



Finnvera-konserni
Puolivuosikatsaus H1/2017
1.1.-30.6.2017

Finnvera-konserni, Pörssitiedote 17.8.2017, Puolivuosisikatsaus 1.1.-30.6.2017

Finnvera-konsernin puolivuosisikatsaus 1.1.-30.6.2017

Vientiteollisuuden tilausten kasvu on lisännyt Finnveran viennin rahoituksen kysyntää

Suomen talouden piristyminen ja vientiteollisuuden tilausten kasvu on lisännyt Finnveran vientitakuiden ja -luottojen kysyntää. Finnveran vientitakuuvaltuutta ja vientiluottojen rahoitusvaltuutta korotettiin vuoden 2017 alusta, jotta yhtiö pystyy vastaamaan erityisesti alusrahoituksen kasvaneeseen kysyntään. Finnveran vientitakuiden ja -luottojen enimmäismäärien nosto osoitti alkuvuonna tarpeellisuutensa. Korotettuja valtuuksia tarvittiin uusien suurten tilausten varmistamiseksi myös muun muassa teletoimialalla. Pk- ja midcap-rahoituksen kysyntä oli alkuvuonna tasaisempaa. Konsernin alkuvuoden tulos oli vahva. Tulos oli voitollinen 57 miljoonaa euroa (-7).

Työ- ja elinkeinoministeriön Finnveran toiminnasta teettämän ulkopuolisen arvion mukaan yhtiön riskienhallinta on kansainvälisesti vertaillen erinomaisella tasolla. Finnvera hallitsee riskejä rahoituksen myöntämisen yhteydessä huolellisella analyysillä, ja vastuukannan tilannetta seurataan jatkuvasti sekä mahdollisuuksien mukaan suojataan muun muassa jälleenvakuutuksilla.

Finnveran varainhankinta vastasi katsauskaudella vientiluottojen voimistuneeseen kysyntään. Finnvera laski toukuussa liikkeeseen 750 miljoonan euron 15 vuoden joukkovelkakirjalainan, joka oli hyvin kysytty. Joukkovelkakirjalainaa korotettiin private placementilla kesäkuun lopussa 100 miljoonalla eurolla. Laina on Finnveran tähän mennessä liikkeeseen laskemista joukkovelkakirjalainoista laina-ajaltaan pisin.

Liiketoiminta ja tuloskehitys

Finnvera tarjosi tammi-kesäkuussa vienti- ja erityistakauksia 6,3 miljardia euroa eli yli viisi kertaa enemmän kuin vastavalla jaksolla edellisenä vuonna (1,2). Myös vientiluottojen tarjonta kasvoi merkittävästi. Finnvera tarjosi vientiluottoja tammi-kesäkuussa 5,7 miljardia euroa (0,5). Kasvuun vaikuttivat isot yksittäiset hankkeet muun muassa alus- ja teletoimialoilla.

Finnvera jatkoi pienten vientikauppojen rahoituksen vauhdittamista lanseeraamalla laskusaatavatakuun, joka soveltuu alle kahden miljoonan euron, lyhyen maksuajan vientikauppoihin. Tavoitteena on vauhdittaa rahoitusta ja edistää kaiken kokoisten suomalaisten vientiyriyten toimintamahdollisuuksia.

Vientitakuiden ja erityistakausten kokonaisvastuukanta, sisältäen voimassa olevat ja tarjousvastuut, oli kesäkuun lopussa 22,4 miljardia euroa (18,4). Kokonaisvastuukanta kasvoi katsauskaudella 22 prosenttia. Kasvuun vaikutti erityisesti tarjousvastuiden määrän kasvu. Kokonaisvastuista voimassa olevat vastuut olivat kesäkuun lopussa 15,8 miljardia euroa, eli kasvua oli vuoden alusta ainoastaan 2 prosenttia. Vientitakuiden 27,0 miljardin euron enimmäisvaltuuden mukaiset vastuut olivat kesäkuun lopussa 17,2 miljardia euroa (14,4).

Pk- ja midcap-rahoituksen kysyntä oli tammi-kesäkuussa hieman edellisvuotta korkeammalla tasolla. Lainoja ja takauksia tarjottiin katsauskaudella markkinaehtoisen rahoituksen toimiessa kuitenkin 6 prosenttia edellisvuotta vähemmän. Pk- ja midcap-rahoituksen kotimaan laina- ja takauskanta oli katsauskauden päättyessä 2,2 miljardia euroa, mikä oli 2 prosenttia vuoden alkua alemmalla tasolla. Pk- ja midcap-rahoitus on painottunut edelleen käyttöpääomaan, mutta positiivisena ilmiönä näkyy rahoituksen aiempaa parempi kohdentuminen investointeihin ja kasvuyrityksiin. Finnvera jatkoi katsauskaudella hyvin toiminutta kampanjaa pk-yritysten omistajanvaihdosten vauhdittamiseksi. Tavoitteena on omistajanvaihdosten kautta lisätä kasvuyritysten määrää. Finnvera osallistui kesäkuun loppuun mennessä lähes 550 yrityksen omistusjärjestelyn rahoittamiseen, mikä oli 3 prosenttia enemmän kuin vuotta aiemmin. Euromääräisesti omistajanvaihdosten rahoitus oli 18 prosenttia alhaisemmalla tasolla kuin edellisvuoden vastaavana ajankohtana.

Finnvera-konserni	1.1.-30.6.2017	1.1.-30.6.2016	Muutos %
Rahoituspäätökset, Me			
Lainat ja takaukset	454	483	-6 %
Vientitakuut ja erityistakaukset	6 262	1 226	411 %
Vientiluotot	5 748	477	1 105 %
	30.6.2017	31.12.2016	Muutos %
Vastuut, Me			
Lainat ja takaukset	2 226	2 261	-2 %
Vientitakuut ja erityistakaukset	22 397	18 426	22 %
Vientiluotot	5 043	4 782	5 %
	1.1.-30.6.2017	1.1.-30.6.2016	Muutos %
Korkokate sekä palkkiotuotot ja -kulut (netto), Me	90	93	-4 %
Toimintakulut	23	25	-8 %
Liikevoitto, Me	60	-7,4	913 %
Tulos, Me	57	-6,9	929 %
	30.6.2017	31.12.2016	Muutos %
Taseen loppusumma, Me	9 986	9 498	5 %
Oma pääoma, Me	1 264	1 207	5 %
- josta vapaat rahastot, Me	1 012	955	6 %
	30.6.2017	31.12.2016	Muutos %-yks.
Omavaraisuus, %	12,7 %	12,7 %	0,0
Vakavaraisuus, Tier 2, kotimaan toiminta, %	23,1 %	22,5 %	0,6
Kulu-tuotto-suhde, %	25,4 %	27,0 %	-1,6

Konsernin tammi–kesäkuun 2017 tulos oli 57 miljoonaa euroa voitollinen, kun tulos oli edellisen vuoden vastaavalla jaksolla tappiollinen 7 miljoonaa euroa.

Tuloksen paranemiseen edellisvuoteen verrattuna vaikuttivat merkittävimmin emoyhtiö Finnvera Oyj:n pienemmät vientitakuutoiminnan tappiot ja tappiovaraukset. Vientitakuutappiot ja tappiovaraukset olivat tammi–kesäkuussa ainoastaan 2 miljoonaa euroa, kun vertailukaudella tappioita kirjattiin ja tappiovarauksia lisättiin 66 miljoonaa euroa. Konsernin takaus- ja takuutappiot ja -varaukset sekä arvonalentumiset lainoista olivat katsauskaudella yhteensä 9 miljoonaa euroa (65) eli 57 miljoonaa euroa edellisen vuoden vastaavaa jaksoa alemmalla tasolla. Tehdyt arvonalentumis- ja tappiovarauskirjaukset ovat arvioita, joiden määrät saattavat merkittävästikin muuttua tietojen lisääntyessä ja tarkentuessa.

Konsernin katsauskauden tuloksen paranemiseen vaikutti takuutappioiden ja -varausten pienentymisen lisäksi voitot käypään arvoon arvostettavista eristä, jotka olivat 3 miljoonaa euroa (-10). Käypään arvoon arvostettavien erien voittojen kasvu johtui erityisesti johdannaisten ja velkojen sekä pääomasijoitusten käyvän arvon muutoksista.

Tuloksen paranemiseen vaikutti lisäksi toimintakulujen pieneneminen 8 prosenttia eli 2 miljoonaa euroa. Toimintakulujen pieneneminen johtui erityisesti henkilöstökulujen sekä vuokra- ja kiinteistökulujen alenemisesta.

Emoyhtiö Finnvera Oyj:n katsauskauden tulos oli 53 miljoonaa euroa (-7). Tulos oli liiketoiminnoittain seuraava: suuryritykset-liiketoiminnan osuus oli 40 miljoonaa euroa (-17) ja pk- ja midcap-liiketoiminnan 13 miljoonaa euroa (10). Tytäryritysten vaikutus katsauskauden konsernitulokseen oli 4 miljoonaa euroa (0,1).

Finnvera-konserni	H1/2017	H1/2016	Muutos	Muutos	2016
	Me	Me	Me	%	Me
Korkokate	23	27	-3	-12 %	50
Palkkiotuotot ja -kulut (netto)	66	67	-0,3	-1 %	144
Voitot/tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä	3	-10	12	127 %	-20
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-0,5	0,1	-0,7	-496 %	0
Liiketoiminnan muut tuotot	0,6	0,2	0,4	202 %	12
Hallintokulut	-22	-22	-0,4	-2 %	-44
Poistot ja arvonalentumiset	-0,8	-0,7	0,2	25 %	-2
Liiketoiminnan muut kulut	-1	-3	-2	-61 %	-4
Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot (netto)	-9	-65	-57	-87 %	-66
Muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot	0	0	0	0 %	-2
Liikevoitto	60	-7,4	67	913 %	69
Tilikauden voitto	57	-6,9	64	929 %	70

Rahoituksen näkymät

Finnveran tarjoamien vientitakuiden ja -luottojen kysynnän odotetaan jatkuvan vahvana. Kokonaismääriin vaikuttavat jatkossakin merkittävästi yksittäiset suuret hankkeet erityisesti alus- ja teletoimialoilla. Suuryritysten pitkäaikaista rahoitusta vaativat kauppaneuvottelut ovat usein pitkäkestoisia emmekä näe merkittäviä muutoksia aiemmin ennustettuun kysyntään.

Kysyntä kohdistuu aiempaa useammin myös läntisiin teollisuusmaihin, mikä kertoo osaltaan pitkäaikaisen rahoituksen merkityksestä pääomahyödykkeiden vientikaupoissa. Alus-, tele- ja metsäteollisuustoimialojen odotetaan yhä muodostavan merkittävimmän osan suuryritysten vientikaappoihin liittyvästä kysynnästä. Finnveran isoista vastuumaista Venäjällä nähdään talouden lievää kasvua, ja myös vientitakuiden kysynnän uskotaan vilkastuvan aiempiin vuosiin verrattuna. Brasilian talouden ja hallinnon ongelmista huolimatta takuukysynnän odotetaan jatkuvan ja kohdistuvan laajalti eri toimialoille. Uutta kysyntää on nähtävissä myös Lähi-idän alueelta.

Finnveran pk-rahoituksen kysynnän ja myöntämisen odotetaan vilkastuvan loppuvuonna Suomen talouden hyvän kasvuvauhdin myötä. Rahoituksesta aiempaa suurempi osa kohdistui alkuvuonna kasvuyrityksiin. Vuonna 2016 alkanut Euroopan investointirahaston (EIR) pankeille myöntämien luottojen takausten määrä kasvoi, kuten myös Finnveran osat takaukset. Alkuvuonna 2017 osat takauksen määrä kolminkertaistui noin 24 miljoonaan euroon viime vuoden loppupuoleen verrattuna. Tämä ennakoii vahvaa kysyntää myös jatkossa.

Kampanja omistajanvaihdosten vauhdittamiseksi jatkui, ja omistajanvaihdoksia rahoitettiin alkuvuonna kappalemäärissä mitattuna ennätysmäärä aiempiin vuosiin verrattuna. Omistajanvaihdoksiin kohdistuvan rahoituskysynnän odotetaan pysyvän hyvällä tasolla myös loppuvuonna.

Rahoitusmarkkinoiden osalta on oletettavaa, että sekä viennin rahoituksen että kotimaan pk-rahoituksen kysynnän trendi jatkuu nykyisellään myös loppuvuonna.

Toimitusjohtaja Pauli Heikkilä:

”Finnveran vientitakuiden ja rahoituksen kysynnästä päätellen Suomen viennin voidaan arvioida olevan elpymässä alusrahoituksen lisäksi myös muilla toimialoilla. Kevään aikana julkaistut barometrit ennakoivat myös kotimaassa investointien kasvua ja sen myötä kasvavaa rahoituskysyntää, mutta tämä ei ole vielä näkynyt Finnveran kotimaan pk-rahoituskysynnän selvänä kasvuna. Arvioimme tämän selittyvän sillä, että pankkisektori toimii Suomessa hyvin ja pystyy vastaamaan rahoituskysyntään markkinaehtoisesti. Talouden näkymät ovat hyvät, ja rahoitusta hakevat yritykset ovat taloudellisesti aiempaa paremmassa kunnossa, mikä voi vähentää Finnveralta haettua riskinjakoroolia. Lisäksi uudeksi vaihtoehdoksi on tullut Euroopan strategisten investointien rahaston takaus, jota pankit voivat hyödyntää vaihtoehtona Finnveran takauksille.

Finnveran valtuuksien käyttö tarkoittaa samalla sitä, että viennin rahoitukseen liittyvät valtion kokonaisvastuut ovat kasvaneet nopeasti. On kuitenkin huomionarvoista, että valtuuksien kasvu liittyy tulevaisuudessa tapahtuviin vientikaupan toimituksiin. Todellisten, tällä hetkellä nostettujen Finnveran vastuuiden kasvu on selvästi maltillisempaa. Finnvera hallitsee riskejä huolellisella analyysillä luottoja myönnettäessä ja vastuukannan tilannetta jatkuvasti seuraten. Työ- ja elinkeinoministeriön teettämän, maaliskuussa 2017 julkaistun kansainvälisen arviointiraportin mukaan Finnveran Suomessa toteuttama viennin rahoitusjärjestelmä on korkeatasoinen, ja riskienhallinta edustaa parasta kansainvälistä tasoa.

Taloudellisesti Finnveran alkuvuosi oli vahva. Kokonaisuutena tavoitteenamme on jatkossakin, että Finnveran toiminta pitkällä aikavälillä pysyy itsekannattavana ja että toiminta rahoitetaan takuutoiminnasta saatavilla tuloilla. Lakisääteinen tehtävämme on kantaa luottoriskejä, joita muun muassa vientikauppoihin liittyy. Yksittäisten riskien toteutumista on mahdotonta kaikilta osin ennustaa.”

Lisätiedot:

Pauli Heikkilä, toimitusjohtaja, p. 029 460 2400

Ulla Hagman, talousjohtaja, p. 029 460 2458

Jakelu:

NASDAQ Helsinki Oy
London Stock Exchange
Keskeiset tiedotusvälineet
www.finnvera.fi

Puolivuosisikatsaus on saatavissa suomeksi ja englanniksi osoitteessa www.finnvera.fi > Finnvera > Julkaisut > Vuosikertomukset ja tulosraportit.

Finnvera-konsernin puolivuosisikatsaus 1.1.-30.6.2017

Sisällysluettelo

Konsernin taloudellinen kehitys	7
Riskiasema	11
Henkilöstö	12
Muita katsauskauden tapahtumia	13
Katsauskauden jälkeiset tapahtumat	14
Rahoituksen näkymät	14
Laaja tuloslaskelma	15
Tase	16
Oman pääoman muutoslaskelma	18
Rahavirtalaskelma	20
Tilinpäätöksen liitetiedot	21

Finnvera-konserniin kuuluvat emoyhtiö Finnvera Oyj:n lisäksi pääomasijoituksia tekevät tytäryhtiöt EAKR-Aloituserahasto Oy ja Veraventure Oy sekä vientiluottoja tarjoava ja korontasausta hallinnoiva Suomen Vientiluotto Oy.

Konsernin taloudellinen kehitys

Finnvera-konsernin tammi-kesäkuu 2017

Konsernin tammi–kesäkuun 2017 tulos oli 57 miljoonaa euroa voitollinen, kun tulos oli edellisen vuoden vastaavalla jaksolla tappiollinen 7 miljoonaa euroa.

Tuloksen paranemiseen edellisvuoteen verrattuna vaikuttivat merkittävimmin emoyhtiö Finnvera Oyj:n pienemmät vientitakuutoiminnan tappiot ja tappiovaraukset. Vientitakuutappiot ja tappiovaraukset olivat katsauskaudella ainoastaan 2 miljoonaa euroa, kun vertailukaudella tappioita kirjattiin ja tappiovarauksia lisättiin 66 miljoonaa euroa. Konsernin takaus- ja takuutappiot sekä -varaukset ja arvonalentumiset lainoista olivat tammi–kesäkuussa yhteensä 9 miljoonaa euroa (65) eli 57 miljoonaa euroa edellisen vuoden vastaavaa jaksoa alemmalla tasolla. Tehdyt arvonalentumis- ja tappiovarauskirjaukset ovat arvioita, joiden määrät saattavat merkittävästikin muuttua tietojen lisääntyessä ja tarkentuessa.

Konsernin katsauskauden tuloksen paranemiseen vaikutti takuutappioiden ja -varausten pienentymisen lisäksi voitot käypään arvoon arvostettavista eristä, jotka olivat 3 miljoonaa euroa (-10). Käypään arvoon arvostettavien erien voittojen kasvu johtui erityisesti johdannaisten ja velkojen sekä pääomasijoitusten käyvän arvon muutoksista.

Tuloksen paranemiseen vaikutti lisäksi toimintakulujen pieneneminen 8 prosenttia eli 2 miljoonaa euroa. Toimintakulujen pieneneminen johtui erityisesti henkilöstökulujen sekä vuokra- ja kiinteistökulujen alenemisesta. Finnveran henkilöstömäärä on pienentynyt muun muassa joulukuussa 2016 tapahtuneen tytäryrityksen Aloitusrahoitus Vera Oy:n myynnin johdosta. Lisäksi Finnveran toimipisteet ovat muuttaneet uusiin toimitiloihin, mikä on aikaansaanut selkeää säästöä yhtiön vuokra- ja kiinteistö-kuluissa.

Konsernin korkokate oli tammi–kesäkuussa 23 miljoonaa euroa. Korkokatetta kertyi 12 prosenttia eli 3 miljoonaa euroa vertailukauden 27 miljoonan euron korkokatetta vähemmän, mikä pienensi katsauskauden tulosparrannusta. Finnvera on hankkinut varoja tulevia vienti-

luottojen nostoja varten, minkä johdosta korkokulut olivat katsauskaudella 11 prosenttia eli 4 miljoonaa euroa edellisen vuoden vastaavaa jaksoa suuremmat.

Palkkiotuottojen ja -kulujen nettomäärä oli puolivuosi-katsauskaudella 66 miljoonaa euroa, mikä oli lähes edellisen vuoden vastaavan jakson tasolla.

Finnvera Oyj:n ja tytäryritysten tulos

Emoyhtiö Finnvera Oyj:n katsauskauden tulos 53 miljoonaa euroa (-7) oli liiketoiminnoltaan seuraava: suuryritykset-liiketoiminnan osuus oli 40 miljoonaa euroa (-17) ja pk- ja midcap-liiketoiminnan 13 miljoonaa euroa (10).

Tytäryritysten vaikutus katsauskauden konsernitulokseen oli 4 miljoonaa euroa (0,1). Tulosvaikutuksesta pääomasijoitustoiminnan osuus oli 3 miljoonaa euroa (-2) sekä Suomen Vientiluotto Oy:n korontasauksen ja vientiluottojen rahoituksen osuus miljoona euroa (2).

Vienti- ja erityistakaustoiminnan erillistulos

Tammi–kesäkuussa 2017 vientitakuulain mukainen vienti- ja erityistakaustoiminnan erillistulos oli 35 miljoonaa euroa (-29).

Tulosanalyysi tammi-kesäkuu 2017

Korkotuotot ja -kulut sekä korkotuet

Konsernin korkotuotot olivat tammi–kesäkuussa 58 miljoonaa euroa (58) ja korkokulut 35 miljoonaa euroa (31). Konsernin korkokate oli 23 miljoonaa euroa (27). Korkotuotot olivat tammi–kesäkuussa vertailukauden tasolla. Emoyhtiö Finnvera Oyj:n pk- ja midcap-rahoituksen lainakanta ja korkotuotot sekä korkotuotot saamistodistuksista pienenevät katsauskaudella, mutta korkotuotot vientiluottojen rahoituksesta kasvoivat. Finnvera on hankkinut varoja tulevia vientiluottojen nostoja varten, minkä johdosta korkokulut olivat katsauskaudella 11 prosenttia eli 4 miljoonaa euroa edellisen vuoden vastaavaa jaksoa suuremmat.

Palkkiotuotot ja -kulut

Konsernin palkkiotuottojen ja -kulujen nettomäärä oli 66 miljoonaa euroa (67) eli prosentin vertailukautta alemmalla tasolla.

Palkkiotuottojen bruttomäärä oli 76 miljoonaa euroa (77). Palkkiotuotoista emoyhtiön vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan palkkiotuottojen osuus oli 54 miljoonaa euroa (53) ja pk-rahoituksen osuus 22 miljoonaa euroa (22). Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan osuus palkkiotuotoista oli 70 prosenttia ja pk-rahoituksen 29 prosenttia eli edellisen vuoden tasolla. Suomen Vientiluotto Oy:n korontasauksen ja vientiluottojen rahoituksen palkkiotuotot olivat 0,3 miljoonaa euroa (1).

Emoyhtiö Finnvera Oyj on kasvattanut viime vuosina jälleenvakuutusten määrää ja konsernin palkkiokulut muodostuivat pääasiassa jälleenvakuutusten kuluista. Palkkiokulut olivat katsauskaudella 10 miljoonaa euroa (10).

Voitot käypään arvoon arvostettavista eristä

Konsernin voitot käypään arvoon arvostettavista eristä olivat 3 miljoonaa euroa (-10), josta velkojen sekä koron- ja valuutanvaihtosopimusten käyvän arvon muutos oli -0,4 miljoonaa euroa (-7) sekä pääomasijoitustoiminnan käyvän arvon muutos ja valuuttakurssierot yhteensä 3 miljoonaa euroa (-3).

Toimintakulut

Konsernin toimintakulut olivat tammi–kesäkuussa 23 miljoonaa euroa (25). Toimintakuluista henkilöstö- ja muut hallintokulut olivat 22 miljoonaa euroa (22) ja liiketoiminnan muut kulut miljoonaa euroa (3). Toimintakuluista henkilöstökulujen osuus oli 64 prosenttia (61). Toimintakulut olivat 8 prosenttia eli 2 miljoonaa euroa

vertailukautta pienemmät. Toimintakulujen pienemiseen vaikuttivat henkilöstökulujen sekä vuokra- ja kiinteistökulujen aleneminen. Finnveran henkilöstömäärä on pienentynyt muun muassa joulukuussa 2016 tapahtuneen tytäryrityksen Aloitusrahoitus Vera Oy:n myynnin johdosta. Lisäksi Finnveran toimipisteet ovat muuttaneet uusiin toimitiloihin, mikä on aikaansaanut selkeää säästöä yhtiön vuokra- ja kiinteistökuuluissa.

Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot

Konsernin arvonalentumiset lainoista sekä takaus- ja takuutappiot ja -varaukset olivat tammi–kesäkuussa 20 miljoonaa euroa (81). Valtion ja Euroopan aluekehitysrahaston (EAKR) luottotappiokorvauksen 11 miljoonaa euroa (15) jälkeen konsernin vastuuosuus tilikauden arvonalentumisista ja tappioista oli 9 miljoonaa euroa (65). Tappiokorvaukset olivat 56 prosenttia toteutuneista tappioista (58).

Lainojen ja takausten arvonalentumiset ja tappiot sekä arvonalentumisten ja tappiovarausten muutos oli yhteensä 17 miljoonaa euroa (15).

Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiot sekä tappiovarausten muutos oli katsauskaudella 2 miljoonaa euroa (66). Tehdyt arvonalentumis- ja tappiovarauskirjaukset ovat arvioita, joiden määrät saattavat merkittävästikin muuttua tietojen lisääntyessä ja tarkentuessa.

Finnvera-konserni	H1/2017	H1/2016	Muutos	Muutos	2016
	Me	Me	Me	%	Me
Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot (netto)	-9	-65	-57	-87 %	-66
Luotoista ja takauksista	-17	-15	2	17 %	-27
Luottotappiokorvaus valtiolta	11	15	-4	-28 %	28
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta	-2	-66	-63	-96 %	-67

Ongelmasaamiset

EU-tasolla harmonisoidun laskentatavan mukainen pk- ja midcap-rahoituksen ongelmasaamisten nettomäärä oli kesäkuun lopussa 157 miljoonaa euroa (156). Ongelmasaamisten osuus vastuukannasta oli tehdyt arvonalentumiskirjaukset huomioiden 6,7 prosenttia, mikä oli 0,2 pro-

senttiyksikköä vuoden 2016 lopun ongelmasaamisten määrää (6,5) korkeampi. Ongelmasaamiset suhteessa vastuukantaan olivat 2,1 prosenttia (2,3), kun suhdellu- vassa huomioidaan yhtiön valtiolta pk- ja midcap-rahoitukseen saama luottotappiokorvaus.

Viennin rahoituksen ongelmasaamisten määrä oli kesäkuun lopussa 137 miljoonaa euroa (150). Ongelmasaamisten osuus vastuukannasta oli katsauskauden lopussa 0,6 prosenttia eli 0,2 prosenttiyksikköä vuoden 2016 lopun ongelmasaamisten määrää (0,8) alempi.

Pitkän aikavälin itsekannattavuus

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

Finnveran pk-rahoituksen itsekannattavuus on toteutunut 10 vuoden jaksolla, kun kumulatiivista tulosta lasketaan kesäkuun 2017 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 2017 lopussa Finnveran vientitakuu- ja erityistakaustoitinnin kokonaisvastuut olivat 22,4 miljardia euroa sekä pk-rahoituksen luotto- ja takausvastuut sekä takaus- ja takuusaamiset 2,2 miljardia euroa. Näihin vastuisiin nähden taseen tappiopuskuria synnyttävä nettotulos on arviolta vuositasona noin 0,3 prosenttia ja oma pääoma noin 5 prosenttia.

Tase 30.6.2017

Konsernin taseen loppusumma oli kesäkuun lopussa 9 986 miljoonaa euroa (9 498) ja emoyhtiö Finnvera Oyj:n 7 966 miljoonaa euroa (7 178). Konsernitase kasvoi katsauskaudella 5 prosenttia eli 488 miljoonaa euroa. Kasvuun vaikuttivat merkittävimmin asiakkaille myönnettujen luottojen kasvu sekä emoyhtiön toteuttama varainhankinta voimistuneeseen vientiluottojen rahoitukseen, mikä näkyi myös saamistodistusten määrän kasvuna.

Kesäkuun lopussa konsernin luottokanta oli 6 036 miljoonaa euroa (5 827) eli 209 miljoonaa euroa suurempi kuin vuoden alussa. Luottokanta kasvoi katsauskaudella 4 prosenttia. Emoyhtiö Finnvera Oyj:n luottokanta oli 4 069 miljoonaa euroa (3 568), josta saamiset tytäryhtiöiltä olivat 3 055 miljoonaa euroa (2 500) eli 75 prosenttia (70).

Emoyhtiön takauskanta kasvoi hieman alkuvuoden aikana, ja se oli kesäkuun lopussa 1 099 miljoonaa euroa (1 061). Vientitakuu- ja erityistakaustoitinnin kokonaisvastuut (voimassa olevat ja tarjousvastuut yhteensä 30.6.2017 kurssiin, sisältäen vientitakaukset) olivat 22 397 miljoonaa euroa (18 426). Vientitakuiden 27 000 miljoonan euron enimmäisvaltuuden mukaiset vastuut olivat kesäkuun lopussa 17 246 miljoonaa euroa (14 442).

Valtion toimintalinjausten mukaisesti Finnvera tulee jatkamaan pääomasijoitustoiminnasta luopumista. Finnveran EAKR-Aloitusrahoitus Oy:n osakkeet ja omistuksessa olevat Aloitusrahoitus Vera Oy:n osakkeet (19,99 %) sisältyvät emoyhtiön tilinpäätöksessä ja lisäksi EAKR-Aloitusrahoitus Oy:n varat ja velat konsernin tiinpäätöksessä myytävänä oleviin pitkäaikaisiin omaisuuseriin. Finnveralla on Aloitusrahoituksen Veraan liittyvää pääomallinaa valtiolta, joka on myös siirretty erään myytävänä olevien pitkäaikaisiin omaisuuseriin liittyvät velat. Konsernin myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät olivat kesäkuun lopussa 49 miljoonaa euroa (47).

Konsernilla oli pitkäaikaisia velkoja kesäkuun lopussa yhteensä 8 071 miljoonaa euroa (7 514), josta 5 811 miljoonaa euroa (4 892) eli 72 prosenttia (65) oli joukko-velkakirjalainoja.

Konsernin vapaissa rahastoissa oli kesäkuun lopussa yhteensä 1 012 miljoonaa euroa (955), josta kotimaan toiminnan rahasto oli 214 miljoonaa euroa (155), vientitakuu- ja erityistakaustoitinnin rahasto 688 miljoonaa euroa (668) ja pääomasijoitustoiminnan rahasto 15 miljoonaa euroa (15). Kertyneet voittovarot olivat 96 miljoonaa euroa (117). Vapaissa rahastoissa olevien varojen määrä kasvoi katsauskaudella 6 prosenttia eli 57 miljoonaa euroa. Pääomasijoitustoiminnan rahaston kautta seurataan pääomasijoitustoimintaan kohdennettavia EAKR-varoja.

Finnvera-konserni	30.6.2017	31.12.2016	Muutos	Muutos
Tase	Me	Me	Me	%
Osakepääoma	197	197	0	0 %
Ylikurssirahasto ja käyvän arvon rahasto	55	55	0	1 %
Vapaat rahastot yhteensä	1 012	955	57	6 %
Kotimaan toiminnan rahasto	214	155	59	38 %
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto	688	668	19	3 %
Muut	15	15	0	0 %
Kertyneet voittovarot	96	117	-21	-18 %
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	1 264	1 206	57	5 %
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomasta	0	1	-1	-100 %
Taseen loppusumma	9 986	9 498	488	5 %

Varainhankinta

Konsernin pitkäaikainen varainhankinta alkuvuonna 2017 oli 951 miljoonaa euroa (994). Pitkäaikaisia lainoja lyhennettiin 235 miljoonaa euroa (486).

Finnvera Oyj:n 22,6 prosenttia (22,0). Vakavaraisuus lasketaan Basel III:n standardimenetelmän laskentaperiaatteiden mukaisesti.

Finnvera-konsernin leverage ratio oli kesäkuun lopussa 18,8 prosenttia (18,5).

Vakavaraisuus

Konsernin kotimaan toiminnan vakavaraisuus Tier 2 oli kesäkuun lopussa 23,1 prosenttia (22,5) ja emoyhtiö

Vakavaraisuus	30.6.2017	31.12.2016	Muutos
Finnvera-konserni, kotimaan toiminta	%	%	%-yks.
Tier 1	23,1	22,4	0,7
Tier 2	23,1	22,5	0,6

Vakavaraisuus	30.6.2017	31.12.2016	Muutos
Finnvera Oyj, kotimaan toiminta	%	%	%-yks.
Tier 1	22,6	21,8	0,8
Tier 2	22,6	22,0	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 lainsäädännöllinen 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 2 060 miljoonaa euroa (2 152). Näistä varsinaiseen liiketoimintaan liittyviä lainoja ja takauksia oli 1 777 miljoonaa euroa (1 801) eli 86 prosenttia (84) riskipainotetuista saamisista. Pääosa lopuista saatavista liittyi varainhankintaan ja kassavarojen sijoittamiseen.

Finnvera-konserni, kotimaan toiminta	30.6.2017	31.12.2016	Muutos	Muutos
Vakavaraisuuspääoma	Me	Me	Me	%
Oma pääoma pl. tilikauden voitto	1 172	1 106	66	6 %
Aineettomat hyödykkeet	-8	-7	1	9 %
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto	-688	-668	19	3 %
Tilikauden voitto	0	70	-70	-
Vientitakuutoiminnan osuus tilikauden voitosta	0	-19	-19	-
Pääomalaina	0,2	2,5	-2,3	-93 %
Yhteensä	476	484	-7	-2 %

Finnvera-konserni, kotimaan toiminta	30.6.2017	31.12.2016	Muutos	Muutos
Riskipainotetut erät	Me	Me	Me	%
Saamiset luottolaitoksilta	7	11	-4	-36 %
Saamiset asiakkailta	1 777	1 801	-24	-1 %
Sijoitukset ja johdannaiset	135	166	-31	-19 %
Korko- ja muut saamiset, maksetut ennakot, muut varat	52	21	30	142 %
Sitovat luottolupaukset	7	71	-64	-90 %
Operatiivinen riski	82	82	0	0 %
Yhteensä	2 060	2 152	-92	-4 %

Viennin rahoituksen vakavaraisuus olisi arviolta alle 10 prosenttia, mikäli laskelmassa huomioitaisiin Finnveran taseessa olevien viennin rahoituksen pääomien lisäksi valtiontakuurahaston varat. Finnvera on selvittämässä viennin rahoituksen vakavaraisuuden laskemiseksi IRBA-riskipainolaskennan (Internal Ratings Based Approach) käyttöönottoa.

Riskiasema

Pk-rahoituksen luottoriskit

Suomen taloustilanne on kohentunut kuluvan vuoden aikana, ja ennusteita bruttokansantuotteen kasvusta on nostettu 2–3 prosenttiin monen lähes nollak kasvun vuoden jälkeen. Pk-yritysten parantunut investointi-

kysyntä ja yritysjärjestelyt ovat vaikuttaneet myös rahoituksen myöntämiseen. Pk-rahoituksen luottoriskit ovat jossakin määrin alentuneet vuoden alkupuoliskolla, ja muun muassa konkurssien määrä Finnveran asiakkaiden osalta väheni 15 prosentilla edelliseen vuoteen verrattuna. Muutokset luottokannassa olivat maltillisia, eikä riskitasossa kokonaisuutena tapahtunut merkittäviä muutoksia alkuvuoden aikana.

Vertailukelpoinen vastuukanta aleni jonkin verran vuodenvaihteesta ja oli 2,6 miljardia euroa katsauskauden lopussa. Alenemaan vaikuttivat joidenkin suurehkojen vastuiden merkittävät lyhennykset ja takausten päättymiset. Uusien rahoitustarjousten hyvä volyyymi ei riittänyt kompensoimaan edellä mainittuja merkittäviä lyhennyksiä vanhassa vastuukannassa. Riskiluokkamutokset luottokannan jakaumassa olivat pieniä. Kohentunut taloustilanne on osaltaan vaikuttanut yritysten tuloksiin myönteisesti ja siten näkynyt luokitusten paranemisena. Vastuista 52 prosenttia sijoittuu luottoriskiltään keskimääräiseen B2-luokkaan. Heikompien riskiluokkien vastuut ovat alentuneet aiempiin vuosiin verrattuna. Arvon alentumiset lainoista sekä takaustappiot ja -varaukset olivat alkuvuoden aikana 17 miljoonaa euroa, joka on 2 miljoonaa euroa edellisvuotta enemmän. Katsauskaudella tehtiin joitakin miljoonaluokassa olevia arvon alentumiskirjauksia, joilla varaudutaan tulevaisuudessa mahdolliseen lopulliseen luottotappioon.

Suuryritysten viennin rahoitus

Finnveran suuryritysten viennin rahoituksen kokonaisvastuukanta oli katsauskauden päättyessä 22,0 miljardia euroa. Vuoden alkuun verrattuna kanta kasvoi 4,0 miljardia euroa. Kymmenen suurinta vastuukeskittymää muodostavat lähes 70 prosenttia takuukannasta. Riskin kohteena olevien yritysten, pankkien ja maiden luokitukset ovat pysyneet lähes ennallaan, kuitenkin siten, että uudet suuret vastuut sijoittuvat pääosin hyviin riskiluokkiin. Vientitakuuvastuista 90 prosenttia on luottoluokituksestaan B2-luokassa tai sitä paremmassa luottoluokassa.

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 vastuukannan kokoon

suhteutettuna, jolloin yhdestäkin vastapuolesta syntyvä tappio voi toteutuessaan olla suuri.

Alkuvuoden aikana ei toteutunut merkittäviä luottoriskejä.

Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n lainasaatavat olivat kesäkuun lopussa 5,0 miljardia euroa. Sitovien luottoluopusten määrä oli 4,3 miljardia euroa.

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

Henkilöstö

Konsernin palveluksessa oli kesäkuun lopussa 403 henkilöä (415/30.6.2016), joista vakituudessa työsuhteessa oli 360 (367) ja määräaikaissä 43 (48). Määräaikaissista työntekijöistä kesätyöntekijöiden osuus oli 31 (21) henkilöä.

Finnvera Oyj:n toimitusjohtaja on TkT Pauli Heikkilä. Finnvera Oyj:n johtoryhmän kokoonpano löytyy osoitteesta www.finnvera.fi/organisaatio.

Yhtiön hallitus, hallintoneuvosto ja tilintarkastaja

Finnveran yhtiökokous valitsi 7.4.2017 uusia jäseniä yhtiön hallitukseen ja hallintoneuvostoon. Hallituksen uudeksi puheenjohtajaksi valittiin Euroopan keskuspankin pankkivalvonnan neuvoston jäsen Pentti Hakkarainen. II varapuheenjohtajaksi valittiin ylijohtaja Terhi Järvikare. Uutena jäsenenä hallitukseen valittiin lisäksi KTM Ritva Laukkanen. Hallituksen I varapuheenjohtajana jatkaa ylijohtaja Pekka Timonen, ja hallituksen jäsenenä jatkavat OTK Kirsi Komi, ekonomi Pirkko Rantanen-Kervinen ja yrittäjäneuvos Antti Zitting. Yhtiön hallituksen puheenjohtajana toimi yhtiökokoukseen asti ekonomi Markku Pohjola ja hallituksen muina jäseninä edellä mainittujen lisäksi erityisasiantuntija Marianna Uotinen sekä ekonomi Harri Sailas.

Hallintoneuvostoon valittiin uusina jäseninä elinkeinopoliittinen asiantuntija Pia Björkbacka ja tiimipäällikkö Olli Rantanen. Hallintoneuvoston puheenjohtajana jat-

kaa kansanedustaja Antti Rantakangas. 18-jäsenisen hallintoneuvoston koko kokoonpano löytyy osoitteesta www.finnvera.fi/organisaatio.

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

Muita katsauskauden tapahtumia

Finnveran viennin rahoituksen valtuuksia korotettiin edelleen

Finnveran vientiluottojen ja -takuiden enimmäismääriä nostettiin edelleen. Lakimuutokset tulivat voimaan 1.1.2017. Vientitakuuvaltuus nousi 19 miljardista 27 miljardiin euroon, erityisriskinoton valtuus 3,5 miljardista 5 miljardiin euroon ja vientiluottojen rahoitusvaltuus 13 miljardista 22 miljardiin euroon. Myös korontasausvaltuutta korotettiin 13 miljardista 22 miljardiin euroon.

Finnveran vienninrahoitukselle kansainvälisessä arvioinnissa hyvä arvosana

Työ- ja elinkeinoministeriö toteutti arvioinnin julkisten vientiluottojen ja -takuiden kysynnän ja vastuiden kasvusta sekä sen aiheuttamasta riskistä valtiontaloudelle. Suomen elinkeinorakenteen vuoksi vienti keskittyy vahvasti muutamalle toimialalle, mikä korostaa Finnveran riskinhallintajärjestelmän merkitystä. Lisäksi yksittäiset vientikaupat, kuten risteilijätilaukset, voivat olla hyvin suuria. Maaliskuussa 2017 julkistetun arvioinnin teki riippumaton kansainvälinen tutkijaryhmä, jolla on vahva kokemus viennin rahoituksesta.

Tutkijaryhmän mukaan Finnveran Suomessa toteuttama vienninrahoitusjärjestelmä on korkeatasoinen, ja Finnveran riskien ja vastuiden hallinta on kansainvälisesti vertaillen erinomaisella tasolla. Asiantuntijaraportti esitti myös suosituksia toiminnan kehittämiseksi. Merkittävin yksittäinen suositus koski suoraan ulkomaiseen luotonantoon ryhtymistä.

Finnvera laski liikkeeseen 750 miljoonan euron lainan

Finnvera laski 10.5.2017 liikkeeseen 750 miljoonan euron 15 vuoden joukkovelkakirjalainan. Joukkovelkakirjalainaa korotettiin private placementilla kesäkuun

lopussa 100 miljoonalla eurolla. Joukkovelkakirjalaina on pisin Finnveran tähän mennessä liikkeeseen laskevista euromääräisistä lainoista.

Finnveran EMTN-lainaohjelmalla ja sen alla liikkeeseen lasketuilla lainoilla on valtion takaus. Finnvera käyttää varoja sekä pk-yritysrahoitukseen että vientiluottojen rahoitukseen.

Finnvera jatkoi pienten vientikauppojen rahoituksen vauhdittamista uusilla tuotteilla

Finnvera laajensi edelleen pienten vientikauppojen rahoitukseen suunnattua tuotevalikoimaansa ja lanseerasi huhtikuussa alle kahden miljoonan euron, lyhyen maksuajan vientikauppoihin soveltuvan laskusaatavatakuun vuotta aiemmin markkinoille tuotujen vekselitakuun ja vientisaatavaluoton rinnalle. Vientiyrittäjillä on haasteita pienten vientikauppojen rahoituksen järjestämisessä ja viennin riskeiltä suojautumisessa. Finnvera pyrkii ehtoja keventämällä vauhdittamaan rahoitusta ja edistämään kaikenkokoisten suomalaisten vientiyritysten toimintamahdollisuuksia.

Omistajanvaihdosten aktivointi jatkuu

Yhdessä yrittäjäjärjestöjen kanssa vuotta aiemmin käynnistetty kampanja omistajanvaihdosten vauhdittamiseksi jatkui alkuvuonna, ja kampanja jatkuu edelleen loppuvuonna. Katsauskauden aikana tehdyillä omistajanvaihdoksilla arvioidaan syntyneen 626 uutta työpaikkaa ja 731 uudistettua työpaikkaa.

Pk-yritysten omistajanvaihdosten vauhdittamisella on iso merkitys yritysten uudistumiselle, ja tavoitteena on omistajanvaihdoksilla nostaa yrityksiä kasvu-uralle.

Finnveralle ESIR-rahoituksen neuvontapalvelu

Euroopan strategisten investointien rahaston (ESIR) neuvontapalvelu siirrettiin tammikuussa 2017 Finnveraan työ- ja elinkeinoministeriön päätöksellä. Neuvontaa EU-rahoituksen mahdollisuuksista annetaan yrityksille ja muille organisaatioille esir.fi-sivujen, puhelinalpalvelun sekä tapaamisten ja seminaarien avulla. Toukokuun loppuun mennessä neuvontapalvelu oli neuvonut EU-rahoituksesta 65 yritystä ja muuta organisaatioita. Samana aikana esir.fi:ssä kävi noin 1 500 yksittäistä käyttäjää

sivujen katselukertojen ollessa noin 4 700. Suhteessa BKT:en Suomi on hyötynyt ESIR:stä tähän mennessä Euroopan maista kuudenneksi eniten.

Team Finland -yhteistyö jatkui, Finnveralle edustus Norjaan

Finnvera kuuluu yhtenä toimijana Team Finland -verkostoon, jonka tehtävänä on edistää suomalaisten yritysten menestymistä maailmalla. Osana Team Finland -verkostoa Finnveran aluejohtaja Markus Laakkonen aloitti keväällä puolitoistavuotisen työskentelyjakson Oslolla, Norjassa tavoitteenaan edistää suomalaisten yritysten kaupankäyntiä Norjassa.

Team Finland -toimijoiden, Finnveran, Finpron, Tekesin ja Tesin, yhteistyö asiakastyössä ja synergiaetujen hakeminen jatkuivat yhteisessä toimitalossa Helsingin Ruoholahdessa edellisvuonna tapahtuneen muuton jälkeen.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Finnvera uudisti portfoliojälleenvakuutuksensa

Finnvera uudisti vientitakuutoiminnan portfoliojälleenvakuutuksensa osana riskienhallintaa. Uudelleen neuvoteltu, aiempaa laajempi jälleenvakuutussopimus astui voimaan 1.7.2017. Jälleenvakuuttajina toimii useita kansainvälisiä jälleenvakuutusyhtiöitä vakuutuskattavuuden laajuuden varmistamiseksi. Finnvera varautuu jälleenvakuutuksilla kasvaneisiin vastuisiin ja pyrkii lieventämään erityisesti toimialakeskittymistä johtuvia riskejä. Jälleenvakuuttaminen on osa Finnveran suojautumisstrategiaa.

Rahoituksen näkymät

Finnveran tarjoamien vientitakuiden ja -luottojen kysynnän odotetaan jatkuvan vahvana. Kokonaisuudessaan vaikuttavat jatkossakin merkittävästi yksittäiset suuret hankkeet. Suuryritysten pitkäaikaista rahoitusta vaativat kauppaneuvottelut ovat usein pitkäkestoisia emmekä näe merkittäviä muutoksia aiemmin ennustettuun kysyntään.

Kysyntä kohdistuu aiempaa useammin myös läntisiin teollisuusmaihin, mikä kertoo osaltaan pitkäaikaisen rahoituksen merkityksestä pääomahyödykkeiden vientikaupoissa. Alus-, tele- ja metsäteollisuustoimialojen odo-

tetaan yhä muodostavan merkittävimmän osan suuryritysten vientikauppoihin liittyvästä kysynnästä. Finnveran isoista vastuumaista Venäjällä nähdään talouden lievää kasvua, ja myös vientitakuiden kysynnän uskotaan vilkastuvan aiempiin vuosiin verrattuna. Brasilian talouden ja hallinnon ongelmista huolimatta takuukysynnän odotetaan jatkuvan ja kohdistuvan laajalti eri toimialoille. Uutta kysyntää on nähtävissä myös Lähi-idän alueelta.

Finnveran pk-rahoituksen kysynnän ja myöntämisen odotetaan vilkastuvan loppuvuonna Suomen talouden hyvän kasvuvauhdin myötä. Rahoituksesta aiempaa suurempi osa kohdistui alkuvuonna kasvuyrityksiin. Vuotta aiemmin alkanut Euroopan investointirahaston (EIR) pankeille myöntämien luottojen takausten määrä kasvoi, kuten myös Finnveran osatakaukset. Alkuvuonna 2017 osatakauusten määrä kolminkertaistui noin 24 miljoonaan euroon viime vuoden loppupuoleen verrattuna. Tämä ennakoii vahvaa kysyntää myös jatkossa.

Kampanja omistajanvaihdosten vauhdittamiseksi jatkui, ja omistajanvaihdoksia rahoitettiin alkuvuonna kappalemäärissä mitattuna ennätysmäärä aiempiin vuosiin verrattuna. Omistajanvaihdoksiin kohdistuvan rahoituskysynnän odotetaan pysyvän hyvällä tasolla myös loppuvuonna.

Rahoitusmarkkinoiden osalta on oletettavaa, että sekä viennin rahoituksen että kotimaan pk-rahoituksen kysynnän trendi jatkuu nykyisellään myös loppuvuonna.

Laaja tuloslaskelma

(1 000 e)	Liite	Konserni		Emoyhtiö	
		1-6 2017	1-6 2016	1-6 2017	1-6 2016
Korkotuotot					
Korot luotonannosta asiakkaille		59 528	55 703	32 770	26 821
Asiakkaille ohjattu korkotuki		449	891	449	891
Muut korkotuotot		-1 739	1 232	-2 014	751
Korkotuotot yhteensä		58 238	57 826	31 205	28 463
Korkokulut		-34 781	-31 242	-11 136	-5 767
Korkokate		23 457	26 585	20 070	22 696
Palkkiotuotot ja -kulut netto		66 166	66 500	65 861	65 581
Voitot/tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä	2	2 605	-9 741	222	-215
Sijoitustoiminnan nettotuotot		-542	137	128	21
Liiketoiminnan muut tuotot		641	212	1 374	588
Hallintokulut					
Henkilöstökulut		-14 593	-15 323	-14 400	-14 925
Muut hallintokulut		-7 360	-7 054	-7 072	-6 720
Hallintokulut yhteensä		-21 954	-22 378	-21 472	-21 644
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä		-820	-656	-820	-656
Liiketoiminnan muut kulut		-991	-2 560	-3 322	-7 719
Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot	3				
Luotoista ja takauksista		-17 404	-14 919	-17 404	-15 050
Luottotappiokorvaus valtiolta		11 103	15 352	11 103	15 352
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta		-2 411	-65 892	-2 411	-65 892
Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot yhteensä		-8 711	-65 459	-8 711	-65 590
Muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot		0	0	0	0
Liikevoitto		59 850	-7 360	53 330	-6 937
Tuloverot		-2 909	490	0	0
Tilikauden voitto		56 942	-6 870	53 330	-6 937
Muut laajan tuloksen erät					
Erät jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
- Myytävissä olevien sijoitusten käyvän arvon muutos		488	1 838	466	1 808
Muut laajan tuloksen erät yhteensä		488	1 838	466	1 808
Tilikauden laaja tulos yhteensä		57 429	-5 032	53 796	-5 129
Tilikauden voiton jakautuminen					
Emoyrityksen omistajille		56 942	-6 773		
Määräysvallattomille omistajille		0	-97		
		56 942	-6 870		
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyrityksen omistajille		57 429	-4 936		
Määräysvallattomille omistajille		0	-97		
		57 429	-5 032		

Tase

(1 000 e)	Liite	Konserni		Emoyhtiö	
		30.6.2017	31.12.2016	30.6.2017	31.12.2016
VARAT					
Saamiset luottolaitoksilta	4				
Vaadittaessa maksettavat		1 008 283	892 555	982 912	847 523
Muut kuin vaadittaessa maksettavat		49 065	29 936	7 545	7 555
		1 057 348	922 491	990 457	855 078
Saamiset asiakkailta	4				
Luotot		6 036 204	5 827 299	4 069 285	3 567 866
Takaussaamiset		21 316	26 259	21 316	26 259
Saamiset vienti- ja erityistakaustoiminnasta		128 964	224 476	128 964	224 476
		6 186 484	6 078 034	4 219 565	3 818 600
Sijoitukset					
Saamistodistukset	4, 5	2 237 781	2 042 422	2 237 781	2 042 422
Sijoitukset samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	4	0	0	68 815	68 815
Sijoitukset osakkuusyrityksissä	4	0	14 973	0	0
Muut osakkeet ja osuudet	4, 5	24 458	24 383	14 445	14 399
		2 262 239	2 081 778	2 321 042	2 125 637
Johdannaissopimukset	4, 5	97 535	110 649	97 535	110 649
Aineettomat hyödykkeet		7 707	7 062	7 705	7 059
Aineelliset hyödykkeet					
Kiinteistöt		0	0	0	0
Muut aineelliset hyödykkeet		1 304	1 431	1 304	1 431
		1 304	1 431	1 304	1 431
Muut varat					
Luottotappiossaamiset valtiolta	4	21 249	8 731	21 249	8 731
Muut	4	103 371	2 328	113 649	11 607
		124 621	11 059	134 898	20 338
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	4	200 062	236 118	165 086	211 531
Versaamiset		0	2 145	0	0
Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	4, 5	48 665	46 994	28 265	27 662
VARAT YHTEENSÄ		9 985 965	9 497 760	7 965 856	7 177 986

Tase

(1 000 e)	Liite	Konserni		Emoyhtiö	
		30.6.2017	31.12.2016	30.6.2017	31.12.2016
VELAT					
Velat luottolaitoksille	4, 6	197 161	213 452	197 161	213 452
Velat muille yhteisöille					
Käypään arvoon tuloksen kautta kirjattavat	4, 5, 6	39 589	41 476	0	0
Muut rahoitusvelat	4, 6	2 003 692	2 297 067	84 175	75 793
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat					
Käypään arvoon tuloksen kautta kirjattavat	4, 5, 6	5 810 543	4 891 873	5 810 543	4 891 873
Johdannaissopimukset	4, 5	178 799	212 553	178 785	208 334
Varaukset		44 270	46 786	44 270	46 786
Muut velat	4	65 002	56 125	65 641	56 082
Siirtovelat ja saadut ennakot	4	360 445	458 691	343 325	447 505
Verovelat		-153	800		
Pääomalainat	4, 6	7 500	57 500	7 500	57 500
Myytävänä oleviin pitkäaikaisiin omaisuuseriin liittyvät velat	4, 6	15 231	14 075	12 525	12 525
Velat yhteensä		8 722 080	8 290 399	6 743 924	6 009 850
OMA PÄÄOMA					
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma					
Osakepääoma		196 605	196 605	196 605	196 605
Ylikurssirahasto		51 036	51 036	51 036	51 036
Käyvän arvon rahasto		3 976	3 488	3 789	3 323
Vapaat rahastot					
Kotimaan toiminnan rahasto		213 734	154 550	213 734	154 550
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto		687 681	668 440	687 681	668 440
Muut		15 252	15 252	15 252	15 252
Kertyneet voittovarot		95 601	117 084	53 833	78 929
		1 012 268	955 327	970 501	917 171
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä		1 263 885	1 206 456	1 221 931	1 168 136
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomasta		0	906		
Oma pääoma yhteensä		1 263 885	1 207 362	1 221 931	1 168 136
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ		9 985 965	9 497 760	7 965 856	7 177 986

Oman pääoman muutoslaskelma

(1 000 e)	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
Konserni										
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma										
Konsernin oma pääoma 1.1.2017	196 605	51 036	3 488	154 550	668 440	15 252	117 084	1 206 456	906	1 207 362
Tilikauden laaja tulos										
Tilikauden tulos							56 942	56 942	0	56 942
Sijoitusten käyvän arvon muutos			488					488	0	488
Siirto rahastoihin				59 184	19 241	0	-78 425	0		0
Oikaisut									-906	-906
Konsernin oma pääoma 30.6.2017	196 605	51 036	3 976	213 734	687 681	15 252	95 601	1 263 884	0	1 263 885
Konsernin oma pääoma 1.1.2016	196 605	51 036	-2 202	135 879	536 064	16 570	182 896	1 116 849	4 227	1 121 075
Tilikauden laaja tulos										
Tilikauden tulos							-6 773	-6 773	-97	-6 870
Sijoitusten käyvän arvon muutos			1 838					1 838		1 838
Siirto rahastoihin				18 671	132 375	0	-151 046	0		0
Konsernin oma pääoma 30.6.2016	196 605	51 036	-364	154 550	668 439	16 570	25 077	1 111 914	4 130	1 116 043

Taulukon selitykset:

A = Osakepääoma

B = Ylikurssirahasto

C = Käyvän arvon rahasto

D = Kotimaan toiminnan rahasto

E = Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto

F = Pääomasijoitustoiminnan rahasto

G = Voittovarot

H = Yhteensä

I = Määräysvallattomien omistajien osuus

J = Oma pääoma yhteensä

Oman pääoman muutoslaskelma

(1 000 e)	A	B	C	D	E	F	G	H
Emoyhtiö								
Emoyhtiön oma pääoma								
1.1.2017	196 605	51 036	3 323	154 550	668 440	15 252	78 928	1 168 135
Tilikauden laaja tulos								
Tilikauden tulos							53 330	53 330
Sijoitusten käyvän arvon muutos			466					466
Siirto rahastoihin				59 184	19 241	0	-78 425	0
Oikaisut								0
Emoyhtiön oma pääoma								
30.6.2017	196 605	51 036	3 789	213 733	687 681	15 252	53 833	1 221 930
Emoyhtiön oma pääoma								
1.1.2016	196 605	51 036	-2 304	135 880	536 064	16 570	151 550	1 085 400
Tilikauden laaja tulos								
Tilikauden tulos								
Sijoitusten käyvän arvon muutos			1 808				-6 937	-5 129
Siirto rahastoihin				18 671	132 375	0	-151 046	0
Emoyhtiön oma pääoma								
30.6.2016	196 605	51 036	-495	154 551	668 440	16 570	-6 434	1 080 271

Taulukon selitykset:

A = Osakepääoma

B = Ylikurssirahasto

C = Käyvän arvon rahasto

D = Kotimaan toiminnan rahasto

E = Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto

F = Pääomasijoitustoiminnan rahasto

G = Voittovarat

H = Yhteensä

Rahavirtalaskelma

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	1-6 2017	1-6 2016	1-6 2017	1-6 2016
Liiketoiminnan rahavirta				
Myönnettyjen luottojen nostot	-974 171	-1 308 326	-974 897	-1 307 460
Myönnettyjen luottojen takaisinmaksut	502 953	902 046	319 199	682 549
Tehdyt sijoitukset	-1 125	-3 883	0	0
Luovutustulot sijoituksista	4 410	2 112	0	0
Saadut korot	62 226	50 790	34 432	25 367
Maksetut korot	-36 755	-22 843	-9 097	-4 865
Saatu korkotuki	98	-71	98	-71
Palkkiotuotoista saadut maksut	69 020	118 080	68 954	115 242
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	1 116	25 306	1 082	25 964
Maksut liiketoiminnan kuluista	-52 847	-42 334	-61 436	-43 772
Maksetut korvaukset (-) ja saatu takaisinperintä (+)	-6 616	-29 183	-6 616	-29 183
Maksetut/palautetut verot	-1 733	-24	0	0
Liiketoiminnan rahavirta (A)	-433 425	-308 330	-628 281	-541 229
Investointien rahavirta				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 338	-2 723	-1 338	-2 723
Investoinnit lyhytaikaisiin ja muihin likvideihin sijoituksiin	-2 194 189	-1 465 824	-2 194 189	-1 465 824
Luovutustulot lyhytaikaisista ja muista likvideistä sijoituksista	1 838 845	1 313 403	1 838 845	1 313 403
Investoinnit muihin sijoituksiin	0	0	-603	-5 000
Luovutustulot muista sijoituksista	0	133	0	133
Saadut osingot investoinneista	15	101	15	21
Investointien rahavirta (B)	-356 667	-154 910	-357 270	-154 990
Rahoituksen rahavirta				
Lainojen nostot	951 339	994 340	1 075 208	994 340
Lainojen takaisinmaksut	-184 686	-485 892	-112 678	-286 230
Pääomalainojen takaisinmaksut	-50 000	0	-50 000	0
Annetut (-) / saadut (+) vakuudet johdannaisista	61 570	29 280	61 570	29 280
Rahoituksen rahavirta (C)	778 222	537 728	974 100	737 390
Rahavirtojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / (vähennys-)	-11 870	74 489	-11 451	41 172
Rahavarat tilikauden alussa *)	886 114	499 022	855 078	466 540
Rahavarojen valuuttakurssimuutokset	-11 444	3 878	-10 924	3 842
Rahavarat tilikauden lopussa *)	862 800	577 388	832 702	511 554

*) Rahavarojen luokittelua on muutettu 30.6.2017 puolivuosisikatsauksessa vastaamaan aiempaa täsmällisemmin IAS 7 -standardin määritelmää rahavaroista. Luokittelumuutos on korjattu myös vertailukaudelta. Rahavarat koostuvat luottolaitoksissa olevista pankki- ja sijoitustilivaroista sekä lyhytaikaisista talletuksista, joiden juoksuaika on enintään kolme kuukautta hankinta-ajankohdasta lukien. Rahavarat sisältyvät taseessa erään saamiset luottolaitoksilta.

Tilinpäätöksen liitetiedot

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Finnvera-konsernin ja emoyhtiö Finnvera Oyj:n tilinpäätökset laaditaan kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti. Tuloslaskelma esitetään IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen -standardin mukaan.

Finnveran osavuositarkastus on laadittu noudattaen IAS 34 Osavuositarkastukset -standardia siten kuin EU on sen hyväksynyt. Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet on kuvattu vuoden 2016 tilinpäätöksessä.

Finnvera-konserni soveltaa IFRS 9 -standardia 1.1.2018 alkaen. Standardin vaikutusta vuoden 2018 tilinpäätökseen ei voida vielä arvioida, koska se riippuu sen hetkisestä taloudellisesta tilanteesta sekä tehtävistä laskentaperiaatteiden valinnoista ja johdon harkinnasta. Finnveralla on meneillään IFRS 9:n käyttöönoton vaatima muutosprojekti.

Puolivuositarkastus on tilintarkastamaton.

1 Segmentti-informaatio

Finnveran segmentti-informaatio perustuu yhtiön sisäiseen liiketoiminta-aluejakoon ja organisaatorakenteeseen. Asiakasyritykset on jaettu liiketoiminta-alueisiin niiden koon ja kehitysvaiheen rahoitustarpeen mukaisesti. Kullekin liiketoiminta-alueelle on rakennettu oma palvelukonseptinsa. Konsernin segmentit ovat paikalliset pienyritykset, kotimarkkinayritykset, kasvavat ja kansainvälistyvät yritykset, viennin rahoitus ja pääomasijoitustoiminta. Segmentit ja segmenttilaskennan periaatteet on kuvattu tarkemmin vuoden 2016 tilinpäätöksessä.

**Tulos segmenteittäin
Konserni**

(1 000 e)	Paikalliset pienyrietykset	Kotimarkkina- yrietykset	Kkv- yrietykset	Viennin rahoitus	Pääoma- sijoitustoiminta	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
1-6/2017							
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	-7 472	25 562	-4 752	43 664	2 545	303	59 851
Verot	0	0	0	2 879	30	0	2 909
Tilikauden voitto	-7 472	25 562	-4 752	40 785	2 515	303	56 942
1-6/2016							
Korkokate	4 520	12 170	3 498	5 512	885	0	26 585
Palkkiotuotot ja kulut (netto)	2 594	10 319	7 180	46 407	-1	0	66 500
Voitot/tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä	-73	-880	-82	-5 889	-2 817	0	-9 741
Sjoitustoiminnan nettotuotot		21			116		137
Liiketoiminnan muut tuotot	60	99	73	5 515	1 472	-7 007	212
Hallintokulut	4 749	6 817	4 587	5 877	2 139	-1 791	22 378
Poistot ja arvonalentumiset	53	276	134	193	0	0	656
Liiketoiminnan muut kulut	676	831	517	5 696	57	-5 216	2 560
Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot (netto)	1 022	2 941	6 642	55 073	-220	0	65 459
Liikevoitto	601	10 864	-1 211	-15 293	-2 322	0	-7 361
Verot	0	0	0	596	-106	0	490
Tilikauden voitto	601	10 864	-1 211	-15 889	-2 217	0	-6 870

2 Voitot ja tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	1-6/2017	1-6/2016	1-6/2017	1-6/2016
Johdannaissopimukset	-36 257	106 496	-2 196	3 369
Käypään arvoon arvostettavat velat	35 886	-113 604	2 821	-3 771
Valuuttakurssierot	-403	184	-403	188
Pääomasijoitusten arvonmuutokset	3 379	-2 817	0	0
Yhteensä	2 605	-9 741	222	-215

3 Arvonalentumiset luotoista, takaus- ja takuutappiot sekä muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot

Luotoista ja muista saamisista kirjataan arvonalentumistappio, kun on objektiivista näyttöä siitä, että niiden arvo on alentunut. Objektiivinen näyttö asiakkaan kyvystä suoriutua velvoitteistaan perustuu asiakkaiden riskiluokitukseen sekä yhtiön kokemukseen ja johdon arvioon maksuhäiriöiden vaikutuksesta lainasaamisten kerryttämiseen.

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	1-6/2017	1-6/2016	1-6/2017	1-6/2016
Arvonalentumiset luotoista ja takaustappiot				
Saamisten arvonalentumiset	-11 463	-7 474	-11 463	-7 605
Toteutuneet luottotappiot	-11 525	-14 791	-11 525	-14 922
Saamiskohtaisten arvonalentumisten muutos	-1 597	5 364	-1 597	5 364
Ryhmäkohtaisten arvonalentumisten muutos	1 658	1 953	1 658	1 953
Takaustappiot	-5 941	-7 445	-5 941	-7 445
Toteutuneet takaustappiot	-7 923	-10 570	-7 923	-10 570
Sitoumuskohtaisten tappiovarausten muutos	-1 789	2 119	-1 789	2 119
Ryhmäkohtaisten tappiovarausten muutos	3 771	1 006	3 771	1 006
Yhteensä, brutto	-17 404	-14 919	-17 404	-15 050
Valtion ja EAKR:n osuus toteutuneista luotto- ja takaustappioista	11 103	15 352	11 103	15 352
Yhteensä, netto	-6 300	433	-6 300	303
Tappiot vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta				
Takuu- ja takaustappiot	-2 411	-65 892	-2 411	-65 892
Maksetut korvaukset	-1 228	-13 556	-1 228	-13 556
Kertynyt takaisinperintä	833	3 726	833	3 726
Takaisinperintäsaamisten muutos	-2 551	110	-2 551	110
Tappiovaraukset vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta	535	-56 173	535	-56 173
Yhteensä	-2 411	-65 892	-2 411	-65 892
Arvonalentumiset luotoista ja takaus-/takuutappiot yhteensä	-8 711	-65 459	-8 711	-65 590

4 Rahoitusinstrumenttien luokittelu ja käyvät arvot

	Konserni					Emoyhtiö				
	Lainat ja muut saamiset	Käypään arvoon tulosvai- kutteisesti kirjattavat	Myy- tävissä olevat ⁽¹⁾	Yhteensä	Käypä arvo	Lainat ja muut saamiset	Käypään arvoon tulosvai- kutteisesti kirjattavat	Myy- tävissä olevat ⁽¹⁾	Yhteensä	Käypä arvo
(1 000 e)										
30.6.2017										
Saamiset luottolaitoksilta	1 057 348			1 057 348	1 057 677	990 457			990 457	990 457
Saamiset asiakkailta	6 186 484			6 186 484	6 312 471	4 219 565			4 219 565	4 217 437
Saamis- todistukset			2 237 781	2 237 781	2 237 781			2 237 781	2 237 781	2 237 781
Johdannais- sopimukset		97 535		97 535	97 535		97 535		97 535	97 535
Sijoitukset osakkuus- yrityksissä		0	0	0	0			0	0	0
Osakkeet ja osuudet			24 458	24 458	24 458			14 445	14 445	14 445
Myytävänä olevat omaisuuserät	6 683	28 911	13 009	48 603	48 603			28 265	28 265	28 265
Muut rahoitusvarat	181 720			181 720	181 720	160 093			160 093	160 093
Yhteensä	7 425 553	126 446	2 275 248	9 833 929	9 960 245	5 370 116	97 535	2 280 491	7 748 141	7 746 013
31.12.2016										
Saamiset luottolaitoksilta	922 491			922 491	922 849	855 078			855 078	855 078
Saamiset asiakkailta	6 078 034			6 078 034	6 215 475	3 818 600			3 818 600	3 816 768
Saamis- todistukset			2 042 422	2 042 422	2 042 422			2 042 422	2 042 422	2 042 422
Johdannais- sopimukset		110 649		110 649	110 649		110 649		110 649	110 649
Sijoitukset osakkuus- yrityksissä		14 973		14 973	14 973			0	0	0
Osakkeet ja osuudet			24 383	24 383	24 383			14 399	14 399	14 399
Myytävänä olevat omaisuuserät	8 189	25 713	13 009	46 911	46 911			27 662	27 662	27 662
Muut rahoitusvarat	219 809			219 809	219 809	199 135			199 135	199 135
Yhteensä	7 228 523	151 336	2 079 814	9 459 673	9 597 472	4 872 813	110 649	2 084 484	7 067 946	7 066 113

⁽¹⁾ Myytävänä olevat omaisuuserät on arvostettu hankintamenoonsa ja ne koostuvat Finnvera Oyj:n osakeomistuksista Aloitusrahoisto Vera Oy:ssä ja EAKR-Aloitusrahoisto Oy:ssä. Osakkeet ja osuudet -erään sisältyy 14 miljoonaa euroa Finnveran sijoituksia listaamattomiin yhtiöihin, jotka arvostetaan hankintamenoonsa.

Rahoitusvelat	Konserni				Emoyhtiö			
	Käypään arvoon tulosvai- kutteisesti kirjattavat	Muut rahoitus- velat	Yhteensä	Käypä arvo	Käypään arvoon tulosvai- kutteisesti kirjattavat	Muut rahoitus- velat	Yhteensä	Käypä arvo
30.6.2017								
Velat luottolaitoksille		197 161	197 161	201 514		197 161	197 161	197 161
Velat muille yhteisöille	39 589	2 003 692	2 043 281	2 113 959	0	84 175	84 175	84 175
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	5 810 543		5 810 543	5 810 543	5 810 543		5 810 543	5 810 543
Johdannais-sopimukset	178 799		178 799	178 799	178 785		178 785	178 785
Muut rahoitusvelat		316 161	316 161	316 161		295 831	295 831	295 831
Pääomalainat		7 500	7 500	7 500		7 500	7 500	7 500
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat		12 525	12 525	12 525		12 525	12 525	12 525
Yhteensä 30.6.2017	6 028 931	2 537 039	8 565 971	8 641 002	5 989 328	597 191	6 586 519	6 586 519
31.12.2016								
Velat luottolaitoksille		213 452	213 452	218 847		213 452	213 452	218 847
Velat muille yhteisöille	41 476	2 297 067	2 338 543	2 425 850	0	75 793	75 793	75 793
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	4 891 873		4 891 873	4 891 873	4 891 873		4 891 873	4 891 873
Johdannais-sopimukset	212 553		212 553	212 553	208 334		208 334	208 334
Muut rahoitusvelat		462 512	462 512	462 512		442 463	442 463	442 463
Pääomalainat		57 500	57 500	57 500		57 500	57 500	57 500
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat		12 525	12 525	12 525		12 525	12 525	12 525
Yhteensä 31.12.2016	5 145 902	3 043 056	8 188 958	8 281 660	5 100 207	801 733	5 901 940	5 907 336

5 Käypään arvoon arvostamisen hierarkia

(1 000 e)	Konserni			Emoyhtiö		
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvarat 30.6.2017						
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat						
Johdannaissopimukset		97 535			97 535	
Sijoitukset osakkuusyrityksissä			0			
Osakkeet ja osuudet			0			
Myytävänä olevat omaisuuserät			28 911			
Myytävissä olevat						
Saamistodistukset		2 237 781			2 237 781	
Sijoitukset osakkuusyrityksissä			0			
Osakkeet ja osuudet	10 390		0	377		
Yhteensä	10 390	2 335 315	28 911	377	2 335 315	0
Rahoitusvelat 30.6.2017						
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat						
Velat muille yhteisöille		39 589				
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		5 810 543			5 810 543	
Johdannaissopimukset		178 799			178 785	
Yhteensä		6 028 931			5 989 328	

(1 000 e)	Konserni			Emoyhtiö		
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvarat						
31.12.2016						
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat						
Johdannaissopimukset		110 649			110 649	
Sijoitukset osakkuusyhteisöissä			14 973			
Myytävänä olevat omaisuuserät			25 713			
Myytavissä olevat						
Saamistodistukset		2 042 422			2 042 422	
Osakkeet ja osuudet	10 314			331		
Yhteensä	10 314	2 153 071	40 686	331	2 153 071	0
Rahoitusvelat						
31.12.2016						
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat						
Velat muille yhteisöille		41 476				
Yleiseen liikkeesen lasketut velkakirjat		4 891 873			4 891 873	
Johdannaissopimukset		212 553			208 334	
Yhteensä		5 145 902			5 100 207	

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 päättämispäivän markkinakorkoja ja muuta markkinainformaatiota. Saamistodistusten käyvät arvot perustuvat sijoitusten kauden päättämispäivän markkinanoteeraukseen tai kauden päättämispäivän markkinakorolla diskontattuun arvoon.

Taso 3: Pääomasijoitustoimintaa harjoittavien tytäryhtiöiden pääomasijoitusten käyvän arvon määrittelyyn 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.

TASO 3, Rahoitusvarat	Konserni		Emoyhtiö	
	30.6.2017	31.12.2016	30.6.2017	31.12.2016
(1 000 e)				
Saldo 1.1.	40 686	101 320	0	0
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot ja tappiot yhteensä	2 890	-9 646		0
Hankinnat	1 086	11 449	0	0
Myynnit	-15 921	-50 081	0	0
Muu muutos	168	-12 356	0	0
Saldo kauden lopussa	28 911	40 686	0	0
Tuloslaskelman voitot ja tappiot niistä instrumenteista, jotka ovat vielä Finnveran hallussa	-2 056	-2 688	0	0

6 Velkojen muutokset

(1 000 e)	Konserni 2017		Emoyhtiö 2017	
	Nimellis- arvo	Kirjanpito- arvo	Nimellis- arvo	Kirjanpito- arvo
Velat luottolaitoksille ja muille yhteisöille				
Velat 1.1.2017	2 551 038	2 551 995	289 245	289 245
Nostetut	0	0	113 869	113 869
Takaisinmaksut	-184 686	-184 686	-102 678	-102 678
Muut muutokset	-126 360	-126 867	-19 101	-19 101
Velat 30.6.2017	2 239 992	2 240 442	281 335	281 335

(1 000 e)	Konserni 2017		Emoyhtiö 2017	
	Nimellis- arvo	Kirjanpito- arvo	Nimellis- arvo	Kirjanpito- arvo
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat				
Velat 1.1.2017	4 849 676	4 891 873	4 849 676	4 891 873
Liikkeeseen lasketut velkakirjat	1 051 377	1 039 223	1 051 377	1 039 223
Takaisinmaksut	0	0	0	0
Muut muutokset	-91 349	-120 553	-91 349	-120 553
Velat 30.6.2017	5 809 703	5 810 543	5 809 703	5 810 543

Pääomalainat

Pääomalainat 30.6.2017	20 025	20 025
-------------------------------	---------------	---------------

Ottolainaus on arvostettu käypään arvoon, silloin kun se on suojattu johdannaissopimuksilla (käyvän arvon optio).

7 Ehdolliset velat ja sitoumukset

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	30.6.2017	31.12.2016	30.6.2017	31.12.2016
Taseen ulkopuoliset sitoumukset				
Vastuut				
Vastuut kotimaan takauksista	1 099 122	1 060 984	1 099 122	1 060 984
Vientitakuiden ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuu	22 397 430	18 426 175	22 397 430	18 426 175
Sitovat rahoituslupaukset	4 333 832	4 001 318	14 610	142 055
Yhteensä	27 830 383	23 488 476	23 511 161	19 629 213

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

Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan vastuilla tarkoitetaan valtioneuvoston asetuksen (18.6.1998/444) mukaisia vastuita. Vastuut on esitetty kokonaisvastuuna, jolloin luku sisältää sekä voimassa olevan että tarjousvastuun.

Emoyhtiön sitovat rahoituslupaukset muodostuvat valtion erityisrahastoyhtiön luotto- ja takaustoiminnasta annetun lain mukaisista asiakkaan hyväksi tehdyistä peruuttamattomista rahoituslupauksista. Lupaus voi olla joko luottolupaus tai kolmannen hyväksi annettu takaus sitoumus nostamattomasta luotosta. Konsernin luvussa on mukana lisäksi Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämien vientiluottojen käyttämättömät luottojärjestelyt.

Vientitakuiden ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuu jakaantuu voimassa olevaan ja tarjousvastuuseen seuraavasti:

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	30.6.2017	31.12.2016	30.6.2017	31.12.2016
Voimassa oleva vastuu	15 806 238	15 477 456	15 683 140	15 477 456
Vientitakuista	15 693 723	15 312 768	15 570 625	15 312 768
Erityistakaustoiminnasta	112 515	164 688	112 515	164 688
Tarjousvastuu	6 591 192	2 948 719	6 577 615	2 948 719
Vientitakuista	6 591 192	2 948 719	6 577 615	2 948 719
Erityistakaustoiminnasta	0	0	0	0
Yhteensä	22 397 430	18 426 175	22 260 754	18 426 175

8 Tunnusluvut ja tunnuslukujen laskentaperiaatteet

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	30.6.2017	31.12.2016	30.6.2017	31.12.2016
Omavaraisuusaste, %	12,7	12,7	15,3	16,3
Vakavaraisuussuhde, kotimaan toiminta, % *)				
Tier 1	23,1	22,4	22,6	21,8
Tier 2	23,1	22,5	22,6	22,0
Kulu-tuotto-suhde, %	25,4	27,0	29,2	33,6

*) Vakavaraisuussuhde lasketaan vain kotimaan toiminnan osalta. Konsernin vertailukauden vakavaraisuuslukua on muutettu, koska aiemmin ilmoitetun luvun vakavaraisuuslukuun sisältyi myös muun kuin kotimaan toiminnan voittovaroja ja käyvän arvon rahaston erää.

Tunnuslukujen laskentakaavat:

Omavaraisuusaste, %	$(\text{oma pääoma} + \text{määräysvallattomien osuus}) * 100$ taseen loppusumma
Vakavaraisuussuhde, %	Laskettu Basell III:n standardimenetelmän mukaan
Kulu-tuotto-suhde, %	$(\text{hallintokulut} + \text{liiketoiminnan muut kulut} + \text{poistot}) * 100$ korkokate + nettopalkkiotuotot + voitot/tappiot käypään arvoon arvostetuista eristä + sijoitustoiminnan nettotuotot + liiketoiminnan muut tuotot

Vaihde

029 460 11

www.finnvera.fi

Puhelinpalvelu

029 460 2580

Klo 9.00–16.15

Pääkonttorit

Helsinki
Porkkalankatu 1
PL 1010
00101 HELSINKI

Kuopio
Kallanranta 11
PL 1127
70111 Kuopio