryhmäkohtainen ECL-laskenta koskee ainoastaan alle 2 miljoonan euron vientitakuuta. Näiden merkitys koko Finnveran viennin rahoituksen vastuukanasta 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 riskiluokka muutos. Maksukyvyttömyyteen (*default*) vaikuttaa maksuviiveet, riskiluokka 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 (*point-in-time probability of default*), jossa yhtenä muuttujana on maailman bruttokansantuotteen (*world gross national product*) muutos ja sen ennuste. Nämä suurentavat 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.

### **IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista -standardin käyttöönotto**

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista -standardia Finnvera soveltaa 1.1.2018 alkaen. IFRS 15 -standardi korvasi IAS 18- ja IAS 11 -standardit ja niihin liittyvät tulkinnat. IFRS 15 sisältää viisivaiheisen ohjeistuksen myyntituottojen kirjaamisesta: mihin määrään ja milloin myyntituotot kirjataan sekä lisää esitettävien liitetietojen määrää. 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. Tuottojen kirjaamista koskevilla muuttuneilla säännöillä ei ole ollut vaikutusta konsernin tuloutusta koskeviin säännöksiin.



### 1 Segmentti-informaatio

Finnveran segmentti-informaatio perustuu yhtiön sisäiseen liiketoiminta-aluejakoon ja organisaatorakenteeseen. Asiakasyritykset on jaettu liiketoiminta-alueisiin niiden koon ja kehitysvaiheen rahoitustarpeen mukaisesti. Konsernin segmentit ovat paikalliset pienyritykset, kotimarkkinayritykset, kasvavat ja kansainvälistyvät yritykset, viennin rahoitus ja pääomasijoitustoiminta. Segmentit ja segmenttilaskennan periaatteet on kuvattu tarkemmin vuoden 2017 tilinpäätöksessä.

### Tulos segmenteittäin

#### Konserni

(1 000 e)	Paikalliset pienyritykset	Kotimarkkina- yritykset	Kkv- yritykset	Viennin rahoitus	Pääoma- sijoitustoiminta	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
<b>1-6/2018</b>							
Korkokate	3 865	9 150	4 569	5 107	55		22 746
Palkkiotuotot ja kulut (netto)	2 934	9 764	6 849	45 598	0		65 143
Voitot/tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä	0	0	-1 525	92	1 564		132
Sjoitustoiminnan nettotuotot	0	0	0	0	-65	0	-65
Liiketoiminnan muut tuotot	1 189	1 204	1 190	7 749	411	-8 167	3 575
Hallintokulut	4 234	6 635	5 214	7 746	690	-1 638	22 879
Poistot ja arvonalentumiset	109	568	277	370	0	0	1 323
Liiketoiminnan muut kulut	437	495	342	6 802	14	-6 529	1 561
Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot (netto)	9 541	16 638	3 157	-14 650	-57		14 629
Liikevoitto	-6 332	-4 217	2 094	58 277	1 317	0	51 141
Verot	0	0	0	-1 872	-78	0	-1 950
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>-6 332</b>	<b>-4 217</b>	<b>2 094</b>	<b>56 404</b>	<b>1 239</b>	<b>0</b>	<b>49 191</b>
<b>1-6/2017</b>							
Korkokate	4 341	10 818	4 831	3 343	124	0	23 457
Palkkiotuotot ja kulut (netto)	2 946	10 041	6 615	46 564	-1	0	66 166
Voitot/tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä	113	419	140	-1 445	3 379	0	2 605
Sjoitustoiminnan nettotuotot	0	128	0	0	-669	0	-542
Liiketoiminnan muut tuotot	42	57	31	3 574	438	-3 502	641
Hallintokulut	4 373	6 611	4 659	7 060	700	-1 449	21 954
Poistot ja arvonalentumiset	67	352	153	249	0	0	820
Liiketoiminnan muut kulut	339	360	191	2 432	27	-2 357	991
Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot (netto)	294	5 386	4 398	-1 368	0	0	8 710
Liikevoitto	2 368	8 755	2 217	43 664	2 545	303	59 851
Verot	0	0	0	2 879	30	0	2 909
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>2 368</b>	<b>8 755</b>	<b>2 217</b>	<b>40 785</b>	<b>2 515</b>	<b>303</b>	<b>56 942</b>

**2 Rahoituserien uudelleenluokittelu ja -arvostus IFRS 9 -standardin mukaan 1.1.2018**

**2.1 Rahoitusvarat 1.1.2018**

Rahoitusvarat (1 000 e)	Käypään arvoon tuloksen kautta (FVTPL)				Käypään arvoon laajan tuloksen kautta (FVOCI)	Myytä- vissä olevat hankin- tame- noon	Rahoitus- varat yhteensä	Muut varat	Yhteensä
	Jakso- tettu hankinta- meno	Pakol- liset	Käyvän arvon optio (FVTPL)	Suo- jaavat johdan- naiset					
Saamiset luottolaitoksilta <sup>3</sup>	1 064 778						1 064 778	0	1 064 778
Saamiset asiakkailta <sup>3</sup>	5 846 143						5 846 143	47	5 846 190
Sijoitukset – Lyhytaikaiset saamistodistukset <sup>3</sup>	1 007 414						1 007 414	0	1 007 414
Sijoitukset – Joukko- velkakirjasijoitukset <sup>1</sup>					2 052 302		2 052 302	0	2 052 302
Sijoitukset – Osakkeet ja osuudet <sup>2</sup>						24 092	24 092	0	24 092
Johdannaissopimukset				79 792			79 792	0	79 792
Aineettomat							0	8 511	8 511
Aineelliset							0	1 192	1 192
Muut varat							0	9 128	9 128
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot <sup>3</sup>	125 808						125 808	62 975	188 783
Versaamiset <sup>4</sup>							0	4 182	4 182
Myytäväinä olevat luovutettavat varat <sup>3</sup>	4 908	33 259				12 517	50 683	0	50 683
<b>Yhteensä 31.12.2017 (IAS 39)</b>	<b>8 049 051</b>	<b>33 259</b>	<b>0</b>	<b>79 792</b>	<b>2 052 302</b>	<b>36 608</b>	<b>10 251 012</b>	<b>86 036</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				-36 608	0		0
<sup>3</sup> ECL 1.1.2018 vaikutus alkusaldoon (IFRS 9), netto	-54 610						-54 610	-758	-55 368
<sup>4</sup> IFRS 9:n vaikutus laskennallisiin versoamisiin							0	89	89
<b>Yhteensä 1.1.2018 (IFRS 9)</b>	<b>8 049 051</b>	<b>71 667</b>	<b>0</b>	<b>79 792</b>	<b>2 050 502</b>	<b>0</b>	<b>10 196 401</b>	<b>85 368</b>	<b>10 281 770</b>

**2.2 Rahoitusvelat 1.1.2018**

Rahoitusvelat (1 000 e)	Jaksotettu hankinta- meno	Käypään arvoon tuloksen kautta (FVTPL)			Rahoitus- velat	Muut velat	Yhteensä
		Pakolliset	Käyvän arvon optio (FVTPL)	Suojaavat johdan- naiset			
Velat luottolaitoksille	187 609				<b>187 609</b>	0	<b>187 609</b>
Velat muille yhteisöille	1 736 453		37 227		<b>1 773 680</b>	0	<b>1 773 680</b>
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat <sup>1</sup>			6 483 055		<b>6 483 055</b>	0	<b>6 483 055</b>
Johdannaissopimukset				138 321	<b>138 321</b>	0	<b>138 321</b>
Varaukset <sup>2</sup>					<b>0</b>	43 255	<b>43 255</b>
Muut velat					<b>0</b>	49 659	<b>49 659</b>
Siirtovelat ja saadut ennakot					<b>0</b>	324 147	<b>324 147</b>
Verovelat					<b>0</b>	299	<b>299</b>
Pääomalainat	7 500				<b>7 500</b>	0	<b>7 500</b>
Myytävänä olevat luovutettavat velat	12 525				<b>12 525</b>	2 752	<b>15 277</b>
<b>Yhteensä 31.12.2017 (IAS 39)</b>	<b>1 944 087</b>	<b>0</b>	<b>6 520 282</b>	<b>138 321</b>	<b>8 602 691</b>	<b>420 112</b>	<b>9 022 803</b>
<sup>1</sup> Velkojen uudelleenarvostus suojauslaskennan lopetuksen myötä			33 608		<b>33 608</b>		<b>33 608</b>
<sup>2</sup> IFRS 9:n vaikutus varauksiin (ECL), netto						-1 260	<b>-1 260</b>
<b>Yhteensä 1.1.2018 (IFRS 9)</b>	<b>1 944 087</b>	<b>0</b>	<b>6 553 890</b>	<b>138 321</b>	<b>8 636 299</b>	<b>418 852</b>	<b>9 055 150</b>

### 2.3 Rahoitusvarat tase-erittäin 1.1.2018

	31.12.2017 (IAS 39)	Rahoitus- varojen uudelleen luokittelu	Laskennalliset verosaamiset	1.1.2018 IFRS 9:n arvон- alennukset, netto	1.1.2018 (IFRS 9)
Rahoitusvarat (1 000 e)					
Saamiset luottolaitoksilta	1 064 778			-168	1 064 610
Saamiset asiakkailta	5 846 143			-54 289	5 791 854
Sijoitukset – Lyhytaikaiset saamistodistukset	1 007 414				1 007 414
Sijoitukset – Joukkovelkakirjasijoitukset <sup>1</sup>	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	9 128				9 128
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	188 831			-758	188 073
Versaamiset	4 182		58		4 240
Myytävänä olevat luovutettavat varat	50 683		31	-153	50 561
<b>Yhteensä</b>	<b>10 337 048</b>		<b>89</b>	<b>-55 368</b>	<b>10 281 770</b>

### 2.4 Rahoitusvelat tase-erittäin 1.1.2018

	31.12.2017 (IAS 39)	Velkojen uudelleen- luokittelu	Velkojen luottoriski	Käyvän arvon rahaston muutokset uudelleen luokittelusta	1.1.2018 IFRS 9:n varaukset ja vaikutus OPO:aan, netto	1.1.2018 (IFRS 9)
Rahoitusvelat (1 000 e)						
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	33 608				6 516 663
Johdannaissopimukset	138 321					138 321
Varaukset	43 255				-1 260	41 995
Muut velat	49 659					49 659
Siirtovelat ja saadut ennakot	324 147					324 147
Verovelat	299					299
Pääomalinat	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		-54 069	-191	807	-48 920
Oma pääoma – Ei sidotut rahastot	916 667					916 667
Oma pääoma – Kertyneet voittovarot	145 403	-33 608	54 069	191	-54 825	111 231
<b>Yhteensä</b>	<b>10 337 048</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-55 278</b>	<b>10 281 770</b>
Kertyneet voittovarot, yhteensä	145 403		20 461	191	-54 825	111 231
<b>IFRS 9:n vaikutus</b>			<b>20 461</b>	<b>191</b>	<b>-54 825</b>	<b>-34 172</b>

<sup>1</sup> Velkojen uudelleenarvostus suojauslaskennan lopetuksen myötä.

### 3 IFRS 9:n mukaiset arvonalennukset ja varaukset 30.6.2018

Vastaavaa (1 000 e)	30.6.2018 ennen arvonalennuksia	IFRS 9:n arvonalennukset 30.6.2018	30.6.2018 Arvonalennusten jälkeen
Saamiset luottolaitoksilta	1 917 993	-291	1 917 702
Saamiset asiakkailta	6 651 153	-92 305	6 558 848
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	287 179	-1 694	285 485
Versaamiset	3 136	53	3 189
Myytäväinä olevat luovutettavat varat	51 980	-103	51 877
<b>Yhteensä</b>	<b>8 911 441</b>	<b>-94 340</b>	<b>8 817 101</b>

Vastattavaa (1 000 e)	30.6.2018 ennen IFRS 9:n varauksia ja arvonalennuksia	IFRS 9:n varaukset ja arvonalennukset, käyvän arvon rahasto	30.6.2018 arvonalennusten ja varausten jälkeen
Varaukset	4 750	44 859	49 609
Oma pääoma – Käyvän arvon rahasto <sup>1</sup>	-63 094	-1 175	-64 269
<b>Yhteensä</b>	<b>-58 344</b>	<b>43 685</b>	<b>-14 659</b>

<sup>1</sup> Taulukkoon 3 on sisällytetty vain käyvän arvon rahastoon kirjatut arvonalentumiset sijoituksista.

### 4 Arvonalentumisten ja varausten muutokset tasojen välillä 30.6.2018

#### 4.1 Lainojen arvonalennusten muutokset tasojen välillä

Emoyhtiön pk- ja midcap-rahoitus (1 000 e)	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Arvonalennukset 1.1.2018</b>	<b>4 291</b>	<b>9 424</b>	<b>27 471</b>	<b>41 186</b>
ECL-muutos tasolla raportointijakson aikana	1 118	780	2 705	4 603
Siirtymät tasolle 2 tasolta 1 ja tasolle 1 tasolta 2 ja 3	-215	-1 231	-1 351	-2 796
Siirtymät tasolle 3 ja tasolta 3 tasolle 2	-92	-1 656	-533	-2 281
Lisäykset tasolta 1	0	1 513	4 064	5 577
Lisäykset tasolta 2	250	0	5 896	6 146
Lisäykset tasolta 3	61	113	0	174
Uudet nostetut lainat	924	358	358	1 640
Lainojen takaisinmaksut ja muut lainojen alaskirjaukset	-213	-912	-9 170	-10 294
Muut muutokset	-14	-14	-30	-58
<b>Arvonalennukset 30.6.2018</b>	<b>6 112</b>	<b>8 376</b>	<b>29 410</b>	<b>43 897</b>

#### 4.2 Takausten ja vientitakausten varausten muutokset tasojen välillä

Emoyhtiön pk- ja midcap-rahoitus (1 000 e)	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Varaukset 1.1.2018</b>	<b>7 766</b>	<b>3 178</b>	<b>2 194</b>	<b>13 138</b>
Muutokset tasolla	1 316	1 064	155	2 536
Siirtymät tasolta 1 tasolle 2 ja siirtymät tasoilta 2 ja 3 tasolle 1	-133	-372	-50	-556
Siirtymät tasolle 3 ja siirtymä tasolta 3 tasolle 2	-50	-25	-16	-90
Lisäykset tasolta 1	0	946	1 933	2 878
Lisäykset tasolta 2	73	0	267	340
Lisäykset tasolta 3	23	2	0	25
Uudet voimaan tulleet takaukset	3 488	238	309	4 036
Takausten päättymiset ja muut takausten alaskirjaukset	-1 550	-595	-905	-3 050
<b>Varaukset 30.6.2018</b>	<b>11 409</b>	<b>4 445</b>	<b>3 850</b>	<b>19 705</b>

#### 4.3 Vientitakuiden ja vientiluottojen varausten ja arvonalennusten muutokset tasojen välillä

Suuryritykset-rahoitus <sup>1</sup> (1 000 e)	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Portfolio-suojaus	Yhteensä
<b>Varaukset ja arvonalennukset 1.1.2018</b>	<b>26 247 047</b>	<b>47 245 683</b>	<b>2 037 863</b>	<b>-4 278 092</b>	<b>71 252 501</b>
Muutokset tasolla	-13 296 046	-10 233 934	-221 997	4 278 092	-19 473 885
Siirtymät tasolle 1	-	494 228	0	-	494 228
Siirtymät tasolle 2	-41 500	-	0	-	-41 500
Siirtymät tasolle 3	-81 955	0	-	-	-81 955
Lisäykset tasolta 1	-	47534,62424	2 781 111	-	2 828 646
Lisäykset tasolta 2	135 398	-	0	-	135 398
Lisäykset tasolta 3	0	0	-	-	0
Uudet vientitakuut tai lainat	281 601	-	-	-	281 601
Päätyneet vientitakuut ja toteutuneet tappiot	-499 772	0	0	-	-499 772
<b>Varaukset ja arvonalennukset 30.6.2018</b>	<b>12 744 772</b>	<b>37 553 511</b>	<b>4 596 977</b>	<b>0</b>	<b>54 895 260</b>

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

### 5. Arvonalennukset ja varaukset tase-erittäin 30.6.2018

#### 5.1 Arvonalennukset saamisista luottolaitoksilta

(1 000 e)	30.6.2018				1.1.2018
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Yhteensä
<b>Riskiluokka</b>					
A1	642 423			642 423	
A2	1 244 807			1 244 807	
A3				0	
B1	20 768			20 768	
B2	0			0	
B3				0	
C	0			0	
D	0			0	
<b>Yhteensä</b>	<b>1 907 998</b>			<b>1 907 998</b>	<b>1 064 778</b>
Odotettavissa olevat luottotappiot lainoista	-291			-291	-168
Toteutuneet luottotappiot				0	0

**5.2 Arvonlennukset jaksotettuun hankintamenuun arvostetuista luotoista, takaussaamisista ja saamiset vienti- ja erityistakaustoiminnasta**

(1 000 e)	30.6.2018				1.1.2018
Riskiluokka	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Yhteensä
A1	253	0	0	253	
A2	4 267	0	0	4 267	
A3	17 759	196	101	18 055	
B1	125 961	3 137	823	129 921	
B2	486 780	21 416	7 452	515 647	
B3	106 434	73 411	16 774	196 620	
C	229	13 152	15 722	29 104	
D	0	719	243 971	244 690	
<b>Yhteensä<sup>1</sup></b>	<b>741 683</b>	<b>112 030</b>	<b>284 844</b>	<b>1 138 557</b>	<b>1 218 357</b>
Odotettavissa olevat luottotappiot lainoista <sup>1 2</sup>	-6 112	-8 376	-115 735	-130 223	-122 299
Toteutuneet luottotappiot <sup>3</sup>	0	0	-11 525	-11 525	-23 659

<sup>1</sup> Konsernilukuihin taulukossa 5.2 ei sisälly Suomen Vientiluotto Oy:n luottoja 5 564 122 (4 737 014) tuhatta euroa ja luottoihin kohdistuvaa arvonlennusta, jonka määrä on raportointihetkellä 33 803 (47 762) tuhatta euroa. Suomen Vientiluotto Oy:n luottoihin liittyvät arvonalentumiset sisältyvät taulukkoon 5.4 Varaukset takauksista, vientitakuista ja erityistakauksista sekä sitovista rahoituslupauksista ja tarjousvastuista. EAKR-Aloituserahasto Oy:n luotot asiakkaille esitetään taulukossa 5.6 Arvonalentumiset myytävänä olevista luovutettavista varoista.

<sup>2</sup> Valtio korvaa Finnvera Oyj:lle toteutuneista pk- ja midcaprahoituksen luotto- ja takaustappioista 50 prosenttia. Luottotappiokorvaus on huomioitu laskettaessa IFRS 9:n mukaisia odotettavissa olevia luottotappioita.

<sup>3</sup> Toteutuneet luottotappiot perustuvat emoyhtiön toteutuneisiin luottotappioihin, jotka sisältävät myös muita tappioeriä kuin korosta ja pääomasta aiheutuneita luottotappioita.

**5.3 Arvonlennukset käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostetuista sijoituksista**

(1 000 e)	30.6.2018				1.1.2018
Riskiluokka	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Yhteensä
A1	1 843 985	0	0	1 843 985	
A2	1 231 669	0	0	1 231 669	
A3	78 000	0	0	78 000	
B1	225 200	0	0	225 200	
B2	9 913	0	0	9 913	
B3	0	5 000	0	5 000	
C	0	0	0	0	
D	0	0	0	0	
<b>Yhteensä</b>	<b>3 388 766</b>	<b>5 000</b>	<b>0</b>	<b>3 393 766</b>	<b>3 043 099</b>
Odotettavissa olevat luottotappiot lainoista	-603	-571	0	-667 690	-804
Toteutuneet luottotappiot	0	-1 617	0	-1 617 125	

**5.4 Varaukset takauksista, vientitakuista, erityistakauksista sekä sitovista rahoituslupauksista ja tarjousvastuista**

(1 000 e)	30.6.2018				1.1.2018
Riskiluokka	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Yhteensä
A1	498	0	0	498	
A2	33 491	0	0	33 491	
A3	4 084 750	0	0	4 084 750	
B1	5 898 890	0	0	5 898 890	
B2	6 943 750	0	0	6 943 750	
B3	840 796	52 268	0	893 063	
C	598	147 100	0	147 698	
D	364	0	16 847	17 210	
Ei riskiluokkaa	239 913	0	0	239 913	
<b>Takaukset yhteensä</b>	<b>18 043 050</b>	<b>199 368</b>	<b>16 847</b>	<b>18 259 264</b>	<b>23 766 202</b>
Varaukset takauksista ja vienti- ja erityistakauksista <sup>1</sup>	-28 151	-41 999	-8 518	-78 669	-89 435
josta portfoliosuojaus	0		0	0	4 278
Varaukset yhteensä					-85 157
Toteutuneet luottotappiot	-547	0	-14 569	-15 115	-117 148

<sup>1</sup> Yllä oleva taulukko sisältää pk- ja midcap-rahoitukseen ja emoyhtiön vientitakuisiin kohdistuvat varaukset, sekä Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämiin luottoihin kohdistuvat arvonalentumiset.

**5.5 Arvonlennukset korkosaamisista, palkkiotuottosaamisista ja kauppahintasaatavista**

(1 000 e)	30.6.2018				1.1.2018
Riskiluokka	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Yhteensä
A1	1			1	
A2	10			10	
A3	84			84	
B1	570			570	
B2	2 855			2 855	
B3	1 677			1 677	
C	814			814	
D	2 999			2 999	
Ei luokitusta	12 660			12 660	
<b>Yhteensä</b>	<b>9 010</b>			<b>9 010</b>	<b>15 405</b>
Odotettavissa olevat luottotappiot	-1 697			-1 697	-747



### 5.6 Arvonalentumiset myytävänä olevista luovutettavista varoista<sup>1</sup>

(1 000 e)	30.6.2018				1.1.2018
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Yhteensä
<b>Tase-erä</b>					
Saamiset luottolaitoksilta	3 908			3 908	3 632
Saamiset asiakkailta – Luotot	971			971	1 228
Korkosaamiset	29			29	48
IFRS 9:n arvonalennuksista kirjattu laskennallinen verosaaminen	26			26	31
<b>Yhteensä</b>	<b>4 933</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 933</b>	<b>4 939</b>
Arvonalentumiset myytävänä olevista luovutettavista eristä	-129			-129	-153
Toteutuneet luottotappiot	-61			-61	

<sup>1</sup> EAKR-Aloituserahasto Oy:n myytävänä olevat varat yllä olevassa taulukossa 5.6 sisältävät vain ne erät, joista on kirjattu IFRS 9:n mukainen arvonalennus. Taulukko 5.6 ei sisällä EAKR-Aloituserahasto Oy:n omistamia osakesijoituksia 17 058 (18 386) tuhatta euroa, osuusia osakkuusyriksissä 17 314 (14 873) ja emoyhtiön omistamia pääomapanoksia 12 726 (12 517) tuhatta euroa, jotka myös kuuluvat myytävänä oleviin luovutettaviin varoihin.

### 6 IFRS 15:n mukaiset palkkiotuotot toiminnoittain

(1 000 e)	30.6.2018	30.6.2017
<b>Toiminnot</b>		
Vientitakuut	947	363
Vientiluotot	7 457	5 358
Pk-rahoitus	3 110	3 444
<b>Yhteensä</b>	<b>11 514</b>	<b>9 165</b>

**7 Voitot ja tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä**

(1 000 e)	Myyntivoitot ja -tappiot	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä
<b>30.6.2018</b>			
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä</b>			
Johdannaissopimuksista		19 675	19 675
Käypään arvoon arvostettavat veloista		-21 055	-21 055
Saamistodistukset	-1 528		-1 528
Osakkeista ja osuuksista	1 132	2 049	3 181
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä yhteensä</b>	<b>-396</b>	<b>669</b>	<b>273</b>
<b>Rahoitusinstrumenttiluokittain, IFRS 9</b>			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat erät	-396	669	273
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä yhteensä</b>	<b>-396</b>	<b>669</b>	<b>273</b>
<b>Valuuttatoiminnan nettotuotot (+) / kulut (-)</b>			<b>-141</b>
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot yhteensä</b>			<b>132</b>
<b>30.6.2017</b>			
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä</b>			
Johdannaissopimuksista		-36 257	-36 257
Käypään arvoon arvostettavat veloista		35 886	35 886
Osakkeista ja osuuksista	-1 567	4 946	3 379
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä yhteensä</b>	<b>-1 567</b>	<b>4 575</b>	<b>3 008</b>
<b>Rahoitusinstrumenttiluokittain, IAS 39</b>			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat erät	-1 567	4 575	3 008
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä yhteensä</b>	<b>-1 567</b>	<b>4 575</b>	<b>3 008</b>
<b>Valuuttatoiminnan nettotuotot (+) / kulut (-)</b>			<b>-403</b>
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot yhteensä</b>			<b>2 605</b>

**8 Rahoitusinstrumenttien luokittelu ja käyvät arvot**

Rahoitusvarat (1 000 e)	Jaksotettu hankinta- meno	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat		Käypään arvoon laajan tuloksen kautta	Yhteensä	Käypä arvo
		Pakolliset	Johdannaiset			
<b>30.6.2018</b>						
Saamiset luottolaitoksilta	1 917 709				1 917 709	1 917 986
Saamiset asiakkailta	6 592 651				6 592 651	6 732 242
Lyhytaikaiset saamistodistukset	1 252 444				1 252 444	1 252 444
Joukkovelkakirjasijoitukset				2 154 046	2 154 046	2 154 046
Johdannaissopimukset			63 842		63 842	63 842
Osakkeet ja osuudet <sup>1</sup>		23 691			23 691	23 691
Myytävänä olevat luovutettavat varat <sup>2</sup>	4 779	47 098			51 877	51 877
Muut rahoitusvarat	160 733				160 733	160 733
<b>Yhteensä</b>	<b>9 928 315</b>	<b>70 789</b>	<b>63 842</b>	<b>2 154 046</b>	<b>12 216 992</b>	<b>12 356 861</b>

Rahoitusvarat (1 000 e)	Lainat ja muut saamiset	Käypään arvoon tulosvaikut- teisesti kirjattavat	Myytävissä olevat	Yhteensä	Käypä arvo
Saamiset luottolaitoksilta	1 064 778			1 064 778	1 065 080
Saamiset asiakkailta	5 846 190			5 846 190	5 952 258
Lyhytaikaiset saamis-todistukset			1 007 414	1 007 414	1 007 414
Joukkovelkakirjasijoitukset			2 052 302	2 052 302	2 052 302
Johdannaissopimukset		79 792		79 792	79 792
Osakkeet ja osuudet <sup>1</sup>			24 092	24 092	24 092
Myytävänä olevat luovutettavat varat <sup>2</sup>		33 259	12 517	45 775	45 775
Muut rahoitusvarat	125 808			125 808	125 808
<b>Yhteensä</b>	<b>7 036 776</b>	<b>113 051</b>	<b>3 096 324</b>	<b>10 246 152</b>	<b>10 352 522</b>

<sup>1</sup> Konsernin lukuihin sisältyy konsernin ulkopuolisia sijoituksia listaamattomiin yhtiöihin 13,7 Meur (14,1 Meur). Koska näille osakkeille ei ole luotettavasti määritettävissä niiden käypää arvoa, käyvän arvon arvioksi on määritetty osakkeiden hankinta-arvo.

<sup>2</sup> Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin varoihin sisältyvät EAKR-Aloitusrahasto Oy:n osakesijoitukset sekä emoyhtiön pääoma-panos Innovestor Kasvurahasto I Ky:ssä. Johtuen sopimusoikeudellisista seikoista Innovestor Kasvurahasto I Ky:n sijoituksen käypä arvo on sama kuin sen hankintameno.

Rahoitusvelat (1 000 e)	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat		Yhteensä	Käypä arvo
		Käyvän arvon optio	Johdannaiset		
<b>30.6.2018</b>					
Velat luottolaitoksille	180 938			<b>180 938</b>	184 250
Velat muille yhteisöille	1 612 619	38 758		<b>1 651 376</b>	1 675 004
Yleiseen liikkeesen lasketut velkakirjat		8 405 197		<b>8 405 197</b>	8 405 197
Johdannaissopimukset			177 404	<b>177 404</b>	177 404
Muut rahoitusvelat	197 136			<b>197 136</b>	197 136
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>2 010 718</b>	<b>8 443 954</b>	<b>177 404</b>	<b>10 632 076</b>	<b>10 659 016</b>

Rahoitusvelat (1 000 e)	Käypään arvoon tulosvaikut- teisesti kirjattavat	Muut rahoitus- velat	Yhteensä	Käypä arvo
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	6 483 055		<b>6 483 055</b>	6 483 055
Johdannaissopimukset	138 321		<b>138 321</b>	138 321
Muut rahoitusvelat		75 821	<b>75 821</b>	75 821
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>6 658 604</b>	<b>2 019 908</b>	<b>8 678 513</b>	<b>8 734 654</b>

**9 Rahoitusinstrumenttien käypään arvoon arvostamisen hierarkia**

(1 000 e)				
<b>Rahoitusvarat</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>Taso 1</b>	<b>Taso 2</b>	<b>Taso 3</b>
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat (FVTPL)				
Johdannaissopimukset			63 842	
Sijoitukset – Osakkeet ja osuudet		10 005		13 686
Myytävänä olevat omaisuuserät				47 098
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta (FVOCI)				
Joukkovelkakirjasijoitukset			2 154 046	
<b>Yhteensä</b>		<b>10 005</b>	<b>2 217 888</b>	<b>60 784</b>

<b>Rahoitusvelat</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>Taso 1</b>	<b>Taso 2</b>	<b>Taso 3</b>
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat				
Velat muille yhteisöille			38 758	
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat			8 405 197	
Johdannaissopimukset			177 404	
<b>Yhteensä</b>			<b>8 621 358</b>	

(1 000 e)				
<b>Rahoitusvarat</b>	<b>30.6.2017</b>	<b>Taso 1</b>	<b>Taso 2</b>	<b>Taso 3</b>
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat				
Johdannaissopimukset			79 792	
Myytävänä olevat omaisuuserät				33 259
Myytävissä olevat				
Joukkovelkakirjasijoitukset			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>Rahoitusvelat</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Taso 1</b>	<b>Taso 2</b>	<b>Taso 3</b>
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat				
Velat muille yhteisöille			37 227	
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat			6 483 055	
Johdannaissopimukset			138 321	
<b>Yhteensä</b>			<b>6 658 604</b>	

**Hierarkiatasot**

**Taso 1:** Aktiivisilla markkinoilla kaupankäynnin kohteena olevat noteeratut osake- ja rahastosijoitukset arvostetaan markkinahintoihin.

**Taso 2:** Koron ja valuutanvaihtosopimusten, valuuttatermiinien sekä velkojen käyvät arvot on määritelty rahavirtojen nykyarvoon perustuvalla menetelmällä, jossa laskentaperusteena käytetään kauden päättymispäivän markkinakorkoja ja muuta markkinainformaatiota. Käyvät arvot yleiseen liikkeeseen 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. Finnvera on käynnistänyt tähän liittyvät toimenpiteet. Tästä johtuen pääomasijoitusten käyvän arvon määrittämisessä on huomioitu myös Finnveran ja pääomasijoitustoimintaa harjoittavien tytäryhtiöiden johdon arvio sijoitusten käyvästä arvosta.

**Erittely hierarkiatason 3 tapahtumista**

TASO 3, Rahoitusvarat (1 000 e)	Konserni	
	30.6.2018	31.12.2017
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat</b>		
<b>Saldo 1.1.</b>	<b>33 259</b>	<b>40 687</b>
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot ja tappiot yhteensä	1 582	6 434
Hankinnat	1 032	2 395
Myynnit	-1 688	-16 235
Siirrot tasolle 3	26 412	0
Siirrot pois tasolta 3		0
Muu	186	-22
<b>Saldo kauden lopussa</b>	<b>60 784</b>	<b>33 259</b>

<sup>1</sup> Siirrot tasolle 3 muodostuvat eristä, jotka on aiemmin arvostettu kirjanpidossa hankintamenoan IAS 39 standardin mukaisesti.

Tuloslaskelman voitot ja tappiot niistä instrumenteista, jotka ovat vielä Finnveran hallussa.	2 067	2 575
---	-------	-------

**10 Velkojen muutokset**

(1 000 e)	2018	
	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo
<b>Velat luottolaitoksille ja muille yhteisöille</b>		
Velat 1.1.2018	1 961 097	1 961 290
Nostetut		
Takaisinmaksut	-160 932	-160 932
Käyvän arvon muutokset		-183
Valuuttakurssimuutokset	32 140	32 140
<b>Velat 30.6.2018</b>	<b>1 832 304</b>	<b>1 832 314</b>

(1 000 e)	2017	
	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo
<b>Velat luottolaitoksille ja muille yhteisöille</b>		
Velat 1.1.2017	2 551 038	2 551 995
Nostetut		
Takaisinmaksut	-395 853	-395 853
Käyvän arvon muutokset		-764
Valuuttakurssimuutokset	-194 088	-194 088
<b>Velat 31.12.2017</b>	<b>1 961 097</b>	<b>1 961 290</b>

**Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat**

Liikkeeseenlaskija ja ISIN (1 000 e)	Korko	Nimellis- arvo tuhatta	Valuutta	Liikkeeseen- laskupäivä	Eräpäivä	Kirjanpito-arvo	
						30.6.2018	31.12.2017
Finnvera Oyj - XS1062104978	0,875 %	500 000	EUR	29.4.2014	29.4.2019	505 733	509 315
Finnvera Oyj - XS1140297000	0,625 %	750 000	EUR	19.11.2014	19.11.2021	771 409	771 150
Finnvera Oyj - XS1294518318	0,625 %	1 000 000	EUR	22.9.2015	22.9.2022	1 001 140	1 027 245
Finnvera Oyj - XS1392927072	0,500 %	1 000 000	EUR	13.4.2016	13.4.2026	1 029 040	975 800
Finnvera Oyj - XS1613374559	1,125 %	750 000	EUR	17.5.2017	17.5.2032	757 811	741 900
Finnvera Oyj - XS1613374559	1,125 %	100 000	EUR	3.7.2017	17.5.2032	101 042	98 920
Finnvera Oyj - XS1613374559	1,125 %	150 000	EUR	6.9.2017	17.5.2032	151 562	148 380
Finnvera Oyj - XS1791423178	1,250 %	1 000 000	EUR	14.3.2018	14.7.2033	1 021 255	0
Finnvera Oyj - XS0981865065	3M STIBOR +0,1 %	2 000 000	SEK	17.10.2013	17.8.2018	191 375	203 443
Finnvera Oyj - XS1538285807	1,910 %	1 500 000	SEK	20.12.2016	20.12.2028	148 050	155 211
Finnvera Oyj - XS1538285807	1,910 %	1 500 000	SEK	23.1.2017	20.12.2028	148 050	155 211
Finnvera Oyj - XS1538285807	1,910 %	500 000	SEK	23.1.2017	20.12.2028	49 350	51 737
Finnvera Oyj - XS1110448138	1,875 %	500 000	USD	16.9.2014	16.9.2019	424 841	414 963
Finnvera Oyj - XS1241947768	2,375 %	500 000	USD	4.6.2015	4.6.2025	406 303	404 082
Finnvera Oyj - XS1692488262	1,875 %	1 000 000	USD	5.10.2017	5.10.2020	840 320	825 698
Finnvera Oyj - XS1845379152	3,000 %	1 000 000	USD	27.6.2018	27.6.2023	857 917	0
<b>Yhteensä</b>						<b>8 405 197</b>	<b>6 483 055</b>

(1 000 e)	2018	
	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo
<b>Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat</b>		
<b>Velat 1.1.2018</b>	<b>6 476 367</b>	<b>6 483 055</b>
Liikkeeseen lasketut velkakirjat	1 860 882	1 843 821
Takaisinmaksut		
Käyvän arvon muutokset		88 168
Valuuttakurssimuutokset		-12 173
Muut muutokset	12 257	2 325
<b>Velat 30.6.2018</b>	<b>8 349 505</b>	<b>8 405 197</b>

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

Ottolainaus on arvostettu käypään arvoon silloin kun se on suojattu johdannaisopimuksilla (käyvän arvon optio). Eräpäivinä veloista maksetaan nimellisarvon mukainen määrä.

## 11 Taseen ulkopuoliset sitoumukset

Ensimmäisessä taulukossa vastuut on jaoteltu niiden sopimusvaiheen mukaan. Jälkimmäisessä taulukossa vastuut on eritelty ensimmäisen taulukon luvuista liiketoiminnoittain ja sopimusvaiheen mukaan. Puolivuosisikatsauksessa tarjousvastuusiin on lisätty lainakirjanpidossa toteutusvaiheessa olevat nostamattomat luotot ja takaukset, jotka eivät vielä ole voimassa. Vuoden 2017 vertailulukua ei ole tältä osin korjattu.

(1 000 e)	Konserni	
	30.6.2018	31.12.2017
<b>Taseen ulkopuoliset sitoumukset vastuiden tilan mukaan:</b>		
Voimassa olevat nostetut vastuut (A+D+F+H)	5 536 556	5 476 886
Voimassa olevat nostamattomat vastuut (B+E+G+I)	9 125 330	9 967 521
Tarjousvastuut (C+J+K)	4 276 579	3 563 686
<b>Taseen ulkopuoliset sitoumukset yhteensä<sup>1</sup></b>	<b>18 938 465</b>	<b>19 008 094</b>



(1 000 e)	30.6.2018	31.12.2017
<b>Taseen ulkopuoliset sitoumukset liiketoiminnoittain</b>		
<b>Kotimaan toiminta</b>		
A) Voimassaolevat takaukset	1 118 607	1 097 846
B) Sitovat rahoituslupaukset	39 783	29 921
C) Takaustarjoukset	84 747	75 782
<b>Kotimaan toiminta yhteensä</b>	<b>1 243 137</b>	<b>1 203 549</b>
<b>Vientitakuut, erityistakaukset ja viennin sitovat rahoituslupaukset</b>		
Voimassa olevat vastuut (nostetut ja nostamattomat)		
D) Nostetut vientitakuut, ei tytäryhtiön vientiluottoa	4 323 112	4 275 153
E) Nostamattomat vientitakuut, ei tytäryhtiön vientiluottoa	1 849 802	2 191 879
F) Emoyhtiön vientitakuut tytäryhtiön <sup>2</sup> myöntämille ja nostetuille vientiluotoille	0	0
G) Konserni: tytäryhtiön myöntämät nostamattomat vientiluotot (sitovat rahoituslupaukset), emoyhtiössä vientitakuut tytäryhtiön ko. vientiluotoille <sup>2</sup>	7 235 745	7 745 721
H) Nostetut erityistakaukset	94 836	103 887
I) Nostamattomat erityistakaukset		0
Tarjousvastuut		
J) Vientitakuut	4 191 832	3 487 905
K) Erityistakaukset	0	0
<b>Vientitakuut, erityistakaukset ja viennin sitovat rahoituslupaukset yhteensä<sup>3</sup></b>	<b>17 695 328</b>	<b>17 804 544</b>
<b>Taseen ulkopuoliset sitoumukset yhteensä<sup>1</sup></b>	<b>18 938 465</b>	<b>19 008 094</b>

<sup>2</sup> Tytäryhtiöllä tarkoitetaan Suomen Vientiluotto Oy:tä (SVL).

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

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

G) Tytäryhtiön myöntämiin rahoituslupauksiin liittyy aina emoyhtiön antama vientitakuu. Konsernin luvussa on esitetty Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämien vientiluottojen käyttämättömät luottojärjestelyt (sitovat rahoituslupaukset).

<sup>3</sup> Vientitakuilla ja erityistakauksilla tarkoitetaan valtioneuvoston asetuksen (18.6.1998/444) mukaisia vastuuta.

**Vientitakuiden vastuumäärä esitettyinä vientitakuulain mukaisilla laskentaperiaatteilla:**

(1 000 e)	30.6.2018	31.12.2017
<b>Vientitakuulain mukainen vastuu</b>	18 779 551	18 690 750

Finnveran vientitakuiden ja suojautumisjärjestelyjen 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) sekä puolet tarjousvastuusta. Valuuttamääräiset erät muutetaan euromääräisiksi sitoumuksen myöntämishetken kurssiin.

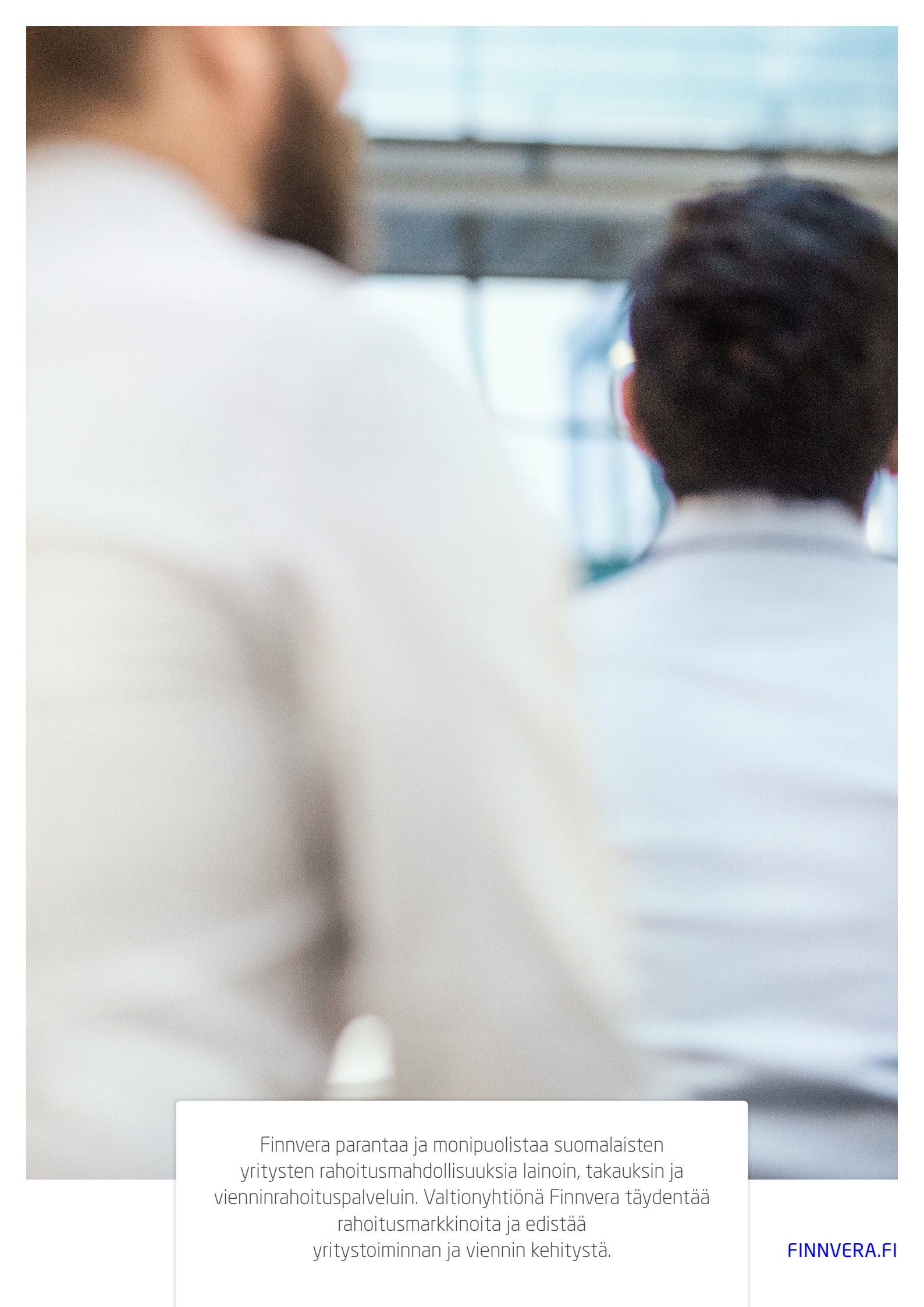
**12 Tunnusluvut ja tunnuslukujen laskentaperiaatteet**

(1 000 e)	30.6.2018	31.12.2017
Omavaraisuusaste, %	10,2	12,7
Vakavaraisuussuhde, Tier 1, %	25,8	25,3
Kulu-tuotto-suhde, %	28,1	25,4*

\*H1/2017

**Tunnuslukujen laskentakaavat:**

Omavaraisuusaste, %	oma pääoma + vähemmistön osuus + tilinpäätössiirtojen kertymä laskennallisella verovelalla vähennettynä	* 100
	taseen loppusumma	
Vakavaraisuussuhde, Tier1, kotimaan toiminta, %	Laskettu Basell III:n standardimenetelmän mukaan laskentaperiaatteiden mukaan	
Kulu-tuotto-suhde, %	hallintokulut + poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä + liiketoiminnan muut kulut	* 100
	korkokate + nettopalkkiotuotot + voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä + sijoitustoiminnan nettotuotot + liiketoiminnan muut tuotot	



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)