



# **Finnvera**

## **Q4/2014 ja tilinpäätös 2014**

# Finnvera-konsernin Q4 ja tilinpäätös 1.1.–31.12.2014

## Finnveran rahoitusmahdollisuudet paranivat merkittävästi

Suomen rahoitusmarkkinoita leimasivat epäselvät talousnäkymät ja kiristyvän pankkisääntelyn vaikutukset, jotka tuntuivat erityisesti heikompien luotonottajien luottoehdoissa ja -marginaaleissa. Rahoituskysyntä painottui voimakkaasti käyttöpääomaan, ja investointihankkeita oli erittäin vähän. Valtio paransi julkisen rahoituksen mahdollisuuksia Finnveran osalta merkittävästi.

### Konsernin taloudellinen kehitys

Finnvera-konsernin vuoden 2014 tulos oli 101 miljoonaa euroa eli 27 miljoonaa euroa edellisen vuoden tulosta parempi (75). Tuloksen paranemiseen vaikuttivat merkittävimmin 47 prosenttia alemmat 34 miljoonan euron saamisten arvonalentumiset sekä takaus- ja takuutappiot (64). Lisäksi tulosta paransivat hallintokulujen pieneneminen 5 prosentilla 41 miljoonaan euroon (43) sekä 3 prosenttia korkeampi palkkiotuottojen ja -kulujen nettomäärä 138 miljoonaa euroa (134). Tulosparannusta vastaavasti heikensivät muun muassa korkotason ja pk-rahoituksen luottokannan laskusta johtunut alempi korkokate 52 miljoonaa euroa (56), suuremmat tappiot pääomasijoitustoiminnasta sekä johdannaisten ja velkojen käypään arvoon arvostuksista yhteensä 10 miljoonaa euroa (2). Emoyhtiö Finnvera Oyj:n vuoden 2014 tulos oli 94 miljoonaa euroa (69).

Konsernin liikevoitto oli 102 miljoonaa euroa (75), ja se oli liiketoiminnoittain seuraava: pk-rahoituksen liikevoitto oli 6 miljoonaa euroa (7) ja viennin rahoituksen 104 miljoonaa euroa (74). Pääomasijoitustoiminnan liikevoitto oli 7 miljoonaa euroa tappiollinen (5).

Finnvera-konsernin vuoden 2014 viimeisen neljänneksen tulos oli 25 miljoonaa euroa eli selkeästi kolmannen neljänneksen tulosta heikompi (42). Tuloksen heikkenemiseen vaikuttivat merkittävimmin kolmatta neljännestä lähes kaksi kertaa eli 19 miljoonaa euroa suuremmat saamisten arvonalentumiset sekä takaus- ja takuutappiot.

Finnveran vastuukannat ja niiden riskitasot ovat kasvaneet viime vuosina merkittävästi. Vuonna 2014 pk-rahoituksen vastuukanta kuitenkin laski, eikä riskitaso enää noussut. Viennin rahoituksen vastuukanta kasvoi vuonna 2014, mutta pk-rahoitusta vastaavasti riskitasossa ei ollut nousua. Riskitasot ovat kuitenkin edelleen korkealla tasolla, mitä todentavat pk-rahoituksen viime vuosien suuret arvonalentumiset sekä takaus- ja takuutappiot, vaikka vuonna 2014 saamisten arvonalentumiset sekä takaus- ja takuutappiot olivat vuotta 2013 alemmalla tasolla. Viennin rahoituksessa ei ole viime vuosina eikä myöskään vuonna 2014 jouduttu kirjaamaan suuria tappioita. Arvioituja viennin rahoituksen tappiovarauksia pienennettiin vuonna 2014 edellisen vuoden tilinpäätöksen tappiovarausmäärästä.

Finnveran tuloksen ja pitkän aikavälin itsekannattavuuden toteutumiseen tulevina vuosina vaikuttavat merkittävästi yhtiön vastuukantojen suuruus ja riskisyys. Tulostarkasteluissa on tärkeää huomioida, että joulukuun 2014 lopussa Finnveran vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuut olivat 12,6 miljardia euroa sekä pk-rahoituksen luotto- ja takausvastuut sekä takaus- ja takuusaamiset 2,4 miljardia euroa. Näihin vastuisiin nähden taseen tappiopuskuria synnyttävä nettotulos on nyt vuositasolla noin 0,7 prosenttia ja oma pääoma 6 prosenttia.

| Finnvera-konserni                                    | Q4/2014 | Q3/2014 | Muutos | Muutos | Q4/2013 | Muutos | 2014 | 2013 | Muutos | Muutos |
|--|---------|---------|--------|--------|---------|--------|------|------|--------|--------|
| Tulos  | Me      | Me      | Me     | %      | Me      | Me     | Me   | Me   | Me     | %      |
| Korkokate  | 10      | 14      | -5     | -32    | 15      | -5     | 52   | 56   | -4     | -7     |
| Palkkiotuotot ja -kulut (netto)                      | 35      | 33      | 2      | 7      | 37      | -2     | 138  | 134  | 4      | 3      |
| Voitot/tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä | 4       | -6      | -10    | -156   | 1       | 2      | -10  | -2   | 8      | 496    |
| Hallintokulut  | -11     | -8      | 3      | 35     | -12     | 0      | -41  | -43  | -2     | -5     |
| Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot  | -9      | 10      | 19     | 190    | -35     | -26    | -34  | -64  | -30    | -47    |
| Luotoista ja takauksista                             | -26     | -38     | -11    | -30    | -31     | -5     | -105 | -101 | 5      | 4      |
| Luottotappiokorvaus valtiolta                        | 18      | 23      | -4     | -19    | 7       | 11     | 64   | 48   | 16     | 33     |
| Vientitakuu- ja erityistakaus-toiminnasta            | -1      | 25      | 26     | 103    | -11     | -10    | 8    | -11  | -19    | -173   |
| Liikevoitto  | 27      | 41      | -15    | -36    | 4       | 23     | 102  | 75   | 27     | 36     |
| Tilikauden voitto                                    | 25      | 42      | -17    | -41    | 3       | 22     | 101  | 75   | 27     | 36     |

#### Konsernin tunnusluvut 31.12.2014 (31.12.2013)

- Vakavaraisuussuhde, Tier 2 18,6 % (16,9)
- Kulu-tuotto-suhde 25,7 % (27,0)
- Omavaraisuusaste 14,4 % (18,4)

#### Rahoituksen näkymät

Yhdysvaltojen talous on päässyt kasvu-uralle, mutta euroalueella talouskasvu polkee paikallaan. Venäjän talouteen kohdistuneet sanktiot, öljyn hinnan lasku ja poliittisen suunnan muutos johtivat vuoden 2014 lopulla maan talousvaikeuksiin.

Tilanne vaikuttaa Finnveran viennin rahoituksen kysyntään ja riskiasemaan oleellisesti, mikäli epävarma poliittinen ja taloudellinen tilanne jatkuu. Finnveran rahoitus on yhä keskeisemmässä roolissa vientikauppojen syntymisessä. Tästä huolimatta viennin rahoituksen kysynnän odotetaan alentuvan edellisestä vuodesta, mikä johtuu epävarmuuden aiheuttamasta investointien vähyydestä. Finnveran mahdollisuus rahoittaa myös suuryritysten kotimaisia, vientiin suuntautuvia hankkeita konkretisoituu Finnveran osallistumisena vientiteollisuuden investointihankkeisiin kotimaassa.

Vaimea talouskasvu ja alhainen investointitaso pitävät pk-rahoituskysyntää maltillisena vuonna 2015. Finnveran arvion mukaan yhtiön saamat uudet mandaatit ja osaltaan myös pankkisääntely saattavat kuitenkin nostaa kysynnän kokonaistasoa. Rahoitustarpeet liittyvät edelleen valtaosin käyttöpääomaan.

Talouden epävarmuus vaikeuttaa tuloksen arviointia. Suurten yksittäisten vientitakuukorvausten toteutuminen voi heikentää tilannetta arvioidusta olennaisesti. Tämän hetken arvion mukaan Finnvera-konsernin vuoden 2015 tulos toteutuu jonkin verran vuoden 2014 tulosta heikompana.

#### Toimitusjohtaja Pauli Heikkilä:

”Tehtyjen laki- ja sitoumusmuutosten myötä voimme lisätä riskinottoamme sekä pk-rahoituksessa että viennin rahoituksessa. Joukkovelkakirjarahjoitus, suurten yritysten vientiin liittyvien kotimaisten investointien takaaminen ja EU:n pk-määritelmää suurempien yritysten rahoitusmahdollisuus laajensivat keinovalikoimaamme. Kun lakiesitys niin sanotusta

jälleenrahoitustakauksesta toteutuu, voimme todeta olevamme valtuuksien ja rahoitusinstrumenttien osalta samalla tasolla tärkeimpien verrokkimaidemme kuten Ruotsin ja Saksan kanssa.

Yksi tavoitteistamme on tunnistaa kasvuyrityksiä ja kannustaa niitä kansainväliseen kasvuun. Kotimarkkinayritysten osalta periaatteenamme on riskinjako siten, että pankki tai muu yksityinen rahoittaja, kuten esimerkiksi vakuutusyhtiö, on päärahoittaja. Kohdistamme rahoituksemme erityisesti yritysten muutostilanteisiin ja aloittavien yritysten perustamisvaiheessa tarvitsemaan rahoitukseen. Jatkamme osaltamme ponnisteluja siten, että rahoituksemme vaikuttavuus olisi mahdollisimman suuri ja kohdistuisi elinkeinopolitiikan kannalta tärkeimpiin kohteisiin.”

Lisätietoja:

toimitusjohtaja Pauli Heikkilä, puh. 029 460 2400

talousjohtaja Ulla Hagman, puh. 029 460 2458

JAKELU

NASDAQ OMX Helsinki Oy

Oslo Børs ASA

London Stock Exchange

Keskeiset tiedotusvälineet

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

*Finnvera julkaisee 2014 vuosikertomuksen verkkojulkaisuna internet-sivuillaan viikolla 11 suomeksi ja englanniksi sekä lyhennelmän ruotsiksi. Myös yritysraportti on yhdistetty osaksi vuosikertomusta.*

## Finnvera-konserni

### Q4/2014 ja tilinpäätös 1.1.–31.12.2014

#### Sisältö

|   |    |
|---|----|
| Hallituksen toimintakertomus                                    | 6  |
| Avainluvut  | 15 |
| Hallituksen esitys tilivuoden voittoa koskeviksi toimenpiteiksi | 17 |
| <b>Tilinpäätös</b>  |    |
| Laaja tuloslaskelma   | 18 |
| Tase  | 19 |
| Taseen ulkopuoliset sitoumukset                                 | 20 |
| Oman pääoman muutos   | 21 |
| Rahavirtalaskelma   | 22 |
| <b>Tilinpäätöksen liitetiedot</b>                               |    |
| A Tilinpäätösperiaatteet  | 23 |
| B Riskienhallinta   | 32 |
| C Segmentti-informaatio   | 41 |
| D Tuloslaskelman liitetiedot                                    | 43 |
| E Taseen liitetiedot  | 48 |
| F Henkilöstöä ja johtoa koskevat liitetiedot                    | 59 |
| G Omistukset muissa yrityksissä                                 | 62 |
| Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset          | 65 |
| Tilintarkastuskertomus  | 66 |
| Hallintoneuvoston lausunto                                      | 68 |

*Finnvera-konserniin kuuluvat emoyhtiö Finnvera Oyj:n lisäksi pääomasijoituksia tekevät tytäryhtiöt Aloituserahasto Vera Oy ja Veraventure Oy sekä vientiluottoja ja lähdeverosopimuksiin perustuvaa viennin rahoitusta tarjoava sekä korontasausta hallinnoiva Suomen Vientiluotto Oy.*

## Hallituksen toimintakertomus

Alkuvuoden 2014 aikana maailman talousodotukset kääntyivät pettymyksiksi lukuun ottamatta Yhdysvaltojen talouden myönteistä käännettä vuoden lopulla. Kiinan kasvu jäi menneiden vuosien vauhdista, eikä muidenkaan BRIC-maiden taloudessa näkynyt valoa. Eurooppaa koetelivat luottokriisin pidentyneiden vaikutusten lisäksi Ukrainan kriisin seuraukset ja Venäjän talouden alamäki. Suomessakaan ei nähty toivottua käännettä parempaan muutamista metsäteollisuuden rohkaisevista investointisuunnitelmista huolimatta.

Suomen rahoitusmarkkinoita leimasivat epäselvät talousnäkymät ja kiristyvän pankkisääntelyn vaikutukset, jotka tuntuivat erityisesti heikompien luotonottajien luottoehdoissa ja -marginaaleissa. Rahoituskysyntä painotti voimakkaasti käyttöpääomaan, ja investointihankkeita oli erittäin vähän. Julkisessa keskustelussa talouden alavireisyyttä perusteltiin luotonsaannin ongelmilla, mutta on ilmeistä, että vähintään yhtä merkittävästi siihen vaikuttivat yritysten heikentynyt kilpailukyky sekä alhainen kysyntä ja investointitaso. Näistä oloista johtuen julkisen rahoituksen sujuvuudelle asetettiin runsaasti vaatimuksia.

Finnvera kehitti kuluneen vuoden aikana voimakkaasti palveluitaan. Valtioneuvosto korotti merkittävästi yhtiön rahoitustoimintaa sääteleviä enimmäismääriä sekä lisäsi riskinoton mahdollisuuksia. Merkittäviä avauksia olivat uudet rahoitusmuodot, jotka tukevat kotimaisia vientiin tähtääviä investointeja, vauhdittavat joukkovelkakirjamarkkinoiden kehitystä ja suuntaavat pitkäaikaista rahoitusta myös pk-yrityksiä suuremmille yrityksille. Kaikkien uusien avausten ytimessä on yhtiön strateginen painopiste eli kasvun, kilpailukykyyn ja kansainvälistymisen rahoittaminen.

Finnvera uudisti liiketoimintamallinsa ja organisaationsa vauhdittaakseen strategiansa tehokasta toimeenpanoa. Alueorganisaatio uudistettiin ja perustettiin uudet valtakunnalliset toiminnot: palvelukeskus, kasvu- ja kansainvälistymisrahoitustiimi sekä luottopäätösyksikkö. Liiketoimintamallin keskiössä ovat aktiivisen asiakastyön vahvistaminen, palveluprosessien tehostaminen sekä kasvavien ja kansainvälistyvien yritysten palvelun nostaminen etulinjaan. Uudistus on yksi merkittävimpiä kehitysaskelia yhtiön historiassa.

Finnvera tiivistä eri tasoilla yhteistyötä Team Finland -verkoston kanssa kansainvälistymällä kasvua hakevien yritys-

ten rahoitusasioissa. Rohkeutta on! -tapahtuma, jonka Finnvera, Finpro, Tekes ja ulkoasiainministeriö järjestivät, kiersi yli kymmenellä paikkakunnalla. Kiertueen tavoitteena oli kertoa yhdellä kertaa yrityksille, mitä kyseiset toimijat tarjoavat, jotta yritykset osaisivat tarvittaessa hyödyntää näiden palveluita. Merkittävä hanke oli yhteisten toimitilojen etsiminen: vuoden 2016 syksyllä Finpro Finnvera ja Tekes muuttavat Helsingin Ruoholahdessa sijaitsevaan kiinteistöön.

## Finnvera sai uusia tehtäviä

Valtioneuvosto antoi 12.6.2014 Finnveralle valtuudet merkitä EU:n pk-määritelmän mukaisten yritysten liikelle laskemia joukkovelkakirjalainoja jaksolla 1.7.2014–31.12.2017. Loppuvuodesta 2014 valtuutta laajennettiin, ja vuoden 2015 alusta Finnveran on ollut mahdollista rahoittaa EU:n pk-määritelmää suurempia yrityksiä aina 300 miljoonan euron liikevaihtoon asti. Merkinnät toteutetaan markkinahintaan, ja niitä voidaan tehdä yhteensä enintään 600 miljoonaa euroa.

Suomalaiset suuret teollisuusyritykset voivat jatkossa saada vientitakuita pankkien myöntämiin pitkäaikaisiin luottoihin kotimaisiin kone- tai laiteinvestointeihin. Hankkeiden tulee luoda tai hyödyttää vientiteollisuutta. Lakimuutos tuli voimaan 1.9.2014. Finnvera voi nyt olla mukana kotimaahan tehtävien, vientiä hyödyttävien investointien rahoitusjärjestelyissä. Tämä parantaa suomalaisyritysten tasavertaista kilpailuasemaa tarjota tuotteitaan kotimaassa toteutettaviin vientiteollisuuden investointeihin.

Vuoden 2015 alusta Finnvera voi rahoittaa myös pk-yrityksiä suurempia yrityksiä. Keskisuurten yritysten rahoituksessa on myös markkinapuutetta, ja yritysten kasvaminen suuremmiksi on elinkeinopoliittisesti tärkeää.

## Valtuuksia korotettiin

Finnvera sai katsauskaudella merkittävästi lisää valtuuksia viennin rahoitukseen. Vientitakuiden enimmäismäärä nousi 17 miljardiin euroon ja vientiluottojen rahoittamisen enimmäismäärä 7 miljardiin euroon. Lakimuutokset tulivat voimaan 1.7.2014. Korotusten myötä Finnveralla on paremmat mahdollisuudet täydentää yksityisiä rahoitusmarkkinoita sekä pk-yritysten että pitkäaikaista rahoitusta vaativien vientikauppojen rahoitusjärjestelyissä.

Finnveran varainhankintaan liittyvän valtion takauksen enimmäismäärää korotettiin aiemmasta viidestä yhdeksään miljardiin euroon.

## Finnveran riskinottoa lisättiin

Valtioneuvosto korotti valtion osuutta Finnveran mahdollisista luotto- ja takaustappioista. Korvausosuus tukialueiden I ja II ulkopuolella, eli lähinnä Etelä-Suomessa, nousi 1.7.2014 alkaen aiemmasta 40 prosentista 55 prosenttiin. Muutoksen myötä Finnvera voi lisätä riskinottoa tukialueiden ulkopuolella sijaitsevien yritysten rahoituksessa.

## Luotto- ja takuupoliitikoita uudistettiin

Laki- ja valtuusmuutosten pohjalta Finnvera uudisti luotto- ja takuupoliitikkaansa voidakseen entistä paremmin vastata yritysten rahoitustarpeisiin. Finnvera voi lisätä riskinottoa erityisesti alkavien, kasvavien ja kansainvälisten yritysten rahoituksessa. Tarvittaessa Finnvera voi osallistua yritysten investointirahoitukseen pankin matu-riteettia pidemmällä laina-ajalla ja tietyissä tilanteissa myöntää yritykselle kokonaan vakuudetonta rahoitusta. Uutta luovat tai vientituloja aikaansaavat yrityshankkeet voivat saada Finnveralta suurempia rahoitusosuuksia, minkä toivotaan kannustavan yrityksiä uudistumaan ja kasvamaan. Myös takuupoliitikka ottaa entistä paremmin huomioon kasvavat ja kansainvälistyvät yritykset. Näiden yritysten hankkeissa voidaan painottaa merkitystä pk-viejälle samalla, kun arvioidaan vastapuolesta aiheutuvaa riskiä.

## Konsernin taloudellinen kehitys

### Finnvera-konsernin tammi-joulukuu 2014

Finnvera-konsernin vuoden 2014 tulos oli 101 miljoonaa euroa eli 27 miljoonaa euroa edellisen vuoden tulosta parempi (75). Tuloksen paranemiseen vaikuttivat merkittävimmin 47 prosenttia alemmat 34 miljoonan euron saamisten arvonalentumiset sekä takaus- ja takuutappiot (64). Lisäksi tulosta paransivat hallintokulujen pienentyminen 5 prosentilla 41 miljoonaan euroon (43) sekä 3 prosenttia korkeampi palkkiotuottojen ja -kulujen nettomäärä 138 miljoonaa euroa (134). Tulospäätöksestä vastaavasti heikensivät muun muassa korkotason ja pk-rahoituksen luottokannan laskusta johtunut alempi korkokate 52 miljoonaa euroa (56), suuremmat tappiot pääomasijoitustoiminnasta sekä johdannaisten ja velkojen käypään arvoon arvostuksista yhteensä 10 miljoonaa euroa (2).

Konsernin liikevoitto oli 102 miljoonaa euroa (75), ja se oli liiketoiminnoltaan seuraava: pk-rahoituksen liikevoitto oli 6 miljoonaa euroa (7) ja viennin rahoituksen 104 miljoonaa euroa (74). Pääomasijoitustoiminnan liikevoitto oli 7 miljoonaa euroa tappiollinen (5). Vientiluottojen rahoituksen liikevoiton osuus oli viennin rahoituksen liikevoitosta 10 miljoonaa euroa (0,6).

Finnveran vastuukannat ja niiden riskitasot ovat kasvaneet viime vuosina merkittävästi. Vuonna 2014 pk-rahoituksen vastuukanta kuitenkin laski, eikä riskitaso enää noussut. Viennin rahoituksen vastuukanta kasvoi vuonna 2014, mutta pk-rahoitusta vastaavasti riskitasossa ei ollut nousua. Riskitasot ovat kuitenkin edelleen korkealla tasolla, mitä todentavat pk-rahoituksen viime vuosien suuret arvonalentumiset sekä takaus- ja takuutappiot, vaikka vuonna 2014 saamisten arvonalentumiset sekä takaus- ja takuutappiot olivat vuotta 2013 alemmalla tasolla. Viennin rahoituksessa ei ole viime vuosina eikä myöskään vuonna 2014 jouduttu kirjaamaan suuria tappioita. Arvioituja viennin rahoituksen tappiovarauksia pienennettiin vuonna 2014 edellisen vuoden tilinpäätöksen tappiovarausmäärästä.

Finnveran vastuukannat ja niiden riskitasot ovat kasvaneet viime vuosina merkittävästi. Vuonna 2014 pk-rahoituksen vastuukanta kuitenkin laski, eikä riskitaso enää noussut. Viennin rahoituksen vastuukanta kasvoi vuonna 2014, mutta pk-rahoitusta vastaavasti riskitasossa ei ollut nousua. Riskitasot ovat kuitenkin edelleen korkealla tasolla, mitä todentavat pk-rahoituksen viime vuosien suuret arvonalentumiset sekä takaus- ja takuutappiot, vaikka vuonna 2014 saamisten arvonalentumiset sekä takaus- ja takuutappiot olivat vuotta 2013 alemmalla tasolla. Viennin rahoituksessa ei ole viime vuosina eikä myöskään vuonna 2014 jouduttu kirjaamaan suuria tappioita. Arvioituja viennin rahoituksen tappiovarauksia pienennettiin vuonna 2014 edellisen vuoden tilinpäätöksen tappiovarausmäärästä.

### Emoyhtiön sekä konserni- ja omistusyhteisyritysten tulovaikutus

Emoyhtiö Finnvera Oyj:n vuoden 2014 viennin rahoituksen ja pk-rahoituksen tulos oli 94 miljoonaa euroa eli 25 miljoonaa euroa edellisen vuoden tulosta parempi (69). Tulospäätökseen vaikuttivat selkeimmin palkkiotuottojen nousu 4 prosentilla 137 miljoonaan euroon (133), hallintokulujen lasku 4 prosentilla 39 miljoonaan euroon (40) sekä saamisten arvonalentumisten ja takaus- ja takuutappioiden pienentyminen 47 prosentilla 33 miljoonaan euroon (62). Tulosta vastaavasti heikensivät korkokate aleneminen 47 miljoonaan euroon (53) sekä käypään arvoon arvostettavien tappioiden kasvu miljoonaan euroon (-2). Emoyhtiön tulokseen vaikutti lisäksi tytäryhtiöiden sijoitusvastuista tehty 9 miljoonan euron arvonalentumiskirjaus (9).

Konserni- ja omistusyhteisyritysten vaikutus konsernitulokseen oli 7 miljoonaa euroa (6). Tulospäätöksestä Veraventure Oy:n ja Aloitusrahasto Vera Oy:n pääomasijoitustoiminnan osuus oli -6 miljoonaa euroa (-4) sekä Suomen Vientiluotto Oy:n korontasauksen, luotonanta-

jana toimimisen ja vientiluottojen rahoituksen osuus 5 miljoonaa euroa (2). Lisäksi konsernitulokseen vaikutti

tytäryhtiösijoitusvastuun arvonalentumiskirjauksen eliminointi.

| Finnvera-konserni<br>Tulos                              | Q4/2014<br>Me | Q3/2014<br>Me | Muutos<br>Me | Muutos<br>% | Q4/2013<br>Me | Muutos<br>Me | 2014<br>Me | 2013<br>Me | Muutos<br>Me | Muutos<br>% |
|---|---------------|---------------|--------------|-------------|---------------|--------------|------------|------------|--------------|-------------|
| Korkokate   | 10            | 14            | -5           | -32         | 15            | -5           | 52         | 56         | -4           | -7          |
| Palkkiotuotot ja -kulut (netto)                         | 35            | 33            | 2            | 7           | 37            | -2           | 138        | 134        | 4            | 3           |
| Voitot / tappiot käypään arvoon arvoistettavista eristä | 4             | -6            | -10          | -156        | 1             | 2            | -10        | -2         | 8            | 496         |
| Hallintokulut   | -11           | -8            | 3            | 35          | -12           | 0            | -41        | -43        | -2           | -5          |
| Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot     | -9            | 10            | 19           | 190         | -35           | -26          | -34        | -64        | -30          | -47         |
| Luotoista ja takauksista                                | -26           | -38           | -11          | -30         | -31           | -5           | -105       | -101       | 5            | 4           |
| Luottotappiokorvaus valtiolta                           | 18            | 23            | -4           | -19         | 7             | 11           | 64         | 48         | 16           | 33          |
| Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta                | -1            | 25            | 26           | 103         | -11           | -10          | 8          | -11        | -19          | -173        |
| Liikevoitto   | 27            | 41            | -15          | -36         | 4             | 23           | 102        | 75         | 27           | 36          |
| Tilikauden voitto                                       | 25            | 42            | -17          | -41         | 3             | 22           | 101        | 75         | 27           | 36          |

## Erillistulos ja siirrot taseen rahastoihin

Finnveran taseessa on erilliset kotimaan sekä vienti- ja erityistakaustoiminnan rahastot, joihin liiketoimintojen tulokset siirretään vuosittain vuositilinpäätöksen valmistumisen jälkeen. Syntyneet kotimaan toiminnan tappiot katetaan vastaavasti kotimaan rahastosta ja vienti- ja erityistakaustoiminnan tappiot viennin rahastosta.

Emoyhtiö Finnvera Oyj:n vuoden 2014 tuloksesta vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan erillistulos ja edelleen vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastoon siirrettävä osuus on 100 miljoonaa euroa (78). Pk-rahoituksen ja pääomasijoitustoiminnan katsauskauden tulos ja kotimaan toiminnan rahastoon siirrettävä osuus on vastaavasti -7 miljoonaa euroa (-9). Lisäksi kotimaan toiminnan rahastoon siirretään suoraan voittovaroihin kirjattu Aloitusrahasto Vera Oy:n vuoden 2013 tappiollisen tuloksen perusteella tehty valtiolta saadun pääomalainan anteeksianto ja anomatta oleva osuus vuoden 2012 pääomalainan anteeksiannosta sekä etuuspoijaisten eläkkeiden uudelleen arvos- tamisesta johtuva erä yhteensä 7 miljoonaa euroa (7).

## Finnvera-konsernin loka-joulukuu 2014

Vuoden 2014 viimeisen neljänneksen tulos oli 25 miljoonaa euroa eli selkeästi kolmannen neljänneksen tulosta heikompi (42).

Tuloksen heikkenemiseen vaikuttivat merkittävimmin kolmatta neljänestä lähes kaksi kertaa eli 19 miljoonaa euroa suuremmat saamisten arvonalentumiset sekä takaus- ja takuutappiot. Saamisten arvonalentumisten sekä takaus- ja takuutappioiden kasvuun neljänneksen välillä vaikutti kolmannella neljänneksellä tehty emoyhtiö Finnvera Oyj:n viennin rahoituksen tappiovarausten pienentäminen. Tuloksen heikkenemiseen vaikuttivat lisäksi edellistä neljänestä lähes kolmanneksen eli 5 miljoonaa euroa pienempi korkokate ja 3 miljoonaa euroa suuremmat, edellisen vuoden tasolla olleet hallintokulut. Henkilöstökulujen jaksotuskäytännöistä sekä tiettyjen ulkopuolisten palvelujen kulu- jen loppuvuodelle ajoittumisesta johtuen hallintokulut oli- vat yli 35 prosenttia vuoden 2014 kolmatta neljänestä suu- remmat. Tulosta paransivat viimeisen neljänneksen kor- keammat palkkiotuotot sekä voitot käypään arvoon arvos- tettavista eristä.

## Finnvera-konsernin tulosanalyysi tammi-joulukuu 2014

Konsernin tuotot vuonna 2014 olivat 4 prosenttia edellis- vuotta korkeammalla tasolla. Tuottojen määrään vaikutti- vat katsauskaudella emoyhtiön pk-rahoituksen ja viennin rahoituksen palkkiotuottojen nousu 5 prosentilla, Suomen Vientiluotto Oy:n palkkiotuottojen lasku 40 prosentilla sekä konsernin korkokatteen pieneneminen 7 prosentil- la. Konsernin kulut olivat lähes 9 prosenttia edellisvuotta



pienemmät, mikä johtui pääasiassa henkilöstökulujen pienenemisestä. Konsernin kulu-tuotto -suhde oli katsauskauden lopussa erinomainen 25,7 prosenttia.

#### **Korkotuotot ja -kulut sekä korkotuet**

Konsernin korkokate oli tammi-joulukuussa 52 miljoonaa euroa eli edellistä vuotta 4 miljoonaa euroa pienempi (56). Korkokatteen pienenemiseen vaikuttivat korkotason ja pk-rahoituksen luottokannan lasku sekä korkotuottoihin viimeisellä neljänneksellä tehty oikaisu.

Asiakkailla ohjattu valtion ja Euroopan aluekehitysrahaston (EAKR) korkotuki oli yhteensä 6 miljoonaa euroa (9). Korkotukea maksettiin korkotuellisen luottokannan pienenemisestä johtuen 27 prosenttia vähemmän kuin edellisellä vuonna. Luottokannan pienenemiseen vaikutti erityisesti korkotuellisen rahoituksen myöntämisen lopettaminen vuoden 2014 alussa.

#### **Palkkiotuotot ja -kulut**

Konsernin palkkiotuottojen ja -kulujen nettomäärä oli 138 miljoonaa euroa (134). Palkkiotuottojen ja -kulujen netto kasvoi edellisen vuoden vastaavasta jaksosta 3 prosenttia. Kasvuun vaikuttivat yksittäisten isojen vientitakuiden voimaantulo sekä yleinen markkinoilla tapahtunut riskipreemioiden kohoaminen, jolla oli osittain vaikutusta myös Finnveraan.

Palkkiotuottojen bruttomäärä kasvoi 5 prosentilla 146 miljoonaan euroon (140). Palkkiuotoista vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan osuus oli 74 prosenttia eli 108 miljoonaa euroa (104) ja pk-rahoituksen 26 prosenttia eli 37 miljoonaa euroa (34). Suomen Vientiluotto Oy:n koron-tasauksen, luotonantajana toimimisen ja vientiluottojen rahoituksen palkkiotuotot olivat miljoona euroa (2).

Palkkiokulut kasvoivat edellisvuodesta lähes puolella ja olivat 8 miljoonaa euroa (5). Palkkiokulut muodostuivat pääasiassa emoyhtiö Finnvera Oyj:n jälleenvakuutustoiminnan kuluista.

#### **Voitot/tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä**

Konsernin tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä olivat 10 miljoonaa euroa (2). Tappiosta pääomasijoitustoiminnan käyvän arvon muutos oli 7 miljoonaa euroa (3) sekä velkojen ja koron- ja valuutanvaihtosopimusten käyvän arvon muutos 4 miljoonaa euroa (-1). Käypään

arvoon arvostettavien erien tappiota pienensivät valuuttakurssierot 0,3 miljoonaa euroa (-0,3).

#### **Muut tuotot**

Vuonna 2014 sijoitustoiminnan nettotuotot ja liiketoiminnan muut tuotot olivat konsernissa yhteensä 3 miljoonaa euroa (2). Sijoitustoiminnan nettotuottoihin sisältyvät nettotuotot osakkeista, osuuksista ja saamistodistuksista sekä liiketoiminnan muihin tuottoihin muun muassa vuokratuotot ja valtioneuvoston maksama hallinnointipalkkio Finnveran hallinnoiman ns. vanhan vientitakuu- ja erityistakaustavastuukannan hoitamisesta.

#### **Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot**

Konsernin lainojen, takausten, vientitakausten ja erityistakausten arvonalentumiset sekä takaus- ja takuutappiot olivat yhteensä 98 miljoonaa euroa (112). Valtion luottotappiokorvauksen jälkeen Finnvera-konsernin vastuuosuus tilikauden arvonalentumisista ja tappioista oli 34 miljoonaa euroa (64).

Lainoista ja takauksista tehty arvonalentumiset, tappiot ja varaukset olivat 105 miljoonaa euroa (101). Tappioita kattava valtion ja Euroopan aluekehitysrahaston luottotappiokorvaus oli 64 miljoonaa euroa (48) eli 53 prosenttia toteutuneista tappioista (57).

Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiot sekä tappiovaraukset olivat katsauskaudella -8 miljoonaa euroa (11), mikä johtui siitä, että arvioituja tappiovarauksia pienennettiin vuoden 2014 aikana tilinpäätöksen 2013 varausmäärästä.

Finnvera on ottanut vuositilinpäätöksessä 2014 käyttöön EU-tasolla harmonisoidun epävarmojen saamisten laskentatavan. Laskentatavan mukainen epävarmojen ja 0-korkeisten saamisten nettomäärä oli joulukuun lopussa 251 miljoonaa euroa. Epävarmojen ja 0-korkeisten saamisten osuus tehty arvonalentumiskirjaukset huomioituna oli 10,0 prosenttia vastuukannasta. Kun suhdeluvussa huomioidaan lisäksi pk-rahoituksessa vähentävänä elementtinä oleva valtion tappiokorvaus, niiden määrä suhteessa vastuukantaan oli vuoden 2014 lopussa yhteensä 2,9 prosenttia.

| <b>Finnvera-konserni</b><br><b>Saamisten arvonalentumiset,</b><br><b>takaus- ja takuutappiot</b> | <b>Q4/2014</b><br><b>Me</b> | <b>Q3/2014</b><br><b>Me</b> | <b>Muutos</b><br><b>Me</b> | <b>Muutos</b><br><b>%</b> | <b>Q4/2013</b><br><b>Me</b> | <b>Muutos</b><br><b>Me</b> | <b>2014</b><br><b>Me</b> | <b>2013</b><br><b>Me</b> | <b>Muutos</b><br><b>Me</b> | <b>Muutos</b><br><b>%</b> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------------------|---------------------------|
| Saamisten arvonalentumiset,<br>takaus- ja takuutappiot   | -9                          | 10                          | 19                         | 190                       | -35                         | -26                        | -34                      | -64                      | -30                        | -47                       |
| Luotoista ja takauksista   | -26                         | -38                         | -11                        | -30                       | -31                         | -5                         | -105                     | -101                     | 5                          | 4                         |
| Luottotappiokorvaus valtiolta  | 18                          | 23                          | -4                         | -19                       | 7                           | 11                         | 64                       | 48                       | 16                         | 33                        |
| Vientitakuu- ja<br>erityistakaustoiminnasta  | -1                          | 25                          | 26                         | 103                       | -11                         | -10                        | 8                        | -11                      | -19                        | -173                      |

## Muut kulut

Konsernin hallintokulut sisältäen henkilöstökulut ja muut kulut olivat 41 miljoonaa euroa (43). Hallintokulut laskivat edellisvuoden vastaavasta jaksosta 5 prosenttia eli 2 miljoonaa euroa. Hallintokuluista henkilöstökulujen osuus oli 69 prosenttia (70).

Liiketoiminnan muut kulut olivat 5 miljoonaa euroa (7). Liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyvät poistot ja kiinteistöihin liittyvät kulut.

## Pitkän aikavälin itsekannattavuus

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

Finnveran pk-rahoituksen itsekannattavuus on toteutunut 10 vuoden jaksolla, kun kumulatiivista tulosta lasketaan joulukuun 2014 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 joulukuun 2014 lopussa Finnveran vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuut olivat 12,6 miljardia euroa sekä pk-rahoituksen luotto- ja takausvastuut sekä takaus- ja takuusaamiset 2,4 miljardia euroa. Näihin vastuisiin nähden taseen tappiopuskuria synnyttävä nettotulos on nyt vuositasolla noin 0,7 prosenttia ja oma pääoma 6 prosenttia.

## Tase 31.12.2014

Konsernitaseen loppusumma oli joulukuun lopussa 6 629 miljoonaa euroa (4 603) ja emoyhtiö Finnvera Oyj:n taseen loppusumma 4 132 miljoonaa euroa (2 423). Konsernitase on kasvanut vuoden 2014 aikana 44 prosenttia eli lähes 2,0 miljardia euroa. Kasvu johtuu pääasiassa Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämästä valtion varainhankintaan perustuvasta jälleenrahoituksesta ja emoyhtiö Finnvera Oyj:n varainhankintaan perustuvasta vientiluottojen rahoituksesta. Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n taseen loppusumma oli joulukuun lopussa 3 425 miljoonaa euroa (2 305).

Joulukuun lopussa konsernin luottokanta oli 4 593 miljoonaa euroa (3 650). Konsernin luottokanta kasvoi katsauskaudella 26 prosenttia eli 943 miljoonaa euroa. Kasvuun vaikutti merkittävimmin tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n viennin rahoittamiseen myöntämät luotot. Emoyhtiö Finnvera Oyj:n luottokanta oli 2 193 (1 540) miljoonaa euroa, josta saamiset tytäryhtiöiltä olivat 928 miljoonaa euroa (131).

Emoyhtiön takauskanta pieneni vuoden 2014 aikana 6 prosenttia, ja se oli joulukuun lopussa 988 miljoonaa euroa (1 047).

Vientitakuulain mukainen vastuukanta oli joulukuun lopussa 10 755 miljoonaa euroa (9 761). Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuu (voimassa oleva ja tarjousvastuu yhteensä sisältäen vientitakaukset) oli 12 600 miljoonaa euroa (11 004).

Emoyhtiöllä oli pitkäaikaisia velkoja joulukuun lopussa yhteensä 2 650 miljoonaa euroa (1 148), josta 2 564 miljoonaa euroa (1 060) oli joukkovelkakirjalainoja. Velkoihin sisältyivät valtiolta Aloituserahasto Vera Oy:n ja Veraventure Oy:n osakepääomasijoitusta varten saadut yhteensä 36 miljoonan euron pääomallinat (38) sekä valtiolta vaka-varaisuuden vahvistamiseksi saatu 50 miljoonan euron pääomallina (50).

Konsernin vapaissa rahastoissa oli katsauskauden lopussa yhteensä 703 miljoonaa euroa (595), josta kotimaan toiminnan rahaston osuus oli 135 miljoonaa euroa (137), vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahaston 436 miljoonaa

euroa (358), pääomasijoitustoiminnan rahaston 17 miljoonaa euroa (17) ja kertyneiden voittovarojen 116 miljoonaa euroa (83).

| <b>Finnvera-konserni</b><br><b>Tase</b>        | <b>31.12.2014</b><br><b>Me</b> | <b>31.12.2013</b><br><b>Me</b> | <b>Muutos</b><br><b>Me</b> | <b>Muutos</b><br><b>%</b> |
|--|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| Osakepääoma                                    | 197                            | 197                            | 0                          | 0                         |
| Ylikurssirahasto ja käyvän arvon rahasto       | 51                             | 51                             | 0                          | 0                         |
| Vapaat rahastot yhteensä                       | 703                            | 595                            | 108                        | 18                        |
| Kotimaan toiminnan rahasto                     | 135                            | 137                            | -2                         | -2                        |
| Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto | 436                            | 358                            | 78                         | 22                        |
| Pääomasijoitustoiminnan rahasto                | 17                             | 17                             | -1                         | -4                        |
| Kertyneet voittovarat                          | 116                            | 83                             | 33                         | 40                        |
| Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma       | 951                            | 843                            | 108                        | 13                        |
| Määräysvallattomien omistajien osuus pääomasta | 5                              | 6                              | 0                          | -3                        |
| Taseen loppusumma                              | 6 629                          | 4 603                          | 2 025                      | 44                        |

## Varainhankinta

Konsernin pitkäaikainen varainhankinta oli tammi-joulukuussa 2 036 miljoonaa euroa (1 611). Pitkäaikaisia lainoja lyhennettiin 529 miljoonaa euroa (576).

vakavaraisuussuhde oli joulukuun lopussa 18,6 prosenttia (16,9) ja emoyhtiö Finnvera Oyj:n vakavaraisuus 17,8 prosenttia (16,8). Vakavaraisuus on laskettu syyskuulta Basel III:n standardimenetelmän laskentaperiaatteiden mukaisesti.

## Vakavaraisuus

Valtio on omistajana asettanut Finnvera-konsernin vakavaraisuustavoitteeksi vähintään 12,0 prosenttia. Konsernin

| <b>Finnvera-konserni</b><br><b>Vakavaraisuus</b> | <b>31.12.2014</b><br><b>%</b> | <b>31.12.2013</b><br><b>%</b> | <b>Muutos</b><br><b>%-yks.</b> |
|--|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| Tier 1   | 17,7                          | 15,7                          | 2,0                            |
| Tier 2   | 18,6                          | 16,9                          | 1,7                            |

| <b>Finnvera Oyj</b><br><b>Vakavaraisuus</b> | <b>31.12.2014</b><br><b>%</b> | <b>31.12.2013</b><br><b>%</b> | <b>Muutos</b><br><b>%-yks.</b> |
|---|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| Tier 1                                      | 16,9                          | 15,7                          | 1,2                            |
| Tier 2                                      | 17,8                          | 16,8                          | 1,0                            |

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

halla. Edellä mainittu 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 joulukuun lopussa 2 349 miljoonaa euroa (2 607). Näistä varsinaiseen liiketoimintaan liittyviä lainoja ja takauksia oli 1 926 miljoonaa euroa (2 117) eli 82 prosenttia riskipainotetuista saamisista. Pääosa lopuista saatavista liittyi varainhankintaan ja kassavarojen sijoittamiseen. Lainoista

ja takauksista noin 50 prosenttia koostui suuresta joukosta yksittäisiä, alle miljoonan euron vastuita, joiden stan-

dardimenetelmän mukainen riskipaino on 75 prosenttia. Muiden lainojen ja takausten riskipaino on 100 prosenttia.

| <b>Finnvera-konserni<br/>Vakavaraisuuspääoma</b> | <b>31.12.2014<br/>Me</b> | <b>31.12.2013<br/>Me</b> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Oma pääoma pl. tilikauden voitto                 | 855                      | 780                      |
| Aineettomat hyödykkeet                           | -3                       | -3                       |
| Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto   | -436                     | -358                     |
| Tilikauden voitto                                | 101                      | 69                       |
| Vientitakuutoiminnan osuus tilikauden voitosta   | -100                     | -78                      |
| Pääomalaina                                      | 20                       | 30                       |
| <b>Yhteensä</b>                                  | <b>436</b>               | <b>440</b>               |

| <b>Finnvera-konserni<br/>Riskipainotetut erät</b>               | <b>31.12.2014<br/>Me</b> | <b>31.12.2013<br/>Me</b> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Saamiset luottolaitoksilta                                      | 138                      | 55                       |
| Saamiset asiakkailta  | 1 926                    | 2 117                    |
| Sijoitukset ja johdannaiset                                     | 73                       | 224                      |
| Saamiset, maksetut ennakot, korko- ja muut saamiset, muut varat | 27                       | 21                       |
| Sitovat luottolupaukset   | 98                       | 94                       |
| Operatiivinen riski   | 87                       | 96                       |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>2 349</b>             | <b>2 607</b>             |

|        |        |        |
|--------|--------|--------|
| Tier 2 | 18,6 % | 16,9 % |
|--------|--------|--------|

## Konsernirakenne ja sen muutokset

Finnvera-konserniin kuuluivat 31.12.2014 emoyhtiön lisäksi Finnveran sataprosenttisesti omistamat Suomen Vientiluotto Oy ja Veraventure Oy. Lisäksi konserniin kuului Finnveran 93,89-prosenttisesti omistama Aloitusrahasto Vera Oy.

Osakkuusyhtiöitä oli kaksi, joista yksi on Finnveran toimilakiinteistö.

## Finnvera-konsernin riskiasema

Pk-rahoituksen riskienhallinnan seurannassa oleva vastuukanta oli vuoden 2014 lopussa 2,7 miljardia euroa. Vastuukanta pieneni vuoden aikana noin 230 miljoonaa euroa, mikä johtui pääosin investointirahoituksen matalasta kysynnästä. Yritykset lyhensivät vanhoja luottojaan,

eikä uusia luottoja nostettu samassa tahdissa. Myös kirjatut luottotappiot alensivat vastuukantaa.

Vastuukannan riskitaso on vuoden aikana alentunut jossakin määrin, mutta kokonaisriskitaso on edelleen merkittävästi korkeampi kuin ennen vuonna 2008 alkanutta finanssikriisiä ja sen jälkeistä taantumaa. Riskitasoon vaikuttaa erityisesti heikko ja epävarma yleinen taloustilanne. Heikommissa riskiluokissa olevat vastuut ovat vähentyneet vuoden 2014 aikana lähinnä arvonalennustappioiden takia. Parhaissa riskiluokissa olevat vastuut ovat niin ikään alentuneet, koska näiden yritysten rahoittamisessa Finnveran rooli on pieni. Vastuista suurin osa kuuluu riskiluokkiin B1, B2 ja B3. Vuoden lopussa yksittäiset tekijät vaikuttivat siihen, että D-riskiluokassa olevat vastuut olivat normaalia suuremmat. Näihin vastuisiin on tehty asianmukaiset arvonalennukset joko tilivuonna 2014 tai aiemmin.

Luotto- ja takaustappiot sekä arvonalentumiset olivat 105 miljoonaa euroa. Tappiot kasvoivat edelliseen vuoteen

verrattuna 5 miljoonaa euroa. Arvonalentumisten aleneminen johtui edellisenä vuonna tehdyistä ennakoituista, suurehkoihin vastuisiin kohdistuneista arvonalennuksista, joita ei ollut vastaavalla tavalla vuonna 2014.

Viennin rahoituksen riskienhallinnan seurannassa oleva vastuukanta oli vuoden 2014 lopussa 12,4 miljardia euroa. Tästä enää 5 miljoonaa euroa oli suoraan valtiontakuurahaston vastuulla olevaa, niin sanottua vanhaa kantaa. Vastuukanta kasvoi vuoden aikana 1,5 miljardia euroa. Voimassa olevien takuiden ja sitovien tarjousten määrästä merkittävä osa oli vuoden lopussa maaluokissa 0 ja 3, joihin myös vuoden aikana myönnettyt takuut pääosin kohdentuivat.

Vienti- ja erityistakauksiin liittyvä yritysten kaupallisten vastuiden kanta nousi vuoden 2014 aikana noin 1,7 miljardia euroa ja oli vuoden lopussa 11,2 miljardia euroa. Toimialoista suurimmat olivat tietoliikenne, varustamo- ja telakka- sekä metsäteollisuustoimialat. Näiden osuus oli yhteensä 90 prosenttia yritysvastuista. Vastuista 47 prosenttia oli lähellä investointitasoa olevissa B1- tai sitä paremmissa luokissa. Uusi riskinotto painottui B1-B2-luokkiin.

Vuonna 2014 ei syntynyt takuutappioita, ja edellisten vuosien peruutusten takia nettovaikutus oli 7 miljoonaa euroa positiivinen.

Tytäryhtiöistä Suomen Vientiluotto Oy:n rahoittamien vientiluottojen kanta oli vuoden lopussa 3,3 miljardia euroa, joka nousi vuoden alkuun verrattuna 1,1 miljardia euroa. Luottokantaan sisältyy niin sanottu väliaikainen sekä vuonna 2012 käynnistynyt pysyvä vientiluottorahoitus. Luottoriskit on katettu kokonaan emoyhtiö Finnvera Oyj:n kattamalla vientitakuilla.

Finnveran bruttomääräiset sijoitukset pääomasijoitustoimintaa harjoittaviin tytäryhtiöihin olivat vuoden lopussa 192 miljoonaa euroa. Aloituserahasto Vera Oy:ön tehtiin yhteensä 10,3 miljoonan euron lisäsijoitukset valtion budjettivaroista ja aiempien vuosien käyttämättä jääneistä EAKR-varoista. Aloituserahasto Vera tekee sijoituksia suoraan kohdeyrityksiin, ja Veraventure Oy on sijoittanut alueellisiin rahastoyhtiöihin. Sijoitukset hajautuvat useisiin kohteisiin, mikä alentaa Finnvera-konsernille toiminnasta syntyvää riskiä. Veraventure Oy on pääomasijoitustoiminnasta tehtyjen linjausten perusteella irtaantunut vuoden 2014 aikana useista sijoituksista.

## Elinkeino- ja omistajapoliittisten tavoitteiden toteutuminen

Finnveran toimintaa ohjaavat yhtiötä koskeva lainsäädäntö ja omistajan asettamat elinkeino- ja omistajapoliittiset tavoitteet.

Vuosittaisia elinkeinopoliittisia tavoitteita määritettäessä otetaan huomioon Suomen valtion hallitusohjelma, työ- ja elinkeinoministeriön konsernistrategia ja tavoitelinjaukset sekä EU-ohjelmien tavoitteet.

Finnvera saavutti 10:stä yhtiölle vuodelle 2014 asetetusta tavoitteesta 7.

## Hallinto

### Henkilöstö

Tilikauden päättyessä konsernin palveluksessa oli 394 henkilöä (399). Finnvera Oyj:n palveluksessa oli 376 henkilöä (382), joista vakinaisia oli 358 (361) ja määräaikaisia 18 (21).

Henkilöstölle maksetut palkat ja palkkiot olivat konsernissa 23 miljoonaa euroa (23) ja emoyhtiössä 22 miljoonaa euroa (22).

### Hallintoneuvosto, hallitus ja tilintarkastaja

Finnveran yhtiökokous valitsi 16.4.2014 uusia jäseniä yhtiön hallintoneuvostoon. Hallituskokoonpanoon ei tullut muutoksia.

Hallintoneuvoston uusia jäseniä ovat elinkeinoasioiden päällikkö, pääekonomisti Olli Koski ja puheenjohtaja Timo Saranpää.

Hallintoneuvoston puheenjohtajana jatkaa kansanedustaja Johannes Koskinen ja varapuheenjohtajana kansanedustaja Lauri Heikkilä. Jäseninä jatkavat yrittäjä Paula Aikio-Tallgren, johtaja Kaija Erjanti, rahoituspäällikkö Helena Hakkarainen, kansanedustaja Lasse Hautala, kansanedustaja Miapetra Kumpula-Natri, työllisyyspoliittinen asiantuntija Leila Kurki, kansanedustaja Esko Kurvinen, työmarkkinajohtaja Anna Lavikkala, kansanedustaja Jari Myllykoski, kansanedustaja Lea Mäkipää, kansanedustaja Antti Rantakangas, kansanedustaja Osmo Soininvaara, kansanedustaja Sofia Vikman ja hallituksen puheenjohtaja Antti Zitting.

Työ- ja elinkeinoministeriö valitsi 1.10.2014 hallintoneuvostosta eronneen europarlamentaarikko Mia-Petra Kumpula-Natrin tilalle kansanedustaja Eeva-Johanna Elorannan.

Yhtiön hallituksen puheenjohtajana jatkaa ekonomi Markku Pohjola ja I varapuheenjohtajana ylijohtaja Pekka Timonen sekä II varapuheenjohtajana erityisasiantuntija ja Marianna Uotinen. Jäseninä jatkavat OTK Kirsi Komi, toimitusjohtaja Vesa Luhtanen, varatuomari, OTL Risto Paaermaa ja ekonomi Pirkko Rantanen-Kervinen.

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

## Vuonna 2015 voimavarat suunnataan strategian painopistealueisiin

Strategian mukaisesti Finnvera suuntasi jo katsauskaudella selkeämmin rahoitustaan kasvaville, kilpailukykyään kehittäville ja kansainvälistyville yrityksille. Tätä jatketaan vuonna 2015 ja lisäksi parannetaan alkaville yrityksille suunnattuja palveluja. Samalla joudutaan suhtautumaan aikaisempaa pidättyvämmiin rahoituspyyntöihin yrityksiltä, jotka ovat yhtäältä jo pankkirahoituskelpoisia tai toisaalta, jos liiketoiminta on pysyvästi kannattamatonta. Näin Finnvera toimii aiempaa johdonmukaisemmin valtioneuvoston elinkeinopolitiikan mukaisesti.

Aktiivisuutta asiakkaiden suuntaan lisätään entisestään ja koko organisaatiota on muokattu tukemaan paremmin tätä tavoitetta. Aktiivisella työllä tuodaan saataville tietoa Finnveran palveluista nykyistä paremmin niin yrityksille kuin sidosryhmillekin.

## Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Katsauskauden jälkeisiä olennaisia tapahtumia ei ollut.

## Rahoituksen näkymät

Yhdysvaltojen talous on päässyt kasvu-uralle, mutta euroalueella talouskasvu polkee paikallaan. Venäjän talouteen kohdistuneet sanktiot, öljyn hinnan lasku ja poliittisen suunnan muutos johtivat vuoden 2014 lopulla maan talousvaikeuksiin.

Tilanne vaikuttaa Finnveran viennin rahoituksen kysyntään ja riskiasemaan oleellisesti, mikäli epävarma politiikka-

nen ja taloudellinen tilanne jatkuu. Finnveran rahoitus on yhä keskeisemmässä roolissa vientikauppojen syntymisessä. Tästä huolimatta viennin rahoituksen kysynnän odotetaan alentuvan edellisestä vuodesta, mikä johtuu epävarmuuden aiheuttamasta investointien vähydestä. Finnveran mahdollisuus rahoittaa myös suuryritysten kotimaisia, vientiin suuntautuvia hankkeita konkretisoituu Finnveran osallistumisena vientiteollisuuden investointihankkeisiin kotimaassa.

Vaimea talouskasvu ja alhainen investointitaso pitävät pk-rahoituskysyntää maltillisena vuonna 2015. Finnveran arvion mukaan yhtiön saamat uudet mandaatit ja osaltaan myös pankkisääntely saattavat kuitenkin nostaa kysynnän kokonaistasoa. Rahoitustarpeet liittyvät edelleen valtaosin käyttöpääomaan.

Talouden epävarmuus vaikeuttaa tuloksen arviointia. Suurten yksittäisten vientitakuukorvausten toteutuminen voi heikentää tilannetta arvioidusta olennaisesti. Tämän hetken arvion mukaan Finnvera-konsernin vuoden 2015 tulos toteutunee jonkin verran vuoden 2014 tulosta heikompana.

## Avainluvut

| <b>Finnvera-konserni</b>                                    | <b>2014</b> | <b>2013</b> | <b>2012</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Korkokate sekä palkkiotuotot ja -kulut (netto), Me          | 190,2       | 189,8       | 174,6       | 157,9       | 154,2       |
| Hallintokulut, Me   | 40,7        | 42,8        | 42,7        | 42,0        | 41,4        |
| Saamisten arvonalentumiset sekä takaus- ja takuutappiot, Me | 97,5        | 111,6       | 125,0       | 87,3        | 74,6        |
| Luottotappiokorvaus valtiolta, Me                           | 63,7        | 48,0        | 49,7        | 31,9        | 25,4        |
| Liikevoitto tai -tappio, Me                                 | 102,0       | 75,1        | 54,1        | 62,3        | 62,0        |
| Tilikauden tulos, Me  | 101,3       | 74,5        | 53,4        | 59,7        | 62,9        |
| Oman pääoman tuotto, %                                      | 11,3        | 9,3         | 7,3         | 9,3         | 10,5        |
| Koko pääoman tuotto, %                                      | 1,8         | 1,8         | 1,6         | 2,4         | 2,4         |
| Omavaraisuusaste, %   | 14,4        | 18,4        | 20,3        | 24,7        | 23,8        |
| Vakavaraisuussuhde, Tier2, % *                              | 18,6        | 16,9        | 16,3        | 15,5        | 14,6        |
| Kulu-tuotto-suhde, %  | 25,7        | 27,0        | 27,6        | 29,2        | 30,4        |
| Taseen loppusumma, Me                                       | 6 628,6     | 4 603,5     | 3 807,8     | 2 890,2     | 2 664,1     |
| Oma pääoma, Me  | 956,0       | 848,5       | 771,8       | 714,8       | 633,5       |
| - josta vapaat rahastot, Me                                 | 703,1       | 594,8       | 513,3       | 455,8       | 374,6       |
| Henkilöstömäärä tilikauden päättyessä                       | 394         | 399         | 411         | 413         | 418         |

| <b>Finnvera Oyj, pk-rahoitus</b>   | <b>2014</b> | <b>2013</b> | <b>2012</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Myönnetty rahoitus, Me   | 1 003       | 827         | 933         | 1 051       | 1 029       |
| Taseen mukainen vastuukanta ja taseen ulkopuoliset sitoumukset tilikauden päättyessä |             |             |             |             |             |
| Luottokanta, Me  | 1 265       | 1 409       | 1 555       | 1 660       | 1 731       |
| Takauskanta, Me  | 988         | 1 047       | 1 068       | 1 093       | 1 065       |
| Vientitakaus- ja -takuukanta   | 385         | 353         | 315         | 368         | 338         |
| Aloittavat yritykset, kpl  | 3 247       | 3 473       | 3 123       | 3 397       | 3 611       |
| Uudet työpaikat, kpl   | 8 105       | 8 663       | 8 660       | 10 159      | 8 994       |

| <b>Finnvera Oyj, viennin rahoitus</b>         | <b>2014</b> | <b>2013</b> | <b>2012</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Tarjotut vientitakuut ja erityistakaukset, Me | 5 034       | 3 327       | 5 272       | 3 722       | 2 264       |
| Kokonaisvastuut, Me                           | 12 216      | 10 651      | 10 889      | 9 997       | 8 593       |

| <b>Finnvera Oyj, asiakkaat ja henkilöstö</b>           | <b>2014</b> | <b>2013</b> | <b>2012</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Asiakasmäärä, pk-rahoitus ja viennin rahoitus yhteensä | 28 800      | 29 700      | 30 000      | 29 900      | 29 300      |
| Henkilöstömäärä tilikauden päättyessä                  | 376         | 382         | 393         | 391         | 397         |

\*Vuosien 2010–2012 vakavaraisuus-% on Basel II:n laskentaperiaatteiden mukainen.



## Tunnuslukujen laskentakaavat:

### Oman pääoman tuotto % (ROE)

liikevoitto/-tappio - tuloverot \* 100

---

oma pääoma + vähemmistön osuus + tilinpäätössiirtojen kertymä  
laskennallisella verovelalla vähennettynä (vuoden alun ja lopun keskiarvo)

### Koko pääoman tuotto % (ROA)

liikevoitto/-tappio - tuloverot \* 100

---

taseen loppusumma keskimäärin (vuoden alun ja lopun keskiarvo)

### Omavaraisuusaste %

oma pääoma + vähemmistön osuus + tilinpäätössiirtojen kertymä  
laskennallisella verovelalla vähennettynä \* 100

---

taseen loppusumma

### Vakavaraisuussuhde

2013-2014 laskettu Basel III:n standardimenetelmän laskentaperiaatteiden mukaan  
2010-2012 laskettu Basel II:n standardimenetelmän laskentaperiaatteiden mukaan

### Kulu-tuotto-suhde

hallintokulut + liiketoiminnan muut kulut \* 100

---

korkokate + nettopalkkiotuotot + voitot/tappiot käypään arvoon arvostettavista  
eristä + sijoitustoiminnan nettotuotot + liiketoiminnan muut tuotot



## Hallituksen esitys tilivuoden voittoa koskeviksi toimenpiteiksi

Emoyhtiön tilivuoden voitto oli 93 877 875,04 euroa

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

|   |                      |
|---|----------------------|
| Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastoon vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan osuus | 100 436 476,74 euroa |
| Kotimaan toiminnan rahastoon kotimaan toiminnan osuus   | -6 558 601,70 euroa  |

Lisäksi tilikaudella on suoraan voittovaroihin kirjattu omistajalta saadun pääomalainan anteeksiannon määrä 6 889 909,50 euroa ja etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleen arvostamisesta johtuva erä 459 470,00 euroa, jotka esitetään siirrettäväksi kotimaan toiminnan rahastoon.

|   |                  |
|---|------------------|
| Kotimaan toiminnan rahastoon siirrettävä määrä yhteensä | 790 777,80 euroa |
|---|------------------|

## Laaja tuloslaskelma

| (1 000 e)   | Liite | Konserni       |                | Emoyhtiö       |                |
|---|-------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   |       | 1-12<br>2014   | 1-12<br>2013   | 1-12<br>2014   | 1-12<br>2013   |
| Korkotuotot   |       |                |                |                |                |
| Korot luotonannosta asiakkaille   | D1    | 106 963        | 97 356         | 45 950         | 43 247         |
| Asiakkaille ohjattu korkotuki   |       | 6 397          | 8 808          | 6 397          | 8 808          |
| Muut korkotuotot  |       | -335           | 4 020          | -651           | 3 717          |
| <b>Korkotuotot yhteensä</b>   |       | <b>113 025</b> | <b>110 184</b> | <b>51 696</b>  | <b>55 773</b>  |
| Korkokulut  | D1    | -61 267        | -54 620        | -4 999         | -3 268         |
| <b>Korkokate</b>  |       | <b>51 758</b>  | <b>55 564</b>  | <b>46 697</b>  | <b>52 504</b>  |
| Palkkiotuotot ja -kulut netto   | D2    | 138 487        | 134 284        | 137 457        | 132 567        |
| Voitot/tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä                    | D3    | -10 009        | -1 678         | -556           | 1 821          |
| Sijoitustoiminnan nettotuotot   | D4    | 945            | 909            | -298           | -37            |
| Liiketoiminnan muut tuotot  | D5    | 1 556          | 850            | 3 391          | 2 174          |
| Hallintokulut   |       |                |                |                |                |
| Henkilöstökulut   | D6    | -28 073        | -29 880        | -26 659        | -28 366        |
| Muut hallintokulut  |       | -12 669        | -12 957        | -12 085        | -11 915        |
| <b>Hallintokulut yhteensä</b>   |       | <b>-40 743</b> | <b>-42 837</b> | <b>-38 745</b> | <b>-40 281</b> |
| Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä | D8    | -1 047         | -1 146         | -1 005         | -1 106         |
| Liiketoiminnan muut kulut   | D9    | -5 097         | -7 261         | -11 280        | -7 951         |
| Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot                     | D10   |                |                |                |                |
| Luotoista ja takauksista  |       | -105 374       | -100 869       | -104 341       | -99 394        |
| Luottotappiokorvaus valtiolta   |       | 63 708         | 47 976         | 63 708         | 47 976         |
| Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta                                |       | 7 848          | -10 693        | 7 848          | -10 693        |
| <b>Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot yhteensä</b>     |       | <b>-33 817</b> | <b>-63 586</b> | <b>-32 784</b> | <b>-62 110</b> |
| Muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot                            |       | 0              | 0              | -9 000         | -9 003         |
| <b>Liikevoitto</b>  |       | <b>102 034</b> | <b>75 099</b>  | <b>93 878</b>  | <b>68 577</b>  |
| Tuloverot   | D11   | -713           | -566           | 0              | 0              |
| <b>Tilikauden voitto</b>  |       | <b>101 321</b> | <b>74 533</b>  | <b>93 878</b>  | <b>68 577</b>  |
| Muut laajan tuloksen erät   |       |                |                |                |                |
| Erät joita ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi                    |       |                |                |                |                |
| - Etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleenarvostus                          |       | 459            | 2 782          | 459            | 2 782          |
| Erät jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi              |       |                |                |                |                |
| - Osakkeiden käyvän arvon muutos  |       | -617           | 200            | -165           | 115            |
| <b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä</b>                               |       | <b>-157</b>    | <b>2 982</b>   | <b>294</b>     | <b>2 897</b>   |
| <b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>                                  |       | <b>101 165</b> | <b>77 515</b>  | <b>94 173</b>  | <b>71 476</b>  |
| <b>Tilikauden voiton jakautuminen</b>                                   |       |                |                |                |                |
| Emoyrityksen omistajille  |       | 101 515        | 74 922         |                |                |
| Määräysvallattomille omistajille  |       | -194           | -389           |                |                |
|   |       | <b>101 321</b> | <b>74 533</b>  |                |                |
| <b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen</b>                          |       |                |                |                |                |
| Emoyrityksen omistajille  |       | 101 358        | 77 904         |                |                |
| Määräysvallattomille omistajille  |       | -194           | -389           |                |                |
|   |       | <b>101 165</b> | <b>77 515</b>  |                |                |

## Tase

| (1 000 e)   | Liite | Konserni         |                  | Emoyhtiö         |                  |
|---|-------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   |       | 31.12.2014       | 31.12.2013       | 31.12.2014       | 31.12.2013       |
| <b>VARAT</b>  |       |                  |                  |                  |                  |
| <b>Saamiset luottolaitoksilta</b>                     | E1    |                  |                  |                  |                  |
| Vaadittaessa maksettavat                              |       | 634 614          | 250 271          | 549 942          | 215 646          |
| Muut kuin vaadittaessa maksettavat                    |       | 56 304           | 26 172           | 20 252           | 26 172           |
|   |       | <b>690 918</b>   | <b>276 443</b>   | <b>570 194</b>   | <b>241 818</b>   |
| <b>Saamiset asiakkailta</b>                           | E2    |                  |                  |                  |                  |
| Luotot  |       | 4 592 991        | 3 649 525        | 2 192 725        | 1 540 016        |
| Takaussaamiset  |       | 38 740           | 46 023           | 38 740           | 46 023           |
| Saamiset vienti- ja erityistakaustoiminnasta          |       | 11 238           | 15 305           | 11 238           | 15 305           |
|   |       | <b>4 642 969</b> | <b>3 710 853</b> | <b>2 242 703</b> | <b>1 601 344</b> |
| <b>Sijoitukset</b>                                    | E3    |                  |                  |                  |                  |
| Saamistodistukset                                     |       | 934 721          | 326 191          | 934 721          | 326 191          |
| Sijoitukset samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä  |       | 0                | 0                | 159 815          | 158 815          |
| Sijoitukset osakkuusyhteisöissä                       |       | 63 570           | 78 195           | 349              | 349              |
| Muut osakkeet ja osuudet                              |       | 67 134           | 118 019          | 14 520           | 15 246           |
|   |       | <b>1 065 425</b> | <b>522 405</b>   | <b>1 109 404</b> | <b>500 602</b>   |
| <b>Johdannaissopimukset</b>                           | E11   | 51 434           | 8 159            | 51 434           | 8 159            |
| <b>Aineettomat hyödykkeet</b>                         | E4    | 3 427            | 2 572            | 3 378            | 2 490            |
| <b>Aineelliset hyödykkeet</b>                         | E5    |                  |                  |                  |                  |
| Kiinteistöt   |       | 171              | 834              | 171              | 834              |
| Muut aineelliset hyödykkeet                           |       | 1 171            | 1 437            | 1 171            | 1 437            |
|   |       | <b>1 342</b>     | <b>2 270</b>     | <b>1 342</b>     | <b>2 270</b>     |
| <b>Muut varat</b>                                     | E6    |                  |                  |                  |                  |
| Luottotappiossaamiset valtiolta                       |       | 19 713           | 6 516            | 19 713           | 6 516            |
| Muut  |       | 4 345            | 5 030            | 7 783            | 5 894            |
|   |       | <b>24 059</b>    | <b>11 546</b>    | <b>27 496</b>    | <b>12 410</b>    |
| <b>Siirtosaamiset ja maksetut ennakot</b>             | E7    | 148 875          | 69 115           | 125 907          | 53 952           |
| <b>Veroisaamiset</b>                                  | E8    | 190              | 98               |                  |                  |
| <b>VARAT YHTEENSÄ</b>                                 |       | <b>6 628 639</b> | <b>4 603 461</b> | <b>4 131 859</b> | <b>2 423 044</b> |
| <b>VELAT</b>  |       |                  |                  |                  |                  |
| <b>Velat luottolaitoksille</b>                        | E9    | 0                | 0                | 0                | 0                |
| <b>Velat muille yhteisöille</b>                       | E9    |                  |                  |                  |                  |
| Käypään arvoon tuloksen kautta kirjattavat            |       | 35 769           | 35 883           | 0                | 0                |
| Muut rahoitusvelat                                    |       | 2 419 517        | 2 107 553        | 0                | 0                |
| <b>Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat</b>      | E10   |                  |                  |                  |                  |
| Käypään arvoon tuloksen kautta kirjattavat            |       | 2 564 141        | 1 059 870        | 2 564 141        | 1 059 870        |
| <b>Johdannaissopimukset</b>                           | E11   | 106 232          | 31 272           | 103 794          | 29 915           |
| <b>Varaukset</b>                                      | E13   | 55 276           | 65 601           | 55 276           | 65 601           |
| <b>Muut velat</b>                                     | E12   | 50 769           | 54 738           | 50 705           | 49 790           |
| <b>Siirtovelat ja saadut ennakot</b>                  | E15   | 351 923          | 307 616          | 335 333          | 293 824          |
| <b>Verovelat</b>                                      | E8    | 2 862            | 4 333            |                  |                  |
| <b>Pääomalainat</b>                                   | E16   | 86 139           | 88 029           | 86 139           | 88 029           |
|   |       | <b>5 672 626</b> | <b>3 754 895</b> | <b>3 195 388</b> | <b>1 587 029</b> |
| <b>OMA PÄÄOMA</b>                                     | E21   |                  |                  |                  |                  |
| <b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>       |       |                  |                  |                  |                  |
| <b>Osakepääoma</b>                                    |       | 196 605          | 196 605          | 196 605          | 196 605          |
| <b>Ylikurssirahasto</b>                               |       | 51 036           | 51 036           | 51 036           | 51 036           |
| <b>Käyvän arvon rahasto</b>                           |       | -99              | 518              | -236             | -71              |
| <b>Vapaat rahastot</b>                                |       |                  |                  |                  |                  |
| Kotimaan toiminnan rahasto                            |       | 135 089          | 137 172          | 135 089          | 137 172          |
| Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto        |       | 435 628          | 357 825          | 435 628          | 357 825          |
| Muut  |       | 16 619           | 17 225           | 16 619           | 17 225           |
| Kertyneet voittovarot                                 |       | 115 736          | 82 590           | 101 731          | 76 223           |
|   |       | <b>703 071</b>   | <b>594 813</b>   | <b>689 066</b>   | <b>588 445</b>   |
| <b>Oma pääoma yhteensä</b>                            |       | <b>950 613</b>   | <b>842 972</b>   | <b>936 471</b>   | <b>836 015</b>   |
| <b>Määräysvallattomien omistajien osuus pääomasta</b> |       | 5 399            | 5 594            |                  |                  |
| <b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>                   |       | <b>6 628 639</b> | <b>4 603 461</b> | <b>4 131 859</b> | <b>2 423 044</b> |

## Taseen ulkopuoliset sitoumukset

| (1 000 e)  | Konserni          |                   | Emoyhtiö          |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | 31.12.2014        | 31.12.2013        | 31.12.2014        | 31.12.2013        |
| <b>Taseen ulkopuoliset sitoumukset</b>                             |                   |                   |                   |                   |
| Vastuut kotimaan takauksista *)                                    | 987 561           | 1 046 853         | 987 561           | 1 046 853         |
| Vastuut vientitakuista ja erityistakaustoiminnan sitoumuksista **) | 12 600 433        | 11 003 537        | 12 600 433        | 11 003 537        |
| Sitovat rahoituslupaukset ***)                                     | 3 090 405         | 2 171 239         | 182 497           | 187 576           |
| <b>Yhteensä</b>  | <b>16 678 398</b> | <b>14 221 629</b> | <b>13 770 490</b> | <b>12 237 966</b> |

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

\*\*) Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan vastuilla tarkoitetaan valtiontakuurahastolain (18.6.1998/444) mukaisia vastuuta. Vastuut on esitetty kokonaisvastuuna, jolloin luku sisältää sekä voimassa olevan että tarjousvastuun:

| (1 000 e)                  | Konserni          |                   | Emoyhtiö          |                   |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                            | 31.12.2014        | 31.12.2013        | 31.12.2014        | 31.12.2013        |
| Voimassa oleva vastuu      | 12 049 578        | 9 918 963         | 12 049 578        | 9 918 963         |
| - Vientitakuista           | 11 890 141        | 9 741 204         | 11 890 141        | 9 741 204         |
| - Erityistakaustoiminnasta | 159 437           | 177 759           | 159 437           | 177 759           |
| Tarjousvastuu              | 550 854           | 1 084 574         | 550 854           | 1 084 574         |
| - Vientitakuista           | 550 854           | 1 084 574         | 550 854           | 1 084 574         |
| - Erityistakaustoiminnasta | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Yhteensä</b>            | <b>12 600 433</b> | <b>11 003 537</b> | <b>12 600 433</b> | <b>11 003 537</b> |

Vientitakuiden vastuumäärä esitettynä vientitakuulain mukaisilla laskentaperiaatteilla:

| (1 000 e)                              | Konserni          |                  | Emoyhtiö          |                  |
|--|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
|  | 31.12.2014        | 31.12.2013       | 31.12.2014        | 31.12.2013       |
| <b>Vientitakuulain mukainen vastuu</b> | <b>10 754 962</b> | <b>9 760 786</b> | <b>10 754 962</b> | <b>9 760 786</b> |

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

\*\*\*) 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 takuusitoumus nostamattomasta luotosta. Konsernin luvussa on mukana lisäksi Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämien vientiluottojen käyttämättömät luottojärjestelyt.

## Oman pääoman muutoslaskelma

| (1 000 e)   | A              | B             | C           | D              | E              | F             | G              | H              | I             | J              |
|---|----------------|---------------|-------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>Konserni</b>   |                |               |             |                |                |               |                |                |               |                |
| <b>Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma</b>                        |                |               |             |                |                |               |                |                |               |                |
| <b>Konsernin oma pääoma 1.1.2014</b>                                      | <b>196 605</b> | <b>51 036</b> | <b>518</b>  | <b>137 172</b> | <b>357 825</b> | <b>17 225</b> | <b>82 590</b>  | <b>842 972</b> | <b>5 594</b>  | <b>848 566</b> |
| Omistajalta saadun pääomalainan anteeksisaatu määrä                       |                |               |             |                |                |               | 6 890          | 6 890          |               | 6 890          |
| Tilikauden laaja tulos/etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleen määrittäminen |                |               |             |                |                |               | 459            | 459            |               | 459            |
| Tilikauden laaja tulos/osakkeiden käyvän arvon muutos                     |                |               | -617        |                |                |               | 101 515        | 100 898        | -195          | 100 702        |
| Siirto rahastoihin  |                |               |             | -2 084         | 77 803         | -606          | -75 719        | -606           |               | -606           |
| Muu muutos  |                |               |             |                |                |               |                |                |               | 0              |
| <b>Konsernin oma pääoma 31.12.2014</b>                                    | <b>196 605</b> | <b>51 036</b> | <b>-99</b>  | <b>135 089</b> | <b>435 628</b> | <b>16 619</b> | <b>115 736</b> | <b>950 615</b> | <b>5 399</b>  | <b>956 012</b> |
| <b>Raportoitu oma pääoma 31.12.2012</b>                                   | <b>196 605</b> | <b>51 036</b> | <b>318</b>  | <b>139 770</b> | <b>295 726</b> | <b>17 461</b> | <b>60 401</b>  | <b>761 319</b> | <b>10 468</b> | <b>771 787</b> |
| Laskentaperiaatteen muutos, IAS 19  |                |               |             |                |                |               | -337           | -337           |               | -337           |
| <b>Konsernin oma pääoma 1.1.2013</b>                                      | <b>196 605</b> | <b>51 036</b> | <b>318</b>  | <b>139 770</b> | <b>295 726</b> | <b>17 461</b> | <b>60 064</b>  | <b>760 982</b> | <b>10 468</b> | <b>771 450</b> |
| Omistajalta saadun pääomalainan anteeksisaatu määrä                       |                |               |             |                |                |               | 4 359          | 4 359          |               | 4 359          |
| Tilikauden laaja tulos/etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleen määrittäminen |                |               |             |                |                |               |                |                |               |                |
| Tilikauden laaja tulos/osakkeiden käyvän arvon muutos                     |                |               |             |                |                |               | 2 782          | 2 782          |               | 2 782          |
| Tilikauden laaja tulos/osakkeiden käyvän arvon muutos                     |                |               | 200         |                |                |               | 74 922         | 75 122         |               | 75 122         |
| Siirto rahastoihin  |                |               |             | -2 598         | 62 099         | -236          | -59 537        | -273           |               | -273           |
| Muu muutos  |                |               |             |                |                |               |                |                | -4 874        | -4 874         |
| <b>Konsernin oma pääoma 31.12.2013</b>                                    | <b>196 605</b> | <b>51 036</b> | <b>518</b>  | <b>137 172</b> | <b>357 825</b> | <b>17 225</b> | <b>82 590</b>  | <b>842 972</b> | <b>5 594</b>  | <b>848 566</b> |
| <b>Emoyhtiö</b>   |                |               |             |                |                |               |                |                |               |                |
| <b>Emoyhtiön oma pääoma 1.1.2014</b>                                      | <b>196 605</b> | <b>51 036</b> | <b>-71</b>  | <b>137 172</b> | <b>357 825</b> | <b>17 225</b> | <b>76 223</b>  | <b>836 015</b> |               |                |
| Omistajalta saadun pääomalainan anteeksisaatu määrä                       |                |               |             |                |                |               | 6 890          | 6 890          |               |                |
| Tilikauden laaja tulos/etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleen määrittäminen |                |               |             |                |                |               | 459            | 459            |               |                |
| Tilikauden laaja tulos/osakkeiden käyvän arvon muutos                     |                |               | -165        |                |                |               | 93 878         | 93 713         |               |                |
| Siirto rahastoihin  |                |               |             | -2 084         | 77 803         | -606          | -75 719        | -606           |               |                |
| <b>Emoyhtiön oma pääoma 31.12.2014</b>                                    | <b>196 605</b> | <b>51 036</b> | <b>-236</b> | <b>135 089</b> | <b>435 628</b> | <b>16 619</b> | <b>101 731</b> | <b>936 472</b> |               |                |
| <b>Raportoitu oma pääoma 31.12.2012</b>                                   | <b>196 605</b> | <b>51 036</b> | <b>-186</b> | <b>139 770</b> | <b>295 726</b> | <b>17 461</b> | <b>60 342</b>  | <b>760 754</b> |               |                |
| Laskentaperiaatteen muutos, IAS 19  |                |               |             |                |                |               | -337           | -337           |               |                |
| <b>Emoyhtiön oma pääoma 1.1.2013</b>                                      | <b>196 605</b> | <b>51 036</b> | <b>-186</b> | <b>139 770</b> | <b>295 726</b> | <b>17 461</b> | <b>60 005</b>  | <b>760 417</b> |               |                |
| Omistajalta saadun pääomalainan anteeksisaatu määrä                       |                |               |             |                |                |               | 4 359          | 4 359          |               |                |
| Tilikauden laaja tulos/etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleen määrittäminen |                |               |             |                |                |               | 2 782          | 2 782          |               |                |
| Tilikauden laaja tulos/osakkeiden käyvän arvon muutos                     |                |               | 115         |                |                |               | 68 578         | 68 693         |               |                |
| Siirto rahastoihin  |                |               |             | -2 598         | 62 099         | -236          | -59 501        | -236           |               |                |
| <b>Emoyhtiön oma pääoma 31.12.2013</b>                                    | <b>196 605</b> | <b>51 036</b> | <b>-71</b>  | <b>137 172</b> | <b>357 825</b> | <b>17 225</b> | <b>76 223</b>  | <b>836 015</b> |               |                |

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

## Rahavirtalaskelma

|  | Konserni         |                  | Emoyhtiö         |                |
|--|------------------|------------------|------------------|----------------|
|  | 1–12<br>2014     | 1–12<br>2013     | 1–12<br>2014     | 1–12<br>2013   |
| (1 000 e)  |                  |                  |                  |                |
| <b>Liiketoiminnan rahavirta</b>                            |                  |                  |                  |                |
| Myönnettyjen luottojen nostot                              | -2 058 047       | -1 315 190       | -1 653 604       | -270 552       |
| Myönnettyjen luottojen takaisinmaksut                      | 1 279 457        | 350 007          | 943 937          | 230 477        |
| Tehdyt sijoitukset   | -14 885          | -24 965          | -10 000          | -10 686        |
| Luovutustulot sijoituksista                                | 15 723           | 3 369            | 0                | 0              |
| Saadut korot   | 112 972          | 91 899           | 50 968           | 42 165         |
| Maksetut korot   | -64 145          | -60 764          | -4 099           | -3 429         |
| Saatu korkotuki  | 4 637            | 9 923            | 4 637            | 9 923          |
| Palkkiotutoista saadut maksut                              | 146 898          | 125 147          | 143 655          | 122 443        |
| Liiketoiminnan muista tuloista saadut maksut               | 98 831           | 66 968           | 96 261           | 68 135         |
| Maksut liiketoiminnan kuluista                             | -30 847          | -74 572          | -27 009          | -69 704        |
| Maksetut korvaukset  | -41 704          | -49 738          | -41 704          | -49 738        |
| Maksetut/palautetut verot                                  | -2 167           | -234             | 0                | 0              |
| <b>Liiketoiminnan rahavirta (A)</b>                        | <b>-553 276</b>  | <b>-878 150</b>  | <b>-496 959</b>  | <b>69 034</b>  |
| <b>Investointien rahavirta</b>                             |                  |                  |                  |                |
| Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin    | -1 674           | -1 508           | -1 615           | -1 463         |
| Luovutustulot muista sijoituksista                         | 1 019            | -705             | 1 019            | 4 956          |
| Saadut osingot investoinneista                             | 307              | 926              | 12               | 24             |
| <b>Investointien rahavirta (B)</b>                         | <b>-347</b>      | <b>-1 287</b>    | <b>-583</b>      | <b>3 517</b>   |
| <b>Rahoituksen rahavirta</b>                               |                  |                  |                  |                |
| Lainojen nostot  | 2 035 753        | 1 611 065        | 1 633 997        | 464 490        |
| Lainojen takaisinmaksut                                    | -528 634         | -576 341         | -199 550         | -364 126       |
| <b>Rahoituksen rahavirta (C)</b>                           | <b>1 507 119</b> | <b>1 034 724</b> | <b>1 434 447</b> | <b>100 364</b> |
| <b>Rahavirtojen muutos ( A+B+C) lisäys (+)/(vähennys-)</b> | <b>953 495</b>   | <b>155 287</b>   | <b>936 905</b>   | <b>172 915</b> |
| <b>Rahavarat tilikauden alussa</b>                         | <b>661 834</b>   | <b>506 549</b>   | <b>568 009</b>   | <b>395 094</b> |
| <b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>                        | <b>1 615 330</b> | <b>661 835</b>   | <b>1 504 914</b> | <b>568 009</b> |
| <b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>                        |                  |                  |                  |                |
| Saamiset luottolaitoksilta                                 | 673 576          | 276 443          | 570 194          | 241 818        |
| Saamistodistukset  | 940 721          | 326 191          | 934 721          | 326 191        |
| Rahastosijoitukset   | 1 033            | 59 201           | 0                | 0              |
|  | <b>1 615 330</b> | <b>661 835</b>   | <b>1 504 914</b> | <b>568 009</b> |

# LIITETIEDOT

## A Tilinpäätösperiaatteet

### A1 Konsernin perustiedot

Konsernin emoyhtiö Finnvera Oyj rahoittaa pk-yritysten toimintaa, yritysten vientiä ja kansainvälistymistä sekä toimii osaltaan valtion aluepoliittisten tavoitteiden toteuttajana. Lisäksi konserniin kuuluvat pääomasijoitustoimintaa harjoittavat Veraventure Oy ja Aloitusrahassto Vera Oy sekä vientiluottojen rahoitukseen keskittynyt Suomen Vientiluotto Oy.

Konsernin emoyhtiö on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Kuopio ja rekisteröity osoite PL 1127, Kallanranta 11, 70111 Kuopio. Hallitus on hyväksynyt tilinpäätöksen 26.2.2015.

Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa internet-osoitteesta [www.finnvera.fi](http://www.finnvera.fi) tai konsernin pääkonttoreista osoitteissa Kallanranta 11, 70110 Kuopio ja Eteläesplanadi 8, 00100 Helsinki.

### A2 Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön tilinpäätöksen. Tilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätös-standardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2014 voimassa olevaa IFRS -normistoa, jolla tarkoitetaan EU:n IAS-asetuksessa n:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettavaksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Tilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisen kirjanpito- ja yhteisölainsäädännön mukaiset.

Tilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen lukuun ottamatta myytävissä olevia rahoitusvaroja ja käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvaroja ja -velkoja.

Tilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina.

### Sovelletut uudet ja uudistetut standardit ja tulkinnat

Finnvera otti vuonna 2014 käyttöön seuraavat uudet tai uudistetut IFRS-standardit ja tulkinnat:

- IFRS 10 Konsernitilinpäätös (voimaan EU:ssa 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta). Standardi määrittää olemassa olevien periaatteiden mukaisesti määräysvallan keskeiseksi tekijäksi, kun ratkaistaan, tuleeko yhteisö yhdistellä konsernitilinpäätökseen. Lisäksi standardissa ohjeistetaan määräysvallan määrittämistä tulkintatilanteissa. Uudella standardilla ei ole ollut olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.
- IFRS 12 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä (voimaan EU:ssa 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta). Standardi sisältää liitetietovaatimukset koskien erilaisia osuuksia muissa yhteisöissä, mukaan lukien osakkuusyhtiöt, yhteisjärjestelyt, erityistä tarkoitusta varten perustetut yhtiöt ja muut, taseen ulkopuolelle jäävät yhtiöt. Uusi standardi laajensi liitetietoja, joita konserni esittää omistuksistaan tytäryhtiöissä ja muissa yhteisöissä
- IAS 28 Osuudet osakkuus- ja yhteisyhteyksissä (voimaan EU:ssa 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta). Uudistettu standardi sisältää vaatimukset sekä osakkuus- että yhteisyhteyksien käsittelystä pääomaosuusmenetelmällä IFRS 11:ta julkaisemisen seurauksena. Uudella standardilla ei ole ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

- Muutos IAS 32:een Rahoitusinstrumentit: esittämistapa (voimaan 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta). Muutos tarkentaa rahoitusvarojen ja -velkojen nettomääräistä esittämistä koskevia sääntöjä ja ohjeistusta. Uusi standardi laajensi konsernin esittämiä rahoitusinstrumentteja koskevia liitetietoja.

## Myöhemmin sovellettavat uudet ja uudistetut standardit ja tulkinnat

IASB on julkistanut seuraavat uudet tai uudistetut standardit ja tulkinnat. Konserni ottaa ne käyttöön kunkin standardin ja tulkinnan voimaantulopäivästä lähtien, tai mikäli voimaantulopäivä on muu kuin tilikauden ensimmäinen päivä, voimaantulopäivää seuraavan tilikauden alusta lukien.

### Tilikausi 2015

- IFRS -standardeihin tehdyt vuosittaiset parannukset (Annual Improvements) 2010–2012 ja 2011–2013 (sovellettava pääosin 1.7.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutosten vaikutukset vaihtelevat standardeittain, mutta ne eivät ole merkittäviä.

### Tilikausi 2015 tai myöhemmin

- IFRS 9 Rahoitusinstrumentit ja siihen tehdyt muutokset (sovellettava 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tiikausilla). Uusi standardi korvaa nykyisen standardin IAS 39 Rahoitusinstrumentit – kirjaaminen ja arvostaminen. IFRS 9 muuttaa rahoitusvarojen luokittelua ja arvostamista sekä sisältää rahoitusvarojen arvonalentumisen arviointiin uuden, odotettuihin luottotappioihin perustuvan mallin. Rahoitusvelkojen luokittelu ja arvostaminen vastaavat suurelta osin nykyisiä IAS 39:n vaatimuksia. Standardi on Finnveran näkökulmasta keskeinen. Finnvera on aloittanut standardin vaikutuksen analysoinnin.
- IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista (sovellettava 1.1.2017 tai sen jälkeen alkavilla tiikausilla). Uusi standardi sisältää viisivaiheisen ohjeistuksen asiakassopimusten perusteella saatavien myyntituottojen kirjaamiseen ja korvaa nykyiset IAS 18- ja IAS 11 -standardit ja niihin liittyvät tulkinnat. Myynnin kirjaaminen voi tapahtua ajan kuluessa tai tiettyä ajankohtana, ja sen keskeisenä kriteerinä on määräysvallan siirtyminen. Standardi vaikuttaa palkkiotuottojen kirjaamiseen ja lisää myös esitettävien liitetietojen määrää. Finnvera arvioi standardin vaikutukset myöhemmin.
- Muutos IAS 1:een Tilinpäätöksen esittäminen (sovellettava 1.1.2016 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutoksella ei ole olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.
- IFRS -standardeihin tehdyt vuosittaiset parannukset (Annual Improvements) 2012–2014 (sovellettava 1.1.2016 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutosten vaikutukset vaihtelevat standardeittain, mutta ne eivät ole merkittäviä.

## A3 Tilinpäätöksen yhdistelyperiaatteet

### Tytäryhtiöt

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

Emoyhtiön tilinpäätöksessä tytäryritysomistus on kirjattu hankintamenoon. Tytäryritysten osakkeiden arvo testataan tilinpäätöksen yhteydessä ja kirjataan tarvittaessa arvonalentuminen.

Konsernitilinpäätökseen on yhdistelty emoyhtiön ja tytäryritysten tilinpäätökset.



Konsernin keskinäinen osakkeenomistus on eliminoitu hankintamenetelmällä. Hankitut tytäryritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen hankinta-ajankohdasta lähtien siihen saakka, kunnes määräysvalta lakkaa.

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

## Osakkuusyhtiöt

Osakkuusyhtiöinä käsitellään yhtiöt, joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta, mutta ei valtaa määrätä yrityksen talouden ja liiketoiminnan periaatteista. Huomattava vaikutusvalta toteutuu, kun konserni omistaa 20–50 prosenttia yrityksen äänivallasta. Osakkuusyhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä.

Finnveran tytäryhtiöidensä kautta tekemät pääomasijoitukset on käsitelty IAS 28 *Sijoitukset osakkuusyhtiöihin* -standardin suomalla vaihtoehtoisella tavalla käypään arvoon tuloksen kautta kirjattavina sijoituksina. Käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelman erään voitot/tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä.

## Sisäisten erien eliminointi konsernitilinpäätöksessä

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

## Määräysvallattomien omistajien osuus

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

## A4 Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

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

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin ja ulkomaan rahan määräiset varat ja velat muunnetaan käyttäen tilinpäätöspäivän kurssveja. Muuntamisesta syntyneet kurssivoitot ja -tappiot kirjataan laajan tuloslaskelman erään Voitot ja tappiot käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavista eristä.

## A5 Tuottojen ja kulujen tuloutusperiaatteet

### Korkokate

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

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

## Palkkiotuotot ja -kulut, netto

Takaus- ja takuupalkkiot jaksotetaan sopimuksen juoksujalle. Muut palkkiotuotot ja -kulut kirjataan pääsääntöisesti palvelun suorittamisen yhteydessä.

## Voitot ja tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä

Voitot ja tappiot (realisoituneet ja realisoitumattomat) johdannaissopimuksista, käypään arvoon arvostettavista veloista ja pääomasijoituksista sekä valuuttakurssierot esitetään laajan tuloslaskelman erässä Voitot ja tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä.

## Sijoitustoiminnan nettotuotot

Myytäviksi oleviksi luokitelluista osakkeista, osuuksista ja saamistodistuksista saadut myyntivoitot ja -tappiot, näihin eriin liittyvät arvonalennukset samoin kuin sijoituskiinteistöistä saadut tuotot ja niistä aiheutuneet kulut esitetään erässä Sijoitustoiminnan nettotuotot.

Sijoitustoiminnan nettotuotoissa esitetään myös osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta sekä saadut osinkotulot. Osinkotulot kirjataan tuotoksi sinä tilikautena, jona oikeus niiden saamiseen on syntynyt.

## Avustukset

Finnvera saa valtiolta korko- ja takausprovisiotukea sekä korvausta syntyvistä luotto- ja takaustappioista luotoista ja takauksista, jotka se on myöntänyt tietyin valtion kanssa sovittujen aluepoliittisten perusteiden mukaisesti. Luotto- ja takaustappiokorvauksia maksetaan luotoista ja takauksista, jotka on myönnetty ilman turvaavaa vakuutta.

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

Finnvera on saanut tilikauden aikana valtiolta 5 miljoonaa euroa avustusta tytäryhtiönsä Aloitusraho Oy:n pääomittamiseen.

## A6 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

### Aineettomat hyödykkeet

Aineettomina hyödykkeinä käsitellään atk-sovellusten ja -ohjelmistojen kehittämismenot silloin, kun niiden hankintameno on luotettavasti määritettävissä ja on todennäköistä, että niistä koituu taloudellista hyötyä.

Aineettomat hyödykkeet kirjataan kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettyyn alkuperäiseen hankintamenuun ja ne poistetaan tasapoistoina niiden arvioidun viiden vuoden taloudellisen vaikutusajan kuluessa.

### Aineelliset hyödykkeet

Aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä ovat omassa käytössä olevat kiinteistöt, koneet, laitteet ja kalusto. Omassa käytössä oleviksi kiinteistöiksi on luokiteltu kiinteistöt, joiden pinta-alasta merkittävä osuus on Finnveran tai sen tytäryhtiöiden käytössä.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet arvostetaan kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettyyn alkuperäiseen hankintamenuon. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet poistetaan niiden arvioituna taloudellisena vaikutusaikana, jotka ovat seuraavat:

|                   |              |
|-------------------|--------------|
| Rakennukset       | 30–40 vuotta |
| Koneet ja kalusto | 5–7 vuotta   |

## Aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden arvonalentuminen

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

## A7 Työsuhteen päättymisen jälkeisistä etuuksista aiheutuvat kulut

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

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

## A8 Tuloverot

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

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

Valtioneuvosto on 20.12.2007 saattanut asetuksella voimaan eduskunnan säätämän tuloverolain muutoksen, jolla Finnvera Oyj tehtiin tuloverovapaaksi 1.1.2007 alkaen. Finnvera Oyj:n tytäryhtiöillä ei ole vastaavaa verovapautta.

## A9 Rahoitusvarat ja -velat

### Luokittelu

Rahoitusvarat luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin, lainoihin ja muihin saamisiin sekä myytävissä oleviin rahoitusvaroihin. Rahoitusvelat luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvelkoihin ja muihin rahoitusvelkoihin.

- **Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ja -velat**

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia tase-eriä ovat kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät johdannaissopimukset ja käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi määritetyt rahoitusvelat. Finnveralla ei ole kaupankäyntivaroja ja -velkoja.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi määritettyjä eriä ovat johdannaissopimukset sekä sellaiset käypään arvoon tulosvaikutteisesti määritetyt velat, joihin liittyvää korko- tai valuuttariskiä on suojattu johdannaissopimuksilla. Finnvera soveltaa IAS 39 *Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen* -standardin mukaista käyvän arvon optiota näiden erien kirjaamisessa. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien varojen ja velkojen käyvän arvon muutos kirjataan laajan tuloslaskelman erään Voitot ja tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä.

Konsernin tekemät pääomasijoitukset on alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä määritetty käypään arvoon tuloksen kautta kirjattaviksi. Sijoitukset arvostetaan käypään arvoon ja arvonmuutos kirjataan tuloslaskelman erään voitot/tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä (pääomasijoitusten käyvän arvon määräytyminen; katso kohta A12 Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet).

- **Lainat ja muut saamiset**

Lainoiksi ja muiksi saamisiksi luokitellaan sopimukset, joihin liittyvät maksut ovat kiinteitä tai määritettävissä olevia ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla. Lainat ja muut saamiset merkitään alun perin kirjanpitoon kirjattaessa käypään arvoon lisättynä hankinnasta välittömästi aiheutuneilla menoilla. Alkuperäisen kirjaamisen jälkeen erät arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon efektiivisen koron menetelmällä.

- **Myytävässä olevat rahoitusvarat**

Myytävässä oleviin rahoitusvaroihin luokitellaan johdannaissopimusten kuulumat rahoitusvarat, jotka on määritetty myytävissä oleviksi tai jotka eivät kuulu muihin rahoitusvarojen ryhmiin.

Finnverassa myytävissä oleviksi rahoitusvaroiksi on luokiteltu saamistodistukset ja muut kuin pääomasijoitustoimintaan kuuluvat osakkeet ja osuudet. Erät merkitään alun perin kirjanpitoon kirjattaessa hankintamenoa lisättynä hankintaan kohdistettavissa olevilla transaktiokuluilla. Tämän jälkeen myytävissä olevat rahoitusvarat arvostetaan käypään arvoon ja arvonmuutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja esitetään oman pääoman käyvän arvon rahastossa.

Jos myytävissä oleviin rahoitusvaroihin kuuluvan omaisuuserän arvo on merkittävästi tai pitkäaikaisesti alentunut, kirjataan omaan pääomaan kertynyt tappio tulosvaikutteisesti. Kriteerit ovat seuraavat: yritys on asetettu konkurssiin tai se on maksukyvytön tai se on tehnyt yrityssaneeraus sopimuksen tai hakenut suojaa velkojiaan vastaan tai velkoihin vaikuttava laaja uudelleenjärjestely on meneillään.

- **Muut rahoitusvelat**

Muita rahoitusvelkoja ovat ne muut velat, velat luottolaitoksille ja asiakkaille sekä liikkeeseen lasketut velkakirjat, joita ei ole määritetty käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi.

Muina rahoitusvelkoina käsitellään myös valtiolta tytäryhtiöiden hankintaa varten saadut tuet ja avustukset, näihin varoihin tietyssä tilanteissa liittyvän palautusvelvollisuuden takia.

Rahoitusvelat kirjataan taseeseen saadun vastikkeen määräisenä transaktiokuluilla oikaistuina ja arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoa.

Finnvera käsittelee valtion konsernille myöntämiä korottomia pääomalainoja omistajan ominaisuudessa myönnettyinä ja nimellismääränsä arvostettuna niihin liittyvien erityisehtojen ja erityisen luonteen vuoksi.

## Käyvän arvon määräytyminen

Rahoitusinstrumenttien käypä arvo määritetään seuraavien periaatteiden pohjalta:

Taso 1: Aktiivisilla markkinoilla kaupankäynnin kohteena olevien noteerattujen osakkeiden, rahastosijoitusten ja muiden rahoitusinstrumenttien käypä arvo perustuu julkiseen noteeraukseen.

Taso 2: Mikäli rahoitusinstrumenteille kokonaisuutena ei ole olemassa julkista noteerausta, mutta sen osatekijöille on olemassa toimivat markkinat, käypä arvo määritellään osatekijöiden markkinahintojen perusteella käyttäen soveltuvaa arvostusmallia. Arvostusmallit voivat vaihdella rahoitusinstrumenteittain.

Taso 3: Mikäli markkinat eivät ole toimivat tai rahoitusinstrumentille ei ole noteerausta, määritellään arvo yleisesti käytettyjen arvostusmallien avulla. Mikäli käyvän arvon määrittäminen ei ole mahdollista tehdä luotettavasti, arvostetaan rahoitusinstrumentti hankintamenuun vähennettynä mahdollisesti tehdyillä arvonalentumis-kirjauksilla.

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

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

Lainat ja muut saamiset merkitään taseeseen asiakkaan nostaessa lainan, myytävissä olevat rahoitusvarat ja johdannaisopimukset kauppapäivänä ja käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi määritetyt velat silloin, kun vastike saadaan.

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

## Rahoitusvarojen arvonalentuminen

Lainoista ja muista saamisista kirjataan arvonalentumistappio, kun on objektiivista näyttöä siitä, että saamisten arvo on alentunut yhden tai useamman tappion synnyttämän tapahtuman seurauksena ja tällä on vaikutus saamisista tulevaisuudessa saataviin rahavirtoihin.

Objektiivinen näyttö asiakkaan kyvystä suoriutua velvoitteistaan perustuu asiakkaiden riskiluokitukseen sekä konsernin kokemukseen ja johdon arvion maksuhäiriöiden vaikutuksesta saamisten kerryttämiseen.

Arvonalentumisia arvioidaan yksittäin ja saamisryhmäkohtaisesti. Yksittäin arvioidaan ne saamiset, joissa asiakkaan vastuiden määrä on merkittävä. Saamisryhmäkohtaista tarkastelua varten saamiset jaetaan luottoriskiltään samanlaisiin ryhmiin.

Arvonalentumistappio kirjataan, mikäli saamisen alkuperäisellä efektiivisellä korolla diskontattujen vastaisten rahavirtojen nykyarvo on pienempi kuin saamisen kirjanpitoarvo. Tarkastelussa otetaan huomioon vakuudesta sen realisoinnissa saatava määrä sekä valtiolta saatavat luottotappiokorvaukset.

Arvonalentuminen kirjataan toteutuneeksi tappioksi, kun velallinen on konkurssimenettelyssä todettu varattomaksi, lopettanut toimintansa tai saaminen on joko vapaaehtoisessa tai lakisääteisessä velkajärjestelyssä annettu anteeksi.

## A10 Varaukset

### Vientitakuutappiovaraukset

Vientitakuu- ja erityistakauskannasta kirjataan varaus, kun on objektiivista näyttöä siitä, että korvausveloitteen syntyminen on todennäköistä ja vastuusta arvioidaan korvauksien kautta maksuun tulevan rahavirran efektiivisellä korolla diskontatun nykyarvon olevan suurempi kuin korvausten perusteella syntyvien takaisinperintäsaamisten vastaavalla tavalla diskontatun rahavirran.

Objektiivinen näyttö asiakkaan kyvystä suoriutua velvoitteistaan perustuu asiakkaiden riskiluokitukseen sekä konsernin kokemukseen ja johdon arvioon asiakkaan kyvystä vastata takuun kattaman luoton maksuista.

Varaustarvetta arvioidaan vastuu- ja ryhmäkohtaisesti. Yksittäin arvioidaan ne vastuut, joissa vastuiden määrä on merkittävä, ts. takuukatteen mukainen kokonaisvastuu vähintään 500 000 euroa. Pienemmistä vastuista varaustarve arvioidaan ryhmäkohtaisesti.

### Takaustappiovaraukset

Takaustappiovaraukset kirjataan takauskannasta samojen periaatteiden mukaisesti kuin lainoista ja muista saamisista kirjattavat yksittäiset ja saamisryhmäkohtaiset arvonalentumistappiot.

## A11 Vuokrasopimukset

Vuokrasopimukset luokitellaan rahoitusleasingsopimuksiin ja muihin vuokrasopimuksiin sen perusteella, siirtyvätkö omistamiseen liittyvät olennaiset riskit ja edut vuokralleottajalle. Finnveralla ei ole rahoitusleasingsopimuksiksi luokiteltavia vuokrasopimuksia.

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

## A12 Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

Tilinpäätöstä laadittaessa edellytetään tietyiltä osin arvioiden tekemistä. Finnverassa keskeiset arviot liittyvät lainojen ja muiden saamisten arvonalentumistappioiden arviointiin, takaus- ja vientitakuuvastuista kirjattaviin varauksiin sekä osakkuusyhtiösijoitusten ja rahoitusinstrumenttien käypien arvojen määrittämiseen.

### Arvonalentumistappiot lainoista ja muista saamisista

Pk-yritysrahoituskantaan kuuluvien saamisten arvonalentumistestaus tehdään suurempien erien osalta yksittäin ja muiden erien osalta saamisryhmäkohtaisesti. Saamisten arvonalentumistestaus perustuu arvioihin tulevaisuudessa saatavista rahavirroista. Saamisten arvo on alentunut, jos saamisen arvioitu tilinpäätöshetkeen diskontattu rahavirran arvo vakuudet huomioiden on pienempi kuin saamisen kirjapitoarvo.

Arvonalentumistappioiden kirjausperiaatteet kuvataan tarkemmin kohdassa rahoitusvarojen arvonalentuminen. Tilikauden aikana on kirjattu arvonalentumistappioita vain taseen erästä saamiset asiakkailta. Taseen liitetiedossa E2 on esitetty arvonalentumistappioiden määrä.

## Varaukset

Pk-yritysrahoituksen ja viennin rahoituksen takaus- ja vientitakuuvastuista kirjataan varaus, kun on objektiivista näyttöä siitä, että korvausveloitteen syntyminen on todennäköistä ja vastuusta arvioidaan korvauksien kautta maksuun tulevan tilinpäätöshetken diskontatun rahavirran arvon olevan suurempi kuin korvausten perusteella syntyvien takaisinperintäsaamisten vastaavalla tavalla diskontatun rahavirran arvon.

Varausten kirjausperiaatteet kuvataan tarkemmin tilinpäätösperiaatteiden kohdassa A10. Varaukset on tehty taseen ulkopuoliset sitoumukset -liitetiedossa esitetyistä vastuista.

## Pääomasijoitusten käyvän arvon arviointi

Pääomasijoitustoimintaa harjoittavien tytäryhtiöiden, Veraventure Oy ja Aloitusrahasto Vera Oy, pääomasijoitusten käypä arvo määritetään yhtiön hallituksen hyväksymällä arvostusmenetelmällä, joka noudattaa IPEV:n (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) aikaisen vaiheen yritysten arvonmäärittämisperiaatteita ja suosituksia. Menetelmässä sijoituksen käyvän arvon määrittely perustuu ulkopuolisten sijoittajien tekemään arvonmäärittelyyn ja sijoitukseen sekä rahaston hallituksen hyväksymään kohdeyhtiön arvostukseen. Arvonmäärittelyksen lähtökohtana on edellisen toteutuneen sijoituskierroksen perusteella määräytyvä arvo, jota tarvittaessa korjataan huomioiden kohdeyrityksessä, sen menestyksessä ja toimintaympäristössä tapahtuneilla muutostekijöillä. Rahaston aikaisen vaiheen sijoitusten salkun ollessa laaja (n. 140 kpl), keskimääräisen yksittäisen sijoituksen arvossa tapahtuva 10 %:n muutos vaikuttaa salkkutasolla 0,07 %-yksikköä.

## Velkojen ja johdannaissopimusten käyvän arvon arviointi

Pk-yritysrahoitukseen ja vientiluottojen rahoitukseen liittyvien käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattujen velkojen ja johdannaissopimusten käypä arvo on määritetty rahavirtojen nykyarvoon perustuvalla menetelmällä, jossa laskentaperusteena käytetään tilikauden päättämispäivän markkinakorkoja ja muuta laskentainformaatiota. Johdannaissopimusten käyvät arvot vastaavat markkinoiden keskihintaa tilanteissa, joissa konserni siirtäisi tai purkaisi johdannaissopimuksen tavanomaisessa liiketoimessa tilikauden päättämispäivän markkinaolosuhteissa. Johdannaissopimuksiin liittyvää luottoriskiä vähennetään vakuusjärjestelyillä.

## B Riskienhallinta

### IFRS-tilinpäätöksen riskienhallinnan liitetiedot

#### Riskienhallinnan periaatteet, rooli ja vastualueet

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

Riskienhallinnan tehtävänä on tunnistaa ja auttaa yhtiön johtoa valvomaan riskejä, jotka voisivat uhata yhtiön tavoitteiden saavuttamista. Riskienhallinnalla on keskeinen merkitys Finnvera-konsernin riskinotto- ja säilyttämisen ja yhtiön pitkän aikavälin taloudellisten tavoitteiden saavuttamisessa. Yhtiön hallitus ja ylin johto vastaavat sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestämisestä sekä organisoinnista. Yhtiön hallitus hyväksyy päätöksentekovaltuudet, riskienhallinnan periaatteet ja riskinoton linjaukset.

Yhtiön liiketoiminnoista riippumattoman riskienhallintatoiminnon vastuulla ovat riskienhallinnan menetelmien ja ohjeiden kehittäminen sekä konsernin riskiaseman seuranta. Riskienhallintatoiminto vastaa myös riskiluokitusjärjestelmien kehittämisen ja ylläpidon koordinoimisesta ja luokitusjärjestelmien toimivuuden seurannasta. Riskienhallintatoiminto raportoi toimitusjohtajalle. Riskienhallintaan liittyvät käytännön toimenpiteet ovat osa päivittäistä johtamista, ja niitä toteuttavat koko Finnveran organisaatio ja konserniyhtiöt.

#### Hallittu riskinotto

Finnveran pk-rahoituksessa syntyviä tappioita katetaan osittain valtion tappiokorvauksella. Yhtiön pitää suhdannekierron aikana kattaa tulo-rahoituksella oma osuutensa syntyvistä kotimaisista luotto- ja takaustappioista. Vientitakuutoiminnassa syntyviä ulkomaisia maa-, pankki- ja yritysriskejä turvaavat kertyneen oman pääoman puskurin lisäksi valtiontakuu-rahasto ja Suomen valtio. Toiminnan tuottojen pitää pitkällä aikavälillä kattaa toimintakulut ja takuutappiot. Finnveran tavoitteena on, toimintaperiaatteidensa mukaisesti, ottaa luottoriskiä hallitusti sekä suojautua muilta riskeiltä tai vähentää niitä. Tytäryhtiöihin tehdyistä sijoituksista osa on valtion emoyhtiön kautta sijoittamaa pääomaa ja osa emoyhtiön suoraan sijoittamaa pääomaa.

Pk-rahoituksen riskinottoa ohjataan luottopolitiikalla ja liiketoiminta-alueittaisilla riskinottotavoitteilla, joissa on otettu huomioon muun muassa erot asiakaskunnassa ja toimintaympäristössä. Riskinottotavoitteet perustuvat Finnveralle asetettuihin omistajapolitiittisiin tavoitteisiin sekä kannattavuus- ja vaikuttavuustavoitteisiin. Vientitakuutoiminnan riskinottoa ohjataan yhtiön hallituksen vahvistamilla maa- ja takuupolitiikoilla. Osa vientitakuutoiminnan luottoriskistä voidaan suojata muun muassa jälleenvakuutuksilla tai luottojohdannaisilla.

Pääomasijoitustoimintaa harjoittavat tytäryhtiöt kohdistavat riskinottonsa strategisten linjausten mukaisesti aloittaviin ja kasvuyrityksiin. Tytäryhtiöt ovat emoyhtiön valvonnassa ja konsernin riskienhallinnan ja sisäisen tarkastuksen piirissä.

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

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

Pk-rahoituksen luottoriskien hallinta perustuu yrityskohtaiseen arviointiin. Finnverassa on käytössä kahdeksanportainen riskiluokitusjärjestelmä, joka perustuu pitkällä aikavälillä havainnointeihin riskiluokittaisiin maksukyvyttömyystapahtu-



miin. Käytössä olevassa asteikossa on seitsemän luokkaa toimiville yrityksille ja yksi maksukyvyttömille yrityksille. Rahoitusratkaisuisissa luottoriskin arvioinnista, riskiluokituksesta ja rahoitusesityksistä vastaa asiakasvastuuhenkilö. Finnveran asiakasyritysten riskiluokitus päivitetään vähintään kahden vuoden välein. Vastaavalla tavalla arvioidaan ja päivitetään myös käytettävissä olevien vakuuksien arvot.

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

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

Yritysriskinotto perustuu yrityksen johdon, liiketoiminnan ja talouden analyysiin, joka voi pienten, lyhytaikaisten takuiden osalta olla suppea. Analyysin tuloksena syntyy sisäinen, osittain kansainvälisten luokituslaitosten käyttämää riskiluokitusmenetelmää vastaava kahdeksanportainen riskiluokitus, jota päivitetään uusien hankkeiden yhteydessä tai vähintään kerran vuodessa.

Yritysten luottoluokittelu perustuu maksukyvyttömyyden todennäköisyyteen (PD, Probability of Default), tappio-osuuteen (LGD, Loss Given Default) ja vastuun määrään maksukyvyttömyyshetkellä. Finnveran rahoitustuotteet ovat pääosin lainoja sekä lainojen takauksia ja takuita. Tuotteiden luonteesta johtuen on perusteltua olettaa, että vastuu on kokonaan käytössä maksukyvyttömyyshetkellä. Tappio-osuutena pk-rahoituksen mallissa käytetään vastuun määrää vähennettynä vakuuksien vakuusarvolla ja vientitakuutoiminnan käyttämässä mallissa empiirisesti arvioituja tappio-osuuksia. Maksukyvyttömyyden todennäköisyys perustuu pk-rahoituksen mallissa omaan, lähes 20 vuotta vanhaan historialliseen tietoon eri riskiluokkien maksukyvyttömyyden todennäköisyyksistä. Vientitakuutoiminnassa tappiotapahtumia on huomattavasti harvemmin, joten maksukyvyttömyyden todennäköisyydet on johdettu ratinglaitosten arvoista. Riskienhallintatoiminto seuraa riskiluokitusmallien toimivuutta säännöllisesti, ja toimintaa parantavia muutoksia tehdään tarvittaessa.

Luottoriskimalleja hyödynnetään muun muassa:

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

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

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

## Yritysvastuiden rating-luokkien vastaavuus S&P:n luokituksiin \*

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

\*Luokitusmenetelmissä olevien eroavaisuuksien vuoksi vertailu S&P luokitukseen on suuntaa-antava

Rahoituspäätökset tehdään hallituksessa ja sen delegoimien päätösvaltuuksien mukaan siten, että vastuun ja riskin määrä vaikuttavat päätöksetekotasoon. Yhtiössä on viennin rahoituksen ja pk-rahoituksen rahoitusjohtoryhmä. Kummassakin rahoitusjohtoryhmässä käsitellään ylimpien päätöstasojen rahoituspäätökset ja hallituksen päätettäväksi menevät esitykset sekä erikseen linjausta vaativat asiat. Kummankin rahoitusjohtoryhmän puheenjohtaja on toimitusjohtaja. Riskienhallinta-toiminto osallistuu rahoitusjohtoryhmien työskentelyyn.

## Luottoriskien seuranta

Asiakasseurantaa hoidetaan vuosittaisella asiakasyrityksen tilinpäätösanalyysillä, säännöllisellä yhteydenpidolla asiakkaaseen sekä asiakkaan maksukäyttäytymisen ja toiminnan seurannalla. Seurannassa hyödynnetään Finnveran omista valvontajärjestelmistä sekä takausten ja takuiden edunsaajilta saatuja tietoja ja julkisia maksuhäiriötietoja. Kohonneet asiakasriskit otetaan erityisseurantaan, ja suurimmista tehdään neljännesvuosittain erityisseurantaraportti. Samassa yhteydessä arvioidaan luottotappion todennäköisyys ja mahdollinen arvonalennustarve.

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

Vastapuoliriskiä syntyy myös varainhankinnan ja sijoitustoiminnan yhteydessä. Finnveran tavoitteena on pitää varainhallinnan vastapuoliriskit alhaisina toimimalla hyvän luottokelpoisuuden omaavien vastapuolten kanssa, asettamalla vastapuolikohtaisia limiittejä ja solmimalla johdannaissopimuksiin liittyviä nettoutus- ja vakuusjärjestelyjä.

Toteutunutta riskinottoa seurataan kuukausittain monipuolisella mittaristolla. Finnverassa riskienhallinnan keskeiset mittarit ovat voimassaolevien vastuiden jakauma ja muutos riskiluokittain, maksuviiveet ja järjestämättömät saamiset. Vastuukannan, myönnetyn rahoituksen ja vientitakuiden riskinoton määrää kuvaavat luottotappion tilastollinen odotusarvo ja kokonaistappio sekä toteutuneet luottotappiot raportoidaan neljännesvuosittain.

## Korko- ja valuuttakurssiriski

Finnverassa korkoriskiä syntyy otto- ja antolainauksen koronmääräytymisen eriaikaisuudesta ja rakenteellisesta korkoriskistä. Pääosin pienille ja keskisuurille yrityksille kohdistuvan kotimaisen antolainauksen korko perustuu 6 kuukauden euriboriin ja viennin rahoituksen korko joko 6 kuukauden euriboriin tai 6 kuukauden USD-liboriin. Korkojaksojen alkaminen jakaantuu melko tasaisesti vuoden eri pankkipäiville. Ottolainauksista otetaan suuremmissa yksittäisissä erissä, ja niiden korkojaksojen alkamispäiviä on vain muutama vuosittain. Koronmääräytymispäivien eriaikaisuudesta johtuvaa korkoriskiä hallitaan siten, että ottolainauksen koronmääräytymispäivät pyritään sovittamaan tasaisesti eri kuukausille. Ne ottolainauksen erät, joissa perusteena on joku muu kuin 6 kuukauden euribor (tai USD-libor), muutetaan koronvaihtosopimuksin lainaa otettaessa 6 kuukauden euriboriksi (tai USD-liboriksi).

Rakenteellista korkoriskiä syntyy siitä, että korottomiksi luokiteltavia omia varoja käytetään antolainaustoiminnassa ja viennin rahoituksessa yhtenä rahan lähteenä. Finnvera seuraa tästä syntyvän korkoriskin suuruutta ja tarvittaessa ryhtyy suojaamaan riskiä.

Finnveran pk-rahoituksen koko antolainauskanta on euromääräistä, mutta viennin rahoituksessa käytetään sekä euroa että dollareita. Finnvera hankkii varoja useilta markkinoilta ja useissa valuutoissa. Valuuttariskin pienentämiseksi hankitut varat muutetaan valuutanvaihtosopimuksin joko euroiksi tai dollareiksi lähiaikoina ulosmaksettavien lainojen valuutan mukaisesti. Myös kassavarat sijoitetaan kulloinkin kyseessä olevissa valuutoissa.

Finnveran tavoitteena on pitää sekä korko- että valuuttakurssiriski alhaisena. Syntyviä riskejä seurataan aktiivisesti ja niistä raportoidaan säännöllisesti yhtiön johdolle sekä hallitukselle.

## Maksuvalmiusriski

Finnvera hankkii pitkäaikaista rahoitusta pääasiassa EMTN-ohjelman avulla. Ohjelmalla on valtion takaus ja sama luottokelpoisuusluokitus kuin Suomen valtiolla. Lisäksi käytetään tarvittaessa myös muita rahoituslähteitä, kuten sovittuja luottolimiittejä tai yritystodistusohjelmaa. Näiden avulla rahoituksen hankinta hajautuu useille markkinoille ja useisiin sijoittajaryhmiin.

Yhtiön hallitus hyväksyy maksuvalmiuden hallinnan periaatteet. Niiden mukaisesti likviditeettipuskurin tulee kattaa kulloinkin seuraavalle 6 kuukaudelle ajoittuvat maksut. Likvidit varat sijoitetaan matalariskisiin kohteisiin, joilla on hyvä luottokelpoisuus. Yhtiön varainhallintatoiminto huolehtii ottolainaukseen ja likviditeetin hallintaan liittyvistä käytännön tehtävistä. Yhtiölle kerääntyneet omat varat ovat merkittävä osa antolainoihin käytettävää varainhankintaa.

Vientitakuutoiminnasta mahdollisesti aiheutuvat suuret korvaushakemukset voivat johtaa äkilliseen, normaalia suurempaan likviditeettitarpeeseen. Tältä osin likviditeettiriski on varauduttu muun muassa sopimusjärjestelyin valtioneuvoston rahaston ja Suomen valtion kanssa.

## Markkinariski

Finnvera ei käy kauppaa markkinahintojen vaikutuksen alaisilla instrumenteilla. Rahoitustaseeseen syntyy kuitenkin markkinariskiä pienessä määrin likvidien varojen sijoitusten yhteydessä sekä suojattaessa valuutta- ja korkoriskiä. Likvidit varat pyritään sijoittamaan sellaisiin instrumentteihin, joissa varat voidaan pitää instrumentin eräpäivään saakka. Tällöin juoksuaikana tapahtuvat markkinahintojen muutokset eivät aiheuta tulosvaikutusta Finnveralle. Riskien suojaus pyritään myös tekemään niin, että suojaus kattaisi mahdollisimman hyvin riskin, jolloin markkinamuutosten nettovaikutus olisi vähäinen.

## Operatiiviset riskit

Operatiivinen riski on riski tappiosta, joka aiheutuu riittämättömistä tai toimimattomista sisäisistä prosesseista, järjestelmistä, ihmisistä tai ulkoisista tapahtumista. Operatiiviseen riskiin sisältyvät myös oikeudellinen ja maineriski.

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

Toteutuneet operatiiviset riskit rekisteröidään koko henkilökunnan käytössä olevan riskitapahtumaportaalin kautta operatiivisten riskien hallintajärjestelmään. Sovellukseen kuvataan tapahtumiin johtaneet syyt ja toimenpiteet, joilla pyritään

ehkäisemään vastaavanlaisien tapahtumien toistuminen. Toteutuneista operatiivisista riskeistä raportoidaan säännöllisesti yhtiön johdolle ja hallitukselle.

## **Pääomasijoitustoiminta**

Finnvera-konsernissa pääomasijoitustoimintaa harjoittavat Veraventure Oy ja Aloitusrahoitus Vera Oy. Näihin yhtiöihin tehdyt sijoitukset ovat mukana Finnveran luottoriskin seurannassa.

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

Pääomasijoitustoimintaa harjoittavat yhtiöt noudattavat European Venture Capital Associationin (EVCA) suosituksia kohdeyritysten ja rahastosijoitusten arvostamisessa. Sijoitukset arvostetaan edellä mainittuja suosituksia noudattaen käypään arvoon.

## **Pääoman hallinta, vakavaraisuus ja ulkoinen riskipaino**

Finnvera laskee vakavaraisuutensa pk-rahoitustoiminnalle Basel III -standardimenetelmän periaatteiden mukaisesti, vaikka virallista velvoitetta tämän menetelmän käyttämisestä ei ole. Liiketoiminnan luonteesta johtuen Finnveran on huolehdittava, että omien pääomien määrä on riittävä suhteessa otettaviin luottoriskeihin. Työ- ja elinkeinoministeriö on asettanut Finnveralle vakavaraisuustavoitteeksi 12–20 prosenttia. Finnverassa arvioidaan myös potentiaalisissa ääritilanteissa syntyviä luottotappioita ja niiden vaikutusta vakavaraisuuteen.

Taloudellinen pääoma lasketaan pankkien yleisesti käyttämien mallien mukaisella luottoriskimallilla, jossa huomioidaan riskikohteiden maksuhäiriön todennäköisyys ja tappion osuus maksuhäiriön toteutuessa olevalle vastuun määrälle. Finnvera tavoittelee sisäisesti taloudellisen pääoman määrää, joka 99 prosentin varmuudella kattaa luotto- ja vastapuoliriskeistä syntyvät vuotuiset tappiot. Lisäksi pääomaa varataan operatiivisille riskeille. Finnvera on arvioinut 99 prosentin varmuuden taloudellisen pääoman tunnusluvulle riittäväksi, koska valtio viime kädessä vastaa Finnveran takauksista ja takuista.

Oma pääoma ja kertyneet voittovarot on jaettu liiketoimintojen mukaisiin kotimaan toiminnan ja vientitakuutoiminnan rahastoihin. Valtio tukee suoraan Finnveran kotimaista rahoitustoimintaa maksamalla luotto- ja takaustappiokorvausta syntyvistä luottotappioista. Tällä hetkellä luotto- ja takaustappiokorvaus vaihtelee 35:sta 80 prosenttiin, ja on keskimäärin noin 55 prosenttia voimassa- olevasta vastuukannasta. Vientitakuutoiminnassa Suomen valtio vastaa muun muassa valtion-takuurahaston kautta niistä tilikauden aikana mahdollisesti syntyvistä tappioista, jotka ylittävät yhtiön vientitakuutoiminnan rahastossa olevat varat.

Kotimaan toiminnan rahaston määrä 31.12.2014 oli 135 miljoonaa euroa ja vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahaston varat 436 miljoonaa euroa.

Lainsäädännöllä on varmistettu, että Finnveran takausten ja takuiden riskipaino pankkien vakavaraisuuslaskelmissa on sama kuin Suomen valtion, jonka vastuut on 31.12.2014 voitu laskea nollapainoiseksi.

## Riskienhallinnan liitetiedot

### B1 Luottoriskit

|                            | Konserni         |                  |
|----------------------------|------------------|------------------|
| (1 000 e)                  | 31.12.2014       | 31.12.2013       |
| <b>Saamiset *)</b>         |                  |                  |
| Saamiset luottolaitoksilta | 1 104 467        | 276 443          |
| Saamiset asiakkailta       | 4 642 969        | 3 710 853        |
| Saamistodistukset          | 521 172          | 326 191          |
| Johdannaissopimukset       | 26 615           | 1 130            |
| <b>Yhteensä</b>            | <b>6 295 223</b> | <b>4 314 617</b> |

### Taseen ulkopuoliset sitoumukset

|                 |                   |                   |
|-----------------|-------------------|-------------------|
| <b>Yhteensä</b> | <b>14 978 240</b> | <b>14 221 629</b> |
|-----------------|-------------------|-------------------|

Saamisiin asiakkailta sisältyy Suomen Vientiluotto Oy:n saamiset 3 319 125 tuhatta euroa, joilla on Finnvera Oyj:n vientitakuu.

### KOTIMAINEN PK-RAHOITUS

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

|                    | Pk-rahoitus      |              |                  |              |
|--------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                    | 31.12.2014       |              | 31.12.2013       |              |
|                    | (1 000 e)        | %            | (1 000 e)        | %            |
| <b>Riskiluokka</b> |                  |              |                  |              |
| A1                 | 186              | 0 %          | 0                | 0 %          |
| A2                 | 4 710            | 0 %          | 5 093            | 0 %          |
| A3                 | 48 721           | 2 %          | 58 614           | 2 %          |
| B1                 | 427 770          | 18 %         | 388 913          | 15 %         |
| B2                 | 1 219 568        | 50 %         | 1 276 974        | 50 %         |
| B3                 | 569 884          | 23 %         | 594 298          | 23 %         |
| C                  | 58 529           | 2 %          | 90 009           | 4 %          |
| D                  | 104 012          | 4 %          | 116 666          | 5 %          |
| <b>Yhteensä</b>    | <b>2 433 379</b> | <b>100 %</b> | <b>2 530 567</b> | <b>100 %</b> |

#### B3 Luotot ja takaukset toimialoittain

|                             | Pk-rahoitus      |                  |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| (1 000 e)                   | 31.12.2014       | 31.12.2013       |
| Maaseutu- elinkeinot        | 30 737           | 30 327           |
| Teollisuus                  | 1 354 361        | 1 355 021        |
| Matkailu                    | 180 682          | 164 354          |
| Liike-elämän palvelut       | 497 241          | 619 852          |
| Kauppa ja kuluttajapalvelut | 370 358          | 361 013          |
| <b>Yhteensä</b>             | <b>2 433 379</b> | <b>2 530 567</b> |

#### B4 Lainat ja takaukset alueittain

|                 | Pk-rahoitus      |                  |
|-----------------|------------------|------------------|
| (1 000 e)       | 31.12.2014       | 31.12.2013       |
| Suomi           | 2 433 379        | 2 530 567        |
| <b>Yhteensä</b> | <b>2 433 379</b> | <b>2 530 567</b> |

## B5 Luotot ja takaukset, vakuusvaje

|                 | Pk-rahoitus      |                  |                  |              |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|--------------|
|                 | 31.12.2014       |                  |                  |              |
| (1 000 e)       | Vastuun määrä    | Vakuuksien määrä | Vakuusvaje       | Vakuusvaje-% |
| <b>Yhteensä</b> | <b>2 433 379</b> | <b>778 681</b>   | <b>1 654 698</b> | <b>68 %</b>  |
|                 | 31.12.2013       |                  |                  |              |
|                 | Vastuun määrä    | Vakuuksien määrä | Vakuusvaje       | Vakuusvaje-% |
| <b>Yhteensä</b> | <b>2 530 567</b> | <b>764 939</b>   | <b>1 772 832</b> | <b>70 %</b>  |

## B6 Luotot, joiden arvo on alentunut ja takaukset, joista on tehty takausvaraus

|   | Pk-rahoitus            |                        |
|---|------------------------|------------------------|
|   | 31.12.2014<br>Yhteensä | 31.12.2013<br>Yhteensä |
| <b>Saamiskohtaiset arvonalennukset ja takausvaraukset</b> |                        |                        |
| <b>Lainat</b>   |                        |                        |
| - Vastuu ennen arvonalennusta                             | 130 043                | 159 507                |
| - Arvonalennus  | 46 464                 | 59 365                 |
| - Vastuu arvonalennuksen jälkeen                          | 83 579                 | 100 142                |
| <b>Takaukset</b>  |                        |                        |
| - Vastuu ennen takausvarausta                             | 102 915                | 127 462                |
| - Takausvaraus  | 33 148                 | 32 562                 |
| - Vastuu takausvarauksen jälkeen                          | 69 767                 | 94 900                 |
| <b>Ryhmäkohtaiset arvonalennukset</b>                     |                        |                        |
| <b>Lainat</b>   |                        |                        |
| Vastuu ennen arvonalennusta                               | 100 200                | 118 454                |
| Arvonalennus  | 39 248                 | 41 787                 |
| Vastuu arvonalennuksen jälkeen                            | 60 952                 | 76 667                 |
| <b>Takaukset</b>  |                        |                        |
| Vastuu ennen takausvarausta                               | 51 523                 | 48 951                 |
| Takausvaraus  | 20 220                 | 18 455                 |
| Vastuu takausvarauksen jälkeen                            | 31 303                 | 30 496                 |

## B7 Erääntyneet saamiset

|                 | Pk-rahoitus   |               |
|-----------------|---------------|---------------|
|                 | 31.12.2014    | 31.12.2013    |
| (1 000 e)       |               |               |
| 1 pv–3kk        | 11 176        | 17 076        |
| 3–6kk           | 8 492         | 16 978        |
| 6–12kk          | 11 605        | 15 074        |
| Yli 12kk        | 27 771        | 26 496        |
| <b>Yhteensä</b> | <b>59 044</b> | <b>75 624</b> |

Erääntyneinä saamisina on esitetty tilinpäätöspäivänä maksamatta olevat korot, lyhennykset, takausprovisiomaksut ja erääntyneet takaussaamiset voimassa olevasta rahoituskannasta, mukaan lukien mahdollisen arvonalennuksen kohteena olevat luotot.

## VIENTITAKUUTOIMINTA

### B8 Vientitakuutoiminnan yritys- ja pankkivastuut riskiluokittain

| (1 000 e)       | Vientitakuutoiminta |                    |                   |                    |                    |                   |
|-----------------|---------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
|                 | 31.12.2014          |                    |                   | 31.12.2013         |                    |                   |
| Riskiluokka     | Yritys-<br>vastuut  | Pankki-<br>vastuut | Yhteensä          | Yritys-<br>vastuut | Pankki-<br>vastuut | Yhteensä          |
| A1              | 294 665             | 40 918             | 335 583           | 276 500            | 36 555             | 313 055           |
| A2              | 0                   | 194 115            | 194 115           | 0                  | 180 982            | 180 982           |
| A3              | 1 164 551           | 104 028            | 1 268 579         | 813 220            | 71 559             | 884 779           |
| B1              | 3 818 870           | 299 989            | 4 118 859         | 2 193 665          | 448 561            | 2 642 226         |
| B2              | 4 718 498           | 82 334             | 4 800 831         | 4 311 487          | 147 112            | 4 458 599         |
| B3              | 995 678             | 123 598            | 1 119 275         | 1 701 120          | 79 674             | 1 780 793         |
| C               | 1 822               | 2 153              | 3 975             | 0                  | 1 990              | 1 990             |
| D               | 0                   | 0                  | 0                 | 0                  | 0                  | 0                 |
| Ei luokiteltu   | 127 920             | 0                  | 127 920           | 134 430            | 0                  | 134 430           |
| <b>Yhteensä</b> | <b>11 122 003</b>   | <b>847 135</b>     | <b>11 969 138</b> | <b>9 430 422</b>   | <b>966 432</b>     | <b>10 396 853</b> |

### B9 Vientitakuutoiminnan maavastuut maaluokittain

| Maaluokka (1 000 e) | Vientitakuutoiminta |                   |
|---------------------|---------------------|-------------------|
|                     | 31.12.2014          | 31.12.2013        |
| 0                   | 5 882 134           | 4 597 777         |
| 1                   | 588                 | 2 099             |
| 2                   | 870 061             | 844 095           |
| 3                   | 4 710 534           | 4 460 644         |
| 4                   | 499 830             | 404 014           |
| 5                   | 265 377             | 265 540           |
| 6                   | 143 674             | 116 839           |
| 7                   | 91 198              | 217 192           |
| <b>Yhteensä</b>     | <b>12 463 396</b>   | <b>10 908 200</b> |

### B10 Vientitakuutoiminnan pankkivastuut ja yritysvastuut toimialoittain

| (1 000 e)                           | Vientitakuutoiminta |                   |
|-------------------------------------|---------------------|-------------------|
|                                     | 31.12.2014          | 31.12.2013        |
|                                     | <b>Yhteensä</b>     | <b>Yhteensä</b>   |
| Tietoliikenne                       | 3 775 415           | 3 262 455         |
| Varustamot ja telakat               | 3 043 251           | 2 528 590         |
| Puunjalostus                        | 2 235 340           | 2 069 929         |
| Kaivostoiminta ja metalliteollisuus | 404 327             | 237 445           |
| Energia                             | 133 894             | 137 779           |
| Muu teollisuus                      | 554 987             | 589 373           |
| Jälleenvakuutukset                  | 974 790             | 605 000           |
| Pankit ja rahoitustoiminta          | 847 135             | 966 432           |
| <b>Yhteensä</b>                     | <b>11 969 138</b>   | <b>10 397 003</b> |

## B11 Maksuvalmiusriski, varojen, velkojen ja takausten erääntyminen \*)

| (1 000 e)                                 | Konserni            |                   |                  |                  |                  |                  |                |
|---|---------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
|   | Kirjanpito-<br>arvo | Nimellisarvo      | < 3 kk           | 3–12 kk          | 1–5 v            | 5–10 v           | > 10 v         |
| <b>31.12.2014</b>                         |                     |                   |                  |                  |                  |                  |                |
| <b>Varat</b>                              |                     |                   |                  |                  |                  |                  |                |
| Saamiset luottolaitoksilta **)            | 670 666             | 670 666           | 670 666          | 0                | 0                | 0                | 0              |
| Saamiset luottolaitoksilta, JVK:t ***)    | 413 549             | 412 620           | 13 000           | 11 000           | 388 620          | 0                | 0              |
| Saamiset asiakkailta                      | 4 592 991           | 4 592 991         | 142 439          | 687 181          | 2 300 999        | 1 370 666        | 91 706         |
| Saamistodistukset                         | 521 172             | 521 250           | 513 250          | 8 000            | 0                | 0                | 0              |
| <b>Yhteensä</b>                           | <b>6 198 378</b>    | <b>6 197 528</b>  | <b>1 339 355</b> | <b>706 181</b>   | <b>2 689 619</b> | <b>1 370 666</b> | <b>91 706</b>  |
| <b>Velat</b>                              |                     |                   |                  |                  |                  |                  |                |
| Velat luottolaitoksille                   | 0                   | 0                 | 0                | 0                | 0                | 0                | 0              |
| Velat muille yhteisöille                  | 2 419 517           | 2 419 517         | 79 149           | 233 899          | 1 183 610        | 866 500          | 56 358         |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 2 599 909           | 2 580 326         | 0                | 176 952          | 1 653 374        | 750 000          | 0              |
| Velat, joilla on huonompi etuoikeus       | 86 139              | 86 139            | 0                | 0                | 50 000           | 21 139           | 15 000         |
| Sitovat luottolupaukset                   | 0                   | 2 908 090         | 461 731          | 1 289 150        | 1 157 209        | 0                | 0              |
| <b>Yhteensä</b>                           | <b>5 105 565</b>    | <b>7 994 071</b>  | <b>540 881</b>   | <b>1 700 001</b> | <b>4 044 193</b> | <b>1 637 639</b> | <b>71 358</b>  |
| <b>Johdannaissopimukset</b>               |                     |                   |                  |                  |                  |                  |                |
| Johdannaissopimukset - saamiset           |                     | 2 873 975         | 0                | 176 952          | 1 947 023        | 750 000          | 0              |
| Johdannaissopimukset - velat              |                     | 2 868 138         | 0                | 201 177          | 1 916 960        | 750 000          | 0              |
| <b>Yhteensä, netto</b>                    | <b>-54 797</b>      | <b>5 742 113</b>  | <b>0</b>         | <b>378 129</b>   | <b>3 863 984</b> | <b>1 500 000</b> | <b>0</b>       |
| <b>Takaukset ja vientitakuut*)</b>        |                     |                   |                  |                  |                  |                  |                |
| <b>Takaukset</b>                          |                     | <b>1 122 593</b>  | <b>168 255</b>   | <b>336 490</b>   | <b>527 081</b>   | <b>87 857</b>    | <b>2 910</b>   |
| <b>Vientitakuut</b>                       |                     | <b>12 458 510</b> | <b>571 343</b>   | <b>1 468 635</b> | <b>6 339 559</b> | <b>3 516 942</b> | <b>562 032</b> |
| <b>31.12.2013</b>                         |                     |                   |                  |                  |                  |                  |                |
| <b>Varat</b>                              |                     |                   |                  |                  |                  |                  |                |
| Saamiset luottolaitoksilta **)            | 250 271             | 250 271           | 250 271          | 0                | 0                | 0                | 0              |
| Saamiset luottolaitoksilta, JVK:t ***)    | 0                   | 0                 | 0                | 0                | 0                | 0                | 0              |
| Saamiset asiakkailta                      | 3 710 853           | 3 710 853         | 213 646          | 587 116          | 1 767 380        | 1 100 451        | 42 260         |
| Saamistodistukset                         | 326 191             | 326 280           | 326 280          | 0                | 0                | 0                | 0              |
| <b>Yhteensä</b>                           | <b>4 287 315</b>    | <b>4 287 404</b>  | <b>790 197</b>   | <b>587 116</b>   | <b>1 767 380</b> | <b>1 100 451</b> | <b>42 260</b>  |
| <b>Velat</b>                              |                     |                   |                  |                  |                  |                  |                |
| Velat luottolaitoksille                   | 0                   | 0                 | 0                | 0                | 0                | 0                | 0              |
| Velat muille yhteisöille                  | 2 107 553           | 2 107 573         | 74 571           | 188 958          | 1 041 383        | 771 030          | 31 630         |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 1 095 753           | 1 089 949         | 0                | 203 276          | 852 142          | 34 530           | 0              |
| Velat, joilla on huonompi etuoikeus       | 88 029              | 88 029            | 0                | 0                | 50 000           | 0                | 38 029         |
| Sitovat luottolupaukset                   | 0                   | 2 226 391         | 508 425          | 742 935          | 975 031          | 0                | 0              |
| <b>Yhteensä</b>                           | <b>3 291 335</b>    | <b>5 511 941</b>  | <b>582 996</b>   | <b>1 135 169</b> | <b>2 918 556</b> | <b>805 561</b>   | <b>69 659</b>  |
| <b>Johdannaissopimukset</b>               |                     |                   |                  |                  |                  |                  |                |
| Johdannaissopimukset - saamiset           |                     | 1 103 359         | 0                | 203 276          | 900 083          | 0                | 0              |
| Johdannaissopimukset - velat              |                     | -1 121 088        | 0                | -199 550         | -921 538         | 0                | 0              |
| <b>Yhteensä, netto</b>                    | <b>-25 609</b>      | <b>-17 729</b>    | <b>0</b>         | <b>3 726</b>     | <b>-21 455</b>   | <b>0</b>         | <b>0</b>       |
| <b>Takaukset ja vientitakuut*)</b>        |                     |                   |                  |                  |                  |                  |                |
| <b>Takaukset</b>                          |                     | <b>1 159 442</b>  | <b>154 431</b>   | <b>374 461</b>   | <b>537 610</b>   | <b>88 369</b>    | <b>4 570</b>   |
| <b>Vientitakuut</b>                       |                     | <b>10 882 420</b> | <b>402 322</b>   | <b>1 352 438</b> | <b>5 378 328</b> | <b>3 397 636</b> | <b>351 697</b> |

\*) Taulukossa olevat takaukset ja takuut on jaoteltu niiden eräpäivien mukaan. Yksittäinen takaus ja takuu voi johtaa korvausvelvollisuuteen milloin hyvänsä sen voimassaoloaikana. Tietoa siitä, missä vaiheessa takauksen tai takuun elinkaarta ne ovat historiallisesti realisoituneet, ei ole käytettävissä.

\*\*) Saamiset luottolaitoksilta -kohdasta puuttuvat talletettuina olevat EAKR-varat 20 252 tuhatta euroa. Näiden käyttö on erikseen säädelty.

\*\*\*) Luottolaitoksiin tehtyjä joukkovelkakirjasijoituksia



## B12 Markkinariskin herkkyydet \*)

|                                  | Konserni   |            |
|----------------------------------|------------|------------|
| (1 000 e)                        | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
| <b>Korkoriski</b>                |            |            |
| Markkinakorot nousevat 1 %       | 9 860      | 7 800      |
| Markkinakorot laskevat 0,1 %     | -986       | -780       |
| <b>Valuuttakurssiriski</b>       |            |            |
| USD vahvistuu 10 % euroon nähden | 421        | 21 784     |
| USD heikkenee 10 % euroon nähden | -345       | -17 829    |

\*) Korkojen ja valuuttakurssien välittömät muutokset aiheuttaisivat taulukon mukaisen tulosvaikutuksen seuraavien 12 kuukauden aikana

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien velkojen ja niitä suojaavien johdanaissopimusten koronmuutoksesta johtuvat käyvän arvon muutokset kumoavat toisensa eikä niillä siten ole vaikutusta tulokseen.

## C Segmentti-informaatio

Finnveran segmentti-informaatio perustuu yhtiön sisäiseen liiketoiminta-aluejakoon ja organisaatorakenteeseen. Asiakasyritykset on jaettu liiketoiminta-alueisiin niiden koon ja kehitysvaiheen rahoitustarpeen mukaisesti. Kullekin liiketoiminta-alueelle on rakennettu oma palvelukonseptinsa. Yhtiön segmentit ovat pienrahoitus, alueellinen rahoitus, kasvu- ja kansainvälistymisrahoitus, viennin rahoitus, vientiluottojen rahoitus ja pääomasijoitustoiminta.

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

Alueellinen rahoitus -segmentin asiakkaita ovat pk-yritykset ja suuret yritykset erityisin perustein. Asiakaskunnassa on sekä tuotannollisia että palveluyrityksiä. Alueellinen rahoitus tarjoaa rahoitusratkaisuja erityisesti yritysten kehitys- ja kasvutarpeisiin sekä sukupolvenvaihdoksiin yhteistyössä muiden rahoittajien kanssa.

Kasvu- ja kansainvälistymisrahoitus -segmentin asiakkaita ovat pk-yritykset, joilla on kansainvälistymiseen perustuva kasvun strategia. Osa asiakkaista on jo kansainvälistynyt ja harjoittaa vientiä, osa on vasta tämän kehityksen alkuvaiheessa. Yritykset käyttävät yleensä myös muiden kasvuyrityspalveluorganisaatioiden (Finpro, Tekes, ELY-keskus) palveluja sekä hyödyntävät Finnveran vienninrahoituspalveluja.

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

Pääomasijoitustoiminta-segmentti muodostuu konsernin pääomasijoitustoiminnasta. Finnverera Oyj:n tytäryhtiöistä Veraventure Oy ja Aloitusrahasto Vera Oy tekevät pääomasijoituksia yrityksiin.

Kullekin segmentille kohdistetaan ne tuotot, kulut, varat ja velat, joiden katsotaan sille kuuluvan tai olevan järkevällä perusteella kohdistettavissa. Kaikki tuotot ja kulut on kohdennettu segmenteille. Segmenttien välillä ei ole merkittävää liiketoimintaa.

Finnveran segmenttien tuloksellisuuden arviointi sekä segmenteille kohdennettavia resursseja koskevat päätökset perustuvat liikevoittoon. Segmenttien varojen ja velkojen arvostusperiaatteet ovat samat kuin mitä konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteissa on esitetty.

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

## C1 Tulos segmentteittäin

| (1 000 e)                                  | Pien-<br>rahoitus | Alueellinen<br>rahoitus | KKV-<br>rahoitus | Viennin<br>rahoitus | Pääoma-<br>sijoitustoiminta | Eliminoin-<br>nit | Konserni<br>yhteensä |
|--|-------------------|-------------------------|------------------|---------------------|-----------------------------|-------------------|----------------------|
| <b>Konserni</b>                            |                   |                         |                  |                     |                             |                   |                      |
| <b>1–12/2014</b>                           |                   |                         |                  |                     |                             |                   |                      |
| Korkokate                                  | 8 197             | 23 361                  | 11 679           | 6 933               | 1 588                       | 0                 | 51 758               |
| Palkkiotuotot ja -kulut netto              | 3 970             | 19 215                  | 16 333           | 98 971              | -2                          | 0                 | 138 487              |
| Arvon alentumiset, takaus- ja takuutappiot | 4 510             | -39 519                 | -7 223           | 9 448               | -1 033                      | 0                 | -33 817              |
| Toimintakulut *                            | -9 752            | -13 525                 | -10 189          | -18 975             | -4 685                      | 11 285            | -45 840              |
| Poistot                                    | -85               | -445                    | -211             | -263                | -42                         | 0                 | -1 047               |
| Muut tuotot/kulut**                        | 20                | -793                    | 55               | 7 556               | -3 058                      | -11 287           | -7 507               |
| <b>Liikevoitto</b>                         | <b>6 860</b>      | <b>-11 705</b>          | <b>10 444</b>    | <b>103 670</b>      | <b>-7 233</b>               | <b>-2</b>         | <b>102 034</b>       |
| <b>1–12/2013</b>                           |                   |                         |                  |                     |                             |                   |                      |
| Korkokate                                  | 9 108             | 24 661                  | 15 886           | 4 594               | 1 315                       | 0                 | 55 564               |
| Palkkiotuotot ja -kulut netto              | 3 968             | 17 247                  | 17 901           | 95 171              | -2                          | 0                 | 134 284              |
| Arvon alentumiset, takaus- ja takuutappiot | -3 220            | -20 966                 | -25 339          | -12 585             | -1 476                      | 0                 | -63 586              |
| Toimintakulut *                            | -10 189           | -14 733                 | -9 242           | -14 553             | -5 938                      | 4 557             | -50 098              |
| Poistot                                    | -91               | -475                    | -231             | -309                | -40                         | 0                 | -1 147               |
| Muut tuotot/kulut**                        | 532               | 1 415                   | 845              | 1 937               | 959                         | -5 607            | 82                   |
| <b>Liikevoitto</b>                         | <b>107</b>        | <b>7 150</b>            | <b>-182</b>      | <b>74 256</b>       | <b>-5 182</b>               | <b>-1 049</b>     | <b>75 099</b>        |
| <b>Emoyhtiö</b>                            |                   |                         |                  |                     |                             |                   |                      |
| <b>1–12/2014</b>                           |                   |                         |                  |                     |                             |                   |                      |
| Korkokate                                  | 8 197             | 23 361                  | 11 679           | 3 460               | 0                           |                   | 46 697               |
| Palkkiotuotot ja -kulut netto              | 3 970             | 19 215                  | 16 333           | 97 939              | 0                           |                   | 137 457              |
| Arvon alentumiset, takaus- ja takuutappiot | 4 510             | -39 519                 | -7 223           | 9 448               | 0                           |                   | -32 784              |
| Toimintakulut *                            | -9 752            | -13 525                 | -10 189          | -16 559             | 0                           |                   | -50 024              |
| Poistot                                    | -85               | -445                    | -211             | -263                | 0                           | 0                 | -1 005               |
| Muut tuotot/kulut**                        | 20                | -793                    | 55               | 3 255               | -9 000                      |                   | -6 463               |
| <b>Liikevoitto</b>                         | <b>6 860</b>      | <b>-11 705</b>          | <b>10 444</b>    | <b>97 279</b>       | <b>-9 000</b>               |                   | <b>93 878</b>        |
| <b>1–12/2013</b>                           |                   |                         |                  |                     |                             |                   |                      |
| Korkokate                                  | 9 108             | 24 661                  | 15 886           | 2 850               | 0                           | 0                 | 52 504               |
| Palkkiotuotot ja -kulut netto              | 3 968             | 17 247                  | 17 901           | 93 452              | 0                           | 0                 | 132 567              |
| Arvon alentumiset, takaus- ja takuutappiot | -3 220            | -20 966                 | -25 339          | -12 585             | 0                           | 0                 | -62 110              |
| Toimintakulut *                            | -10 189           | -14 725                 | -9 242           | -13 272             | -804                        | 0                 | -48 232              |
| Poistot                                    | -91               | -475                    | -231             | -309                | 0                           | 0                 | -1 106               |
| Muut tuotot/kulut**                        | 532               | 1 408                   | 845              | 1 173               | -9 003                      | 0                 | -5 045               |
| <b>Liikevoitto</b>                         | <b>107</b>        | <b>7 150</b>            | <b>-181</b>      | <b>71 309</b>       | <b>-9 807</b>               | <b>0</b>          | <b>68 578</b>        |

\* Toimintakulut = hallintokulut + liiketoiminnan muut kulut - poistot

\*\* Voitot/tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä + sijoitustoiminnan nettotuotot + liiketoiminnan muut tuotot + rahoitusvarojen arvonalentumistappiot

## D Tuloslaskelman liitetiedot

### D1 Korkotuotot ja -kulut

| (1 000 e)   | Konserni       |                | Emoyhtiö       |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 31.12.2014     | 31.12.2013     | 31.12.2014     | 31.12.2013     |
| <b>Korkotuotot</b>  |                |                |                |                |
| Korot luotonannosta asiakkaille   | 106 963        | 97 356         | 45 950         | 43 247         |
| - Kotimaan rahoitus   | 106 963        | 44 274         | 45 950         | 43 145         |
| - Viennin rahoitus  | 0              | 53 082         | 0              | 102            |
| Asiakkaille ohjattu korkotuki   | 6 397          | 8 808          | 6 397          | 8 808          |
| - Alueellinen korkotuki   | 688            | 954            | 688            | 954            |
| - Erityislainojen korkotuki   | 3 529          | 4 136          | 3 529          | 4 136          |
| - EAKR-korkotuki  | 1 047          | 1 774          | 1 047          | 1 774          |
| - Kansallinen korkotuki (EAKR)  | 1 133          | 1 945          | 1 133          | 1 945          |
| Muut korkotuotot  | -335           | 4 020          | -651           | 3 717          |
| - Vientitakuu- ja erityistakaussaamisten korot  | 551            | 213            | 551            | 213            |
| - Takaussaamisten korot   | 1 989          | 1 710          | 1 989          | 1 710          |
| - Saamisista luottolaitoksilta  | -4 441         | 1 207          | -4 606         | 1 072          |
| - Saamistodistuksista, myytävissä olevista  | 1 404          | 717            | 1 404          | 695            |
| - Muut  | 163            | 173            | 12             | 27             |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>113 025</b> | <b>110 184</b> | <b>51 696</b>  | <b>55 773</b>  |
| <b>Korkokulut</b>   |                |                |                |                |
| Veloista luottolaitoksille  | -2             | -292           | -2             | -292           |
| Veloista muille yhteisöille   | -56 229        | -51 314        | 0              | 24             |
| Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista   | -4 751         | -2 702         | -4 751         | -2 702         |
| Muut korkokulut   | -285           | -313           | -246           | -299           |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>-61 267</b> | <b>-54 620</b> | <b>-4 999</b>  | <b>-3 268</b>  |
| <b>Korkokate</b>  | <b>51 758</b>  | <b>55 564</b>  | <b>46 697</b>  | <b>52 504</b>  |
| Korkotuotot rahoitusvaroista, joita ei arvosteta käypään arvoon   | 113 025        | 110 184        | 51 696         | 55 773         |
| Korkokulut veloista, joita ei arvosteta käypään arvoon  | 56 007         | 51 533         | 0              | 426            |
| Korkotuotoissa luotto- ja takaustappioille kertynyttä korkotuottoa  | 5 165          | 2 866          | 5 165          | 2 866          |
| <b>Korkotuki valtiolta ja Euroopan aluekehitysrahastolta</b>  |                |                |                |                |
| Asiakkaille ohjattu korkotuki lasketaan ajankulumisen perusteella koron tapaan ja se esitetään omana eränään tuloslaskelman korkotuotoissa. Vuonna 2001 aloitettiin sellaisten investointi- ja käyttöpääomalojen myöntäminen, joihin valtion kansallisen korkotuen ohella saadaan korkotukea myös Euroopan aluekehitysrahaston (EAKR) varoista. |                |                |                |                |
| <b>Korkotuetut luotot ja takaukset yhteensä</b>   | <b>274 307</b> | <b>436 220</b> | <b>274 307</b> | <b>436 220</b> |

## D2 Palkkiotuotot ja -kulut

| (1 000 e)                                | Konserni       |                | Emoyhtiö       |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 31.12.2014     | 31.12.2013     | 31.12.2014     | 31.12.2013     |
| <b>Palkkiotuotot</b>                     |                |                |                |                |
| Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta | 107 771        | 103 994        | 107 771        | 103 994        |
| Muista takauksista                       | 24 876         | 24 982         | 24 876         | 24 982         |
| Luotonannosta                            | 13 077         | 9 333          | 12 599         | 8 795          |
| Muista                                   | 572            | 1 206          | 17             | 25             |
| <b>Yhteensä</b>                          | <b>146 295</b> | <b>139 515</b> | <b>145 263</b> | <b>137 796</b> |

Kaikki palkkiotuotot ovat rahoitusvaroista, joita ei arvosteta käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

| <b>Palkkiokulut</b>        |               |               |               |               |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Jälleenvakuutustoiminnasta | -6 996        | -4 439        | -6 996        | -4 439        |
| Varainhankinnasta          | -761          | -755          | -761          | -755          |
| Maksuliikenteestä          | -51           | -37           | -49           | -36           |
| Muista                     | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Yhteensä</b>            | <b>-7 808</b> | <b>-5 231</b> | <b>-7 806</b> | <b>-5 229</b> |

|                                      |                |                |                |                |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Palkkiotuotot ja -kulut netto</b> | <b>138 487</b> | <b>134 284</b> | <b>137 457</b> | <b>132 567</b> |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|

|   |         |         |         |         |
|---|---------|---------|---------|---------|
| Palkkiotuotot rahoitusvaroista, joita ei arvosteta käypään arvoon             | 146 295 | 139 515 | 145 263 | 137 796 |
| Palkkiokulut rahoitusvaroista ja -veloista, joita ei arvosteta käypään arvoon | -7 047  | -4 476  | -7 045  | -4 475  |

## D3 Voitot ja tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä

| (1 000 e)   | Konserni                         |                              |                | Emoyhtiö                         |                              |              |
|---|----------------------------------|------------------------------|----------------|----------------------------------|------------------------------|--------------|
|   | Myynti-<br>voitot ja<br>-tappiot | Käyvän<br>arvon<br>muutokset | Yhteensä       | Myynti-<br>voitot ja<br>-tappiot | Käyvän<br>arvon<br>muutokset | Yhteensä     |
| <b>31.12.2014</b>                                   |                                  |                              |                |                                  |                              |              |
| <b>Käypään arvoon arvostettavista eristä</b>        |                                  |                              |                |                                  |                              |              |
| Johdannaissopimuksista                              | 0                                | 17 399                       | 17 399         | 0                                | 8 792                        | 8 792        |
| Käypään arvoon arvostettavista veloista             | 0                                | -20 932                      | -20 932        | 0                                | -9 752                       | -9 752       |
| Osakkeista ja osuuksista                            | -717                             | -6 087                       | -6 803         | 0                                | 0                            | 0            |
| Valuuttakurssierot                                  | 33 811                           | -33 485                      | 327            | 35 824                           | -35 419                      | 404          |
| <b>Yhteensä, netto</b>                              | <b>33 095</b>                    | <b>-43 104</b>               | <b>-10 009</b> | <b>35 824</b>                    | <b>-36 380</b>               | <b>-556</b>  |
| <b>Rahoitusinstrumenttiluokittain, IAS 39</b>       |                                  |                              |                |                                  |                              |              |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat erät | -717                             | -103 858                     | -104 575       | 0                                | -95 200                      | -95 200      |
| Lainat ja muut saamiset                             | 33 811                           | 60 755                       | 94 566         | 35 824                           | 58 820                       | 94 644       |
| <b>Yhteensä, netto</b>                              | <b>33 095</b>                    | <b>-43 104</b>               | <b>-10 009</b> | <b>35 824</b>                    | <b>-36 380</b>               | <b>-556</b>  |
| <b>31.12.2013</b>                                   |                                  |                              |                |                                  |                              |              |
| <b>Käypään arvoon arvostettavista eristä</b>        |                                  |                              |                |                                  |                              |              |
| Johdannaissopimuksista                              | 0                                | -100 634                     | -100 634       | 0                                | -85 230                      | -85 230      |
| Käypään arvoon arvostettavista veloista             | 0                                | 101 827                      | 101 827        | 0                                | 87 347                       | 87 347       |
| Osakkeista ja osuuksista                            | 2 270                            | -4 877                       | -2 607         | 0                                | 0                            | 0            |
| Valuuttakurssierot                                  | -3 183                           | 2 920                        | -264           | -4 929                           | 4 632                        | -297         |
| <b>Yhteensä, netto</b>                              | <b>-913</b>                      | <b>-765</b>                  | <b>-1 678</b>  | <b>-4 929</b>                    | <b>6 749</b>                 | <b>1 821</b> |
| <b>Rahoitusinstrumenttiluokittain, IAS 39</b>       |                                  |                              |                |                                  |                              |              |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat      | 2 270                            | -3 684                       | -1 414         | 0                                | 2 117                        | 2 117        |
| Lainat ja muut saamiset                             | -3 183                           | 2 920                        | -264           | -4 929                           | 4 632                        | -297         |
| <b>Yhteensä, netto</b>                              | <b>-913</b>                      | <b>-765</b>                  | <b>-1 678</b>  | <b>-4 929</b>                    | <b>6 749</b>                 | <b>1 821</b> |

## D4 Sijoitustoiminnan nettotuotot

| (1 000 e)                                     | Konserni   |            | Emoyhtiö    |            |
|---|------------|------------|-------------|------------|
|   | 31.12.2014 | 31.12.2013 | 31.12.2014  | 31.12.2013 |
| <b>Myytävissä olevista rahoitusvaroista</b>   |            |            |             |            |
| Myytävissä olevista osakkeista ja osuuksista  | -219       | -61        | -219        | -61        |
| - Myyntivoitot ja -tappiot                    | -219       | 81         | -219        | 81         |
| - Arvon alentumiset                           | 0          | -142       | 0           | -142       |
| Myytävissä olevista saamistodistuksista       | 188        | 0          | -91         | 0          |
| - Myyntivoitot ja -tappiot                    | -91        | 0          | -91         | 0          |
| - Arvon alentumiset                           | 278        | 0          | 0           | 0          |
| Osinkotuotot                                  | 978        | 970        | 12          | 24         |
| <b>Yhteensä</b>                               | <b>947</b> | <b>909</b> | <b>-298</b> | <b>-37</b> |
| Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta            | -2         | 0          | 0           | 0          |
| <b>Sijoitustoiminnan nettotuotot yhteensä</b> | <b>945</b> | <b>909</b> | <b>-298</b> | <b>-37</b> |

## D5 Liiketoiminnan muut tuotot

| (1 000 e)   | Konserni     |            | Emoyhtiö     |              |
|---|--------------|------------|--------------|--------------|
|   | 31.12.2014   | 31.12.2013 | 31.12.2014   | 31.12.2013   |
| Hallinnointipalkkio Valtiontakuurahastolta vanhan kannan hoidosta | 180          | 194        | 180          | 194          |
| Hallinnointipalkkio EAKR:lta EAKR-rahoitustoiminnasta             | 94           | 154        | 94           | 154          |
| Hallinnointipalkkiot tytäryhtiöiltä (sisäinen veloitus)           | 0            | 0          | 2 359        | 1 218        |
| Vuokratuotot  | 170          | 187        | 341          | 356          |
| Myyntivoitot/-tappiot   | 391          | -119       | 391          | 92           |
| EAKR-pääomasijoitustoiminnan alijäämähyvytyt                      | 606          | 236        | 0            | 0            |
| Muut  | 115          | 198        | 26           | 160          |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>1 556</b> | <b>850</b> | <b>3 391</b> | <b>2 174</b> |

## D6 Henkilöstökulut

| (1 000 e)                    | Konserni       |                | Emoyhtiö       |                |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                              | 31.12.2014     | 31.12.2013     | 31.12.2014     | 31.12.2013     |
| <b>Palkat ja palkkiot</b>    | -22 801        | -23 444        | -21 642        | -22 203        |
| <b>Henkilösivukulut</b>      | -5 272         | -6 436         | -5 017         | -6 162         |
| Eläkekulut                   |                |                |                |                |
| - Maksupohjaiset järjestelyt | -3 555         | -3 907         | -3 345         | -3 675         |
| - Etuuspohjaiset järjestelyt | -496           | -1 021         | -496           | -1 021         |
| Muut henkilösivukulut        | -1 221         | -1 508         | -1 177         | -1 466         |
| <b>Yhteensä</b>              | <b>-28 073</b> | <b>-29 880</b> | <b>-26 659</b> | <b>-28 366</b> |

## D7 Tilintarkastuspalkkiot

| (1 000 e)                                  | Konserni    |             | Emoyhtiö    |             |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  | 31.12.2014  | 31.12.2013  | 31.12.2014  | 31.12.2013  |
| Lakisääteinen tilintarkastus               | -73         | -70         | -63         | -56         |
| Muut tilintarkastukseen liittyvät palvelut | -157        | -159        | -157        | -159        |
| <b>Yhteensä</b>                            | <b>-230</b> | <b>-229</b> | <b>-220</b> | <b>-215</b> |

## D8 Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä

| (1 000 e)                           | Konserni      |               | Emoyhtiö      |               |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                     | 31.12.2014    | 31.12.2013    | 31.12.2014    | 31.12.2013    |
| <b>Poistot ja arvonalentumiset</b>  |               |               |               |               |
| Aineettomista hyödykkeistä          | -691          | -718          | -648          | -679          |
| Aineellisista hyödykkeistä          | -356          | -428          | -356          | -428          |
| - Kiinteistöistä                    | 0             | -5            | 0             | -5            |
| - Koneista ja kalustosta            | -292          | -423          | -292          | -423          |
| - Muista aineellisista hyödykkeistä | -64           | 0             | -64           | 0             |
| <b>Yhteensä</b>                     | <b>-1 047</b> | <b>-1 146</b> | <b>-1 005</b> | <b>-1 106</b> |

## D9 Liiketoiminnan muut kulut

| (1 000 e)  | Konserni      |               | Emoyhtiö       |               |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|
|  | 31.12.2014    | 31.12.2013    | 31.12.2014     | 31.12.2013    |
| Vuokrakulut  | -4 313        | -4 325        | -4 313         | -4 312        |
| Kiinteistökulut                                    | -782          | -1 144        | -782           | -1 144        |
| Vientiluottorahoituksen ylijäämän palautus SVL:lle | 0             | 0             | -6 185         | -1 616        |
| Muut kulut   | -2            | -1 792        | 0              | -879          |
| <b>Yhteensä</b>                                    | <b>-5 097</b> | <b>-7 261</b> | <b>-11 280</b> | <b>-7 951</b> |

## D10 Arvon alentumiset luotoista, takaus- ja takuutappiot sekä muiden rahoitusvarojen arvon alentumistappiot

| (1 000 e)   | Konserni        |                 | Emoyhtiö        |                |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
|   | 31.12.2014      | 31.12.2013      | 31.12.2014      | 31.12.2013     |
| <b>Arvon alentumiset luotoista ja takaustappiot</b>   |                 |                 |                 |                |
| Saamisten arvon alentumiset   | -69 431         | -64 071         | -68 398         | -62 595        |
| - Toteutuneet luottotappiot   | -84 843         | -55 280         | -83 810         | -53 804        |
| - Saamiskohtaisten arvon alentumisten muutos  | 12 901          | -2 550          | 12 901          | -2 550         |
| - Ryhmäkohtaisten arvon alentumisten muutos   | 2 511           | -6 241          | 2 511           | -6 241         |
| Takaustappiot   | -35 943         | -36 798         | -35 943         | -36 798        |
| - Toteutuneet takaustappiot   | -33 596         | -27 467         | -33 596         | -27 467        |
| - Sitoumuskohtaisten tappiovarausten muutos   | -583            | -6 554          | -583            | -6 554         |
| - Ryhmäkohtaisten tappiovarausten muutos  | -1 764          | -2 778          | -1 764          | -2 778         |
| <b>Yhteensä, brutto</b>   | <b>-105 374</b> | <b>-100 869</b> | <b>-104 341</b> | <b>-99 394</b> |
| Valtion ja EAKR:n osuus toteutuneista luotto- ja takaustappioista *)  | 63 708          | 47 976          | 63 708          | 47 976         |
| <b>Yhteensä, netto</b>  | <b>-41 666</b>  | <b>-52 893</b>  | <b>-40 632</b>  | <b>-51 417</b> |
| *) Valtion ja EAKR:n korvausosuus Finnvera Oyj:n lopullisista luotto- ja takaustappioista koskee ilman turvaavaa vakuutta myönnettyjä luottoja ja takauksia, joita oli 31.12.2014 yhteensä 2 299 (2 525) miljoonaa euroa. Korvausosuus oli tilikaudella kirjatuista luotto- ja takaustappioista 53,43 % (56,5 %). |                 |                 |                 |                |
| <b>Tappiot vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta</b>   |                 |                 |                 |                |
| Takuu- ja takaustappiot   | 7 848           | -10 693         | 7 848           | -10 693        |
| - Maksetut korvaukset   | -2 136          | -3 538          | -2 136          | -3 538         |
| - Kertynyt takaisinperintä  | 2 067           | 2 702           | 2 067           | 2 702          |
| - Takaisinperintäsaamisten muutos   | -4 414          | 800             | -4 414          | 800            |
| - Tappiovaraukset vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta  | 12 332          | -10 657         | 12 332          | -10 657        |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>7 848</b>    | <b>-10 693</b>  | <b>7 848</b>    | <b>-10 693</b> |
| <b>Arvon alentumiset luotoista ja takaus-/takuutappiot yhteensä</b>   | <b>-33 817</b>  | <b>-63 586</b>  | <b>-32 784</b>  | <b>-62 110</b> |
| <b>Muiden rahoitusvarojen arvon alentumiset</b>   |                 |                 |                 |                |
| Aloitusrahoitus Vera Oy:n osakkeiden alaskirjaus  | 0               | 0               | -9 000          | -9 003         |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>0</b>        | <b>0</b>        | <b>-9 000</b>   | <b>-9 003</b>  |

## D11 Tuloverot

| (1 000 e)  | Konserni    |             |
|--|-------------|-------------|
|  | 31.12.2014  | 31.12.2013  |
| Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta | -1 639      | -1 002      |
| Aikaisempien tilikausien verosta                     | 2           | 0           |
| Laskennallisista veroista                            | 924         | 436         |
| <b>Yhteensä</b>                                      | <b>-713</b> | <b>-566</b> |

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

## E Taseen liitetiedot

### E1 Saamiset luottolaitoksilta

| (1 000 e)                | Konserni       |                | Emoyhtiö       |                |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                          | 31.12.2014     | 31.12.2013     | 31.12.2014     | 31.12.2013     |
| Vaadittaessa maksettavat | 634 614        | 250 271        | 549 942        | 215 646        |
| Muut                     | 56 304         | 26 172         | 20 252         | 26 172         |
| <b>Yhteensä</b>          | <b>690 918</b> | <b>276 443</b> | <b>570 194</b> | <b>241 818</b> |

### E2 Saamiset asiakkailta

| (1 000 e)  | Konserni         |                  | Emoyhtiö         |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | 31.12.2014       | 31.12.2013       | 31.12.2014       | 31.12.2013       |
| Luotot   | 4 592 991        | 3 649 525        | 1 265 155        | 1 409 500        |
| - Luotot, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla luotoilla | 0                | 39 404           | 26 557           | 37 026           |
| - Muut luotot  | 4 678 704        | 3 711 272        | 1 324 311        | 1 473 626        |
| - Arvon alentumiset  | -85 712          | -101 152         | -85 712          | -101 152         |
| Luotot tytäryhtiöille  |                  |                  | 927 570          | 130 516          |
| Takaussaamiset   | 38 740           | 46 023           | 38 740           | 46 023           |
| Saamiset vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta            | 11 238           | 15 305           | 11 238           | 15 305           |
| - Provisio- ja palkkiosaamiset                               | 498              | 605              | 498              | 605              |
| - Takaisinperintäsaamiset                                    | 10 740           | 14 700           | 10 740           | 14 700           |
| <b>Yhteensä</b>  | <b>4 642 969</b> | <b>3 710 853</b> | <b>2 242 703</b> | <b>1 601 344</b> |

#### Arvon alentumiset luotoista tilikauden aikana

|   |         |         |         |         |
|---|---------|---------|---------|---------|
| Arvon alentumiset tilikauden alussa                   | 101 152 | 92 546  | 101 152 | 92 546  |
| - Saamiskohtaiset arvonalentumiset                    | 59 365  | 56 815  | 59 365  | 56 815  |
| - Ryhmäkohtaiset arvonalentumiset                     | 41 787  | 35 731  | 41 787  | 35 731  |
| Tilikaudella kirjatut arvonalentumiset                | -1 250  | 24 891  | -1 249  | 24 891  |
| - Saamiskohtaiset arvonalentumiset                    | 6 355   | 20 399  | 6 355   | 20 399  |
| - Ryhmäkohtaiset arvonalentumiset                     | -2 538  | 6 056   | -2 538  | 6 056   |
| - Arvon alentumisten peruutukset                      | -7 734  | -4 754  | -7 734  | -4 754  |
| - Muut muutokset                                      | 2 668   | 3 190   | 2 668   | 3 190   |
| Toteutuneet luottotappiot arvonalennetuista luotoista | -14 190 | -16 285 | -14 190 | -16 285 |

|   |               |                |               |                |
|---|---------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>Arvon alentumiset tilikauden lopussa</b> | <b>85 712</b> | <b>101 152</b> | <b>85 712</b> | <b>101 152</b> |
| - Saamiskohtaiset arvonalentumiset          | 46 464        | 59 365         | 46 464        | 59 365         |
| - Ryhmäkohtaiset arvonalentumiset           | 39 248        | 41 787         | 39 248        | 41 787         |

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.



### E3 Sijoitukset

| (1 000 e)                               | Konserni       |                | Emoyhtiö       |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 31.12.2014     | 31.12.2013     | 31.12.2014     | 31.12.2013     |
| Saamistodistukset, myytävissä olevat *) |                |                |                |                |
| Pankkien sijoitustodistukset            | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Yritystodistukset                       | 128 954        | 119 549        | 128 954        | 119 549        |
| Kuntatodistukset                        | 392 218        | 181 754        | 392 218        | 181 754        |
| Joukkovelkakirjalainat                  | 413 549        | 24 889         | 413 549        | 24 889         |
| Muut                                    | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Yhteensä</b>                         | <b>934 721</b> | <b>326 191</b> | <b>934 721</b> | <b>326 191</b> |

Sijoitukset samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä

|                                   |  |  |                |                |
|-----------------------------------|--|--|----------------|----------------|
| Hankintameno 31.12.               |  |  | 172 818        | 167 818        |
| - Hankintameno 1.1.               |  |  | 167 818        | 164 784        |
| - Investoinnit                    |  |  | 10 000         | 10 000         |
| - Myynnit                         |  |  | 0              | -6 966         |
| - Muu vähennys                    |  |  | -5 000         | 0              |
| Kertyneet arvonalentumiset 31.12. |  |  | -13 003        | -9 003         |
| - Kertyneet arvonalentumiset 1.1. |  |  | -9 003         | 0              |
| - Arvonalentumiset kaudella       |  |  | -4 000         | -9 003         |
| <b>Yhteensä</b>                   |  |  | <b>159 815</b> | <b>158 815</b> |

Sijoitukset osakkuusyriksissä \*\*)

|                            |               |               |            |            |
|----------------------------|---------------|---------------|------------|------------|
| Hankintameno 31.12.        | 67 523        | 75 157        | 349        | 349        |
| - Hankintameno 1.1.        | 75 157        | 67 700        | 349        | 425        |
| - Investoinnit             | 9 878         | 9 488         | 0          | 0          |
| - Myynnit                  | -17 512       | -2 031        | 0          | -76        |
| Pääomaosuusoikaisut 31.12. | -3 953        | 3 037         | 0          | 0          |
| <b>Yhteensä</b>            | <b>63 570</b> | <b>78 195</b> | <b>349</b> | <b>349</b> |

Muut osakkeet \*\*\*)

|  |               |                |               |               |
|--|---------------|----------------|---------------|---------------|
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat | 51 581        | 43 572         | 0             | 0             |
| Myytävissä olevat                              | 15 553        | 74 447         | 14 520        | 15 246        |
| <b>Yhteensä</b>                                | <b>67 134</b> | <b>118 019</b> | <b>14 520</b> | <b>15 246</b> |

Sijoituskiinteistöt

|                             |                  |                |                  |                |
|-----------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| Sijoitukset yhteensä        | 0                | 0              | 0                | 0              |
| <b>Sijoitukset yhteensä</b> | <b>1 065 425</b> | <b>522 405</b> | <b>1 109 404</b> | <b>500 602</b> |

\*) Saamistodistukset ei julkisesti noteerattuja.

\*\*) Sijoituksiin osakkuusyriksissä sisältyy seuraavat pääomaosuusmenetelmällä yhdistellyt osakkuusyhtiöt:

| Nimi                   | Vuosi | Kirjanpito-<br>arvo | Omistus-<br>osuus | Varat | Velat | Liike-<br>vaihto | Voitto/<br>tappio |
|------------------------|-------|---------------------|-------------------|-------|-------|------------------|-------------------|
|                        |       | 1000e               |                   | 1000e | 1000e | 1000e            | 1000e             |
| Kiinteistö Oy Kajaanin | 2014  | 349                 | 36,43 %           | 1 593 | 9     | 110              | -5                |
| Kauppakatu 1           | 2013  | 349                 | 36,43 %           | 1 595 | 7     | 107              | 0                 |

\*\*\*) Muista osakkeista julkisesti noteerattuja:

| (1 000 e)       | Konserni   |            | Emoyhtiö   |            |
|-----------------|------------|------------|------------|------------|
|                 | 31.12.2014 | 31.12.2013 | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
| - Muut osakkeet | 1 485      | 59 727     | 451        | 526        |

## E4 Aineettomat hyödykkeet

| (1 000 e)                                   | Konserni     |              | Emoyhtiö     |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | 31.12.2014   | 31.12.2013   | 31.12.2014   | 31.12.2013   |
| Hankintameno 31.12.                         | 38 650       | 37 142       | 38 487       | 36 962       |
| - Hankintameno 1.1.                         | 37 142       | 35 869       | 36 962       | 35 712       |
| - Lisäykset                                 | 1 552        | 1 293        | 1 543        | 1 271        |
| - Vähennykset                               | -44          | -20          | -19          | -20          |
| Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12. | -35 222      | -34 569      | -35 108      | -34 472      |
| - Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1. | -34 569      | -33 889      | -34 472      | -33 809      |
| - Tilikauden poisto                         | -653         | -680         | -636         | -663         |
| Kirjanpitoarvo 1.1.                         | 2 572        | 1 980        | 2 490        | 1 903        |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>                | <b>3 427</b> | <b>2 572</b> | <b>3 378</b> | <b>2 490</b> |

## E5 Aineelliset hyödykkeet

| (1 000 e)                                   | Konserni    |                     |              | Emoyhtiö    |                     |              |
|---|-------------|---------------------|--------------|-------------|---------------------|--------------|
|   | Kiinteistöt | Muut<br>aineelliset | Yhteensä     | Kiinteistöt | Muut<br>aineelliset | Yhteensä     |
| <b>31.12.2014</b>                           |             |                     |              |             |                     |              |
| Hankintameno 31.12.                         | 7 054       | 10 894              | 17 948       | 7 054       | 10 894              | 17 948       |
| - Hankintameno 1.1.                         | 7 704       | 10 803              | 18 507       | 7 704       | 10 803              | 18 507       |
| - Lisäykset                                 | 0           | 91                  | 91           | 0           | 91                  | 91           |
| - Vähennykset                               | -650        | -1                  | -651         | -650        | -1                  | -651         |
| Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12. | -6 883      | -9 723              | -16 606      | -6 883      | -9 723              | -16 606      |
| - Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1. | -6 871      | -9 367              | -16 237      | -6 871      | -9 367              | -16 237      |
| - Tilikauden poisto                         | -12         | -356                | -369         | -12         | -356                | -369         |
| Kirjanpitoarvo 1.1.                         | 834         | 1 437               | 2 270        | 834         | 1 437               | 2 270        |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>                | <b>171</b>  | <b>1 171</b>        | <b>1 342</b> | <b>171</b>  | <b>1 171</b>        | <b>1 342</b> |
| <b>31.12.2013</b>                           |             |                     |              |             |                     |              |
| Hankintameno 31.12.                         | 7 704       | 10 803              | 18 507       | 7 704       | 10 803              | 18 507       |
| - Hankintameno 1.1.                         | 7 997       | 10 298              | 18 295       | 7 997       | 10 298              | 18 295       |
| - Lisäykset                                 | 0           | 529                 | 529          | 0           | 529                 | 529          |
| - Vähennykset                               | -293        | -24                 | -317         | -293        | -24                 | -317         |
| Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12. | -6 871      | -9 367              | -16 237      | -6 871      | -9 367              | -16 237      |
| - Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1. | -6 851      | -8 943              | -15 794      | -6 851      | -8 943              | -15 794      |
| - Tilikauden poisto                         | -20         | -423                | -443         | -20         | -423                | -443         |
| Kirjanpitoarvo 1.1.                         | 1 146       | 1 355               | 2 501        | 1 146       | 1 355               | 2 501        |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>                | <b>834</b>  | <b>1 437</b>        | <b>2 270</b> | <b>834</b>  | <b>1 437</b>        | <b>2 270</b> |

## E6 Muut varat

| (1 000 e)                                   | Konserni      |               | Emoyhtiö      |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 31.12.2014    | 31.12.2013    | 31.12.2014    | 31.12.2013    |
| Luottotappiossaamiset valtiolta ja EAKR:lta | 19 713        | 6 516         | 19 713        | 6 516         |
| Muut  | 4 345         | 5 030         | 7 783         | 5 894         |
| <b>Yhteensä</b>                             | <b>24 059</b> | <b>11 546</b> | <b>27 496</b> | <b>12 410</b> |

Valtio ja Euroopan Aluekehitysrahasto (EAKR) on antanut Finnveralle sitoumukset luotto- ja takaustappioiden osittaisesta korvaamisesta. Vastuusitoumukset mahdollistavat Finnveran kotimaan liiketoiminnassa kaupallisia rahoituslaitoksia korkeamman riskinottotason.

## E7 Siirtosaamiset ja maksetut ennakot

| (1 000 e)                               | Konserni       |               | Emoyhtiö       |               |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|
|   | 31.12.2014     | 31.12.2013    | 31.12.2014     | 31.12.2013    |
| Korko- ja korkotukisaamiset             | 31 158         | 15 736        | 14 713         | 764           |
| Palkkiotuottosaamiset                   | 6 799          | 6 847         | 6 583          | 6 672         |
| Jälleenvakuutusmaksuennakot             | 27 616         | 24 903        | 27 616         | 24 903        |
| Annetut vakuudet johdannaisista         | 74 220         | 18 700        | 74 220         | 18 700        |
| Muut siirtosaamiset ja maksetut ennakot | 9 082          | 2 929         | 2 775          | 2 913         |
| <b>Yhteensä</b>                         | <b>148 875</b> | <b>69 115</b> | <b>125 907</b> | <b>53 952</b> |

## E8 Verosaamiset ja -velat

| (1 000 e)  | Konserni     |              |
|--|--------------|--------------|
|  | 31.12.2014   | 31.12.2013   |
| Tuloverosaamiset                                   | 190          | 98           |
| Laskennalliset verosaamiset 31.12.                 | 0            | 0            |
| - Laskennalliset verosaamiset 1.1.                 | 0            | 0            |
| - Lisäys/vähennys tilikauden aikana tulokseen      | 0            | 0            |
| - Lisäys/vähennys tilikauden aikana omaan pääomaan | 0            | 0            |
| <b>Verosaamiset yhteensä</b>                       | <b>190</b>   | <b>98</b>    |
| Tuloverovelat                                      | 253          | 688          |
| Laskennalliset verovelat 31.12.                    | 2 609        | 3 645        |
| - Laskennalliset verovelat 1.1.                    | 3 645        | 4 230        |
| - Lisäys/vähennys tilikauden aikana tulokseen      | -924         | -436         |
| - Lisäys/vähennys tilikauden aikana omaan pääomaan | -113         | -149         |
| <b>Verovelat yhteensä</b>                          | <b>2 862</b> | <b>4 333</b> |

Laskennallisia verovelat syntyneet pääomasijoitustoimintaa harjoittavien tytäryhtiöiden pääomasijoitusten arvostamisesta käypään arvoon sekä rahastosijoitusten arvostamisesta käypään arvoon. Finnvera Oyj on tuloverosta verovapaa yhteisö.

## E9 Velat luottolaitoksille ja muille yhteisöille

| (1 000 e)                              | Konserni          |                           |                     | Emoyhtiö          |                           |                     |
|--|-------------------|---------------------------|---------------------|-------------------|---------------------------|---------------------|
|  | Nimellis-<br>arvo | Käyvän<br>arvon<br>muutos | Kirjanpito-<br>arvo | Nimellis-<br>arvo | Käyvän<br>arvon<br>muutos | Kirjanpito-<br>arvo |
| <b>31.12.2014</b>                      |                   |                           |                     |                   |                           |                     |
| Velat luottolaitoksille                | 0                 | 0                         | 0                   | 0                 | 0                         | 0                   |
| Velat muille yhteisöille               |                   |                           |                     |                   |                           |                     |
| - Käypään arvoon arvostetut            | 34 428            | 1 341                     | 35 769              | 0                 | 0                         | 0                   |
| - Jaksotettuun hankintamenoön kirjatut | 2 419 517         | 0                         | 2 419 517           | 0                 | 0                         | 0                   |
| <b>Yhteensä</b>                        | <b>2 453 945</b>  | <b>1 341</b>              | <b>2 455 286</b>    | <b>0</b>          | <b>0</b>                  | <b>0</b>            |
| <b>31.12.2013</b>                      |                   |                           |                     |                   |                           |                     |
| Velat luottolaitoksille                | 0                 | 0                         | 0                   | 0                 | 0                         | 0                   |
| Velat muille yhteisöille               |                   |                           |                     |                   |                           |                     |
| - Käypään arvoon arvostetut            | 34 549            | 1 334                     | 35 883              | 0                 | 0                         | 0                   |
| - Jaksotettuun hankintamenoön kirjatut | 2 107 553         | 0                         | 2 107 553           | 0                 | 0                         | 0                   |
| <b>Yhteensä</b>                        | <b>2 142 102</b>  | <b>1 334</b>              | <b>2 143 436</b>    | <b>0</b>          | <b>0</b>                  | <b>0</b>            |

## E10 Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat

| (1 000 e)                              | Konserni          |                           |                     | Emoyhtiö          |                           |                     |
|--|-------------------|---------------------------|---------------------|-------------------|---------------------------|---------------------|
|  | Nimellis-<br>arvo | Käyvän<br>arvon<br>muutos | Kirjanpito-<br>arvo | Nimellis-<br>arvo | Käyvän<br>arvon<br>muutos | Kirjanpito-<br>arvo |
| <b>31.12.2014</b>                      |                   |                           |                     |                   |                           |                     |
| Joukkovelkakirjalainat                 |                   |                           |                     |                   |                           |                     |
| - Käypään arvoon arvostetut            | 2 545 897         | 18 243                    | 2 564 141           | 2 545 897         | 18 243                    | 2 564 141           |
| - Jaksotettuun hankintamenoön kirjatut | 0                 | 0                         | 0                   | 0                 | 0                         | 0                   |
| <b>Yhteensä</b>                        | <b>2 545 897</b>  | <b>18 243</b>             | <b>2 564 141</b>    | <b>2 545 897</b>  | <b>18 243</b>             | <b>2 564 141</b>    |
| Keskikorko                             |                   |                           | 0,18 %              |                   |                           | 0,18 %              |
| <b>31.12.2013</b>                      |                   |                           |                     |                   |                           |                     |
| Joukkovelkakirjalainat                 |                   |                           |                     |                   |                           |                     |
| - Käypään arvoon arvostetut            | 1 055 418         | 4 452                     | 1 059 870           | 1 055 418         | 4 452                     | 1 059 870           |
| - Jaksotettuun hankintamenoön kirjatut | 0                 | 0                         | 0                   | 0                 | 0                         | 0                   |
| <b>Yhteensä</b>                        | <b>1 055 418</b>  | <b>4 452</b>              | <b>1 059 870</b>    | <b>1 055 418</b>  | <b>4 452</b>              | <b>1 059 870</b>    |
| Keskikorko                             |                   |                           | 0,30 %              |                   |                           | 0,30 %              |

Ottolainaus on arvostettu käypään arvoon silloin kun se on suojattu johdannaissopimuksilla (käyvän arvon optio). Eräpäivinä veloista maksetaan nimellisarvon mukainen määrä. Käyvän arvon muutos ei sisällä luottoriskin muutosta, koska velat ovat Suomen valtion takaamia ja Suomen valtion luottoriski ei ole muuttunut.

## E11 Johdannaissopimukset

| (1 000 e)                            | Konserni                   |                            |                          | Emoyhtiö                   |                            |                          |
|--------------------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------|
|                                      | Käypä arvo<br>positiivinen | Käypä arvo<br>negatiivinen | Nimellisarvo<br>yhteensä | Käypä arvo<br>positiivinen | Käypä arvo<br>negatiivinen | Nimellisarvo<br>yhteensä |
| <b>31.12.2014</b>                    |                            |                            |                          |                            |                            |                          |
| Suojaamistarkoituksessa tehdyt       |                            |                            |                          |                            |                            |                          |
| - Koron- ja valuutanvaihtosopimukset | 51 434                     | 106 232                    | 2 545 897                | 51 434                     | 103 794                    | 2 545 897                |
| <b>Yhteensä</b>                      | <b>51 434</b>              | <b>106 232</b>             | <b>2 545 897</b>         | <b>51 434</b>              | <b>103 794</b>             | <b>2 545 897</b>         |
| <b>31.12.2013</b>                    |                            |                            |                          |                            |                            |                          |
| Suojaamistarkoituksessa tehdyt       |                            |                            |                          |                            |                            |                          |
| - Koron- ja valuutanvaihtosopimukset | 8 159                      | 31 272                     | 1 089 967                | 8 159                      | 29 915                     | 1 055 418                |
| <b>Yhteensä</b>                      | <b>8 159</b>               | <b>31 272</b>              | <b>1 089 967</b>         | <b>8 159</b>               | <b>29 915</b>              | <b>1 055 418</b>         |

Johdannaissopimuksilla suojataan ottolainausta. Johdannaissopimukset ja niillä suojatut velat on arvostettu käypään arvoon ja niiden arvonmuutokset on kirjattu tuloslaskelmaan (käyvän arvon optio).

## E12 Muut velat

| (1 000 e)   | Konserni      |               | Emoyhtiö      |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 31.12.2014    | 31.12.2013    | 31.12.2014    | 31.12.2013    |
| Palautusvelvollisuuden alaiset avustukset                                 | 24 466        | 27 679        | 24 466        | 27 679        |
| TEM:iltä saatu avustus Aloitusrahassto Vera Oy:n pääomasijoitustoimintaan | 5 000         | 0             | 5 000         | 0             |
| Saadut ennakkomaksut EAKR-rahoitustoimintaan                              | 18 758        | 18 601        | 18 758        | 18 601        |
| Muut  | 2 545         | 8 457         | 2 481         | 3 509         |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>50 769</b> | <b>54 738</b> | <b>50 705</b> | <b>49 790</b> |

## E13 Varaukset

| (1 000 e)  | Konserni      |               | Emoyhtiö      |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 31.12.2014    | 31.12.2013    | 31.12.2014    | 31.12.2013    |
| Vientitakuutappiovaraukset 1.1.                                      | 13 536        | 2 870         | 13 536        | 2 870         |
| Tilikauden lisäys  | 1 209         | 12 975        | 1 209         | 12 975        |
| Tilikaudella käytetty  | 0             | -2 144        | 0             | -2 144        |
| Muu muutos   | -13 536       | -165          | -13 536       | -165          |
| <b>Vientitakuutappiovaraukset 31.12.</b>                             | <b>1 209</b>  | <b>13 536</b> | <b>1 209</b>  | <b>13 536</b> |
| Takaustappiovaraukset 1.1.   | 51 020        | 41 688        | 51 020        | 41 688        |
| - josta takauskohtaiset varaukset                                    | 32 564        | 26 010        | 32 564        | 26 010        |
| - josta ryhmäkohtaiset varaukset                                     | 18 456        | 15 678        | 18 456        | 15 678        |
| Tilikaudella toteutuneet tappiot, joista aikaisemmin kirjattu varaus | -9 319        | -6 226        | -9 319        | -6 226        |
| Tilikaudella kirjatut takauskohtaiset varaukset                      | 11 235        | 15 089        | 11 235        | 15 089        |
| Tilikaudella kirjatut ryhmäkohtaiset varaukset                       | 1 764         | 2 778         | 1 764         | 2 778         |
| Varausten peruutukset  | -1 441        | -2 490        | -1 441        | -2 490        |
| Muu muutos   | 108           | 181           | 108           | 181           |
| <b>Takaustappiovaraukset 31.12.</b>                                  | <b>53 367</b> | <b>51 020</b> | <b>53 367</b> | <b>51 020</b> |
| - josta takauskohtaiset varaukset                                    | 33 147        | 32 564        | 33 147        | 32 564        |
| - josta ryhmäkohtaiset varaukset                                     | 20 220        | 18 456        | 20 220        | 18 456        |
| Muut varaukset   | 700           | 1 045         | 700           | 1 045         |
| <b>Yhteensä</b>  | <b>55 276</b> | <b>65 601</b> | <b>55 276</b> | <b>65 601</b> |

Vientitakuutappiovaraus kirjataan, kun konsernille on syntynyt tosiasiallinen ja oikeudellinen velvoite takuukorvauksen maksuun, veloitteen realisoituminen on todennäköistä ja se voidaan määrittää luotettavasti.

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

## E14 Vuokrasopimukset

| (1 000 e)   | Konserni      |              | Emoyhtiö   |              |
|---|---------------|--------------|------------|--------------|
|   | 31.12.2014    | 31.12.2013   | 31.12.2014 | 31.12.2013   |
| <b>Finnvera vuokralle ottajana, toimitilat</b>  |               |              |            |              |
| Ei-purettavissa olevien vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat toimitiloista |               |              |            |              |
| Yhden vuoden kuluessa   | 376           | 532          | 0          | 532          |
| 1–5 vuoden kuluessa   | 6 162         | 8 178        | 0          | 8 178        |
| Yli 5 vuoden kuluessa   | 5 893         | 0            | 0          | 0            |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>12 431</b> | <b>8 710</b> | <b>0</b>   | <b>8 710</b> |
| <b>Finnvera vuokralle antajana, toimitilat</b>  |               |              |            |              |
| Ei-purettavissa olevien vuokrasopimusten perusteella saatavat vähimmäisvuokrat toimitiloista    |               |              |            |              |
| Yhden vuoden kuluessa   | 99            | 122          | 0          | 122          |
| 1–5 vuoden kuluessa   | 0             | 0            | 0          | 0            |
| Yli 5 vuoden kuluessa   | 0             | 0            | 0          | 0            |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>99</b>     | <b>122</b>   | <b>0</b>   | <b>122</b>   |

## E15 Siirtovelat ja saadut ennakot

| (1 000 e)                          | Konserni       |                | Emoyhtiö       |                |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                    | 31.12.2014     | 31.12.2013     | 31.12.2014     | 31.12.2013     |
| Korot                              | 16 087         | 14 065         | 1 411          | 512            |
| Saadut korkoennakot                | 13 234         | 807            | 13 234         | 807            |
| Takuumaksuennakot *)               | 284 718        | 286 443        | 284 718        | 286 443        |
| Muut siirtovelat ja saadut ennakot | 37 883         | 6 302          | 35 969         | 6 063          |
| <b>Yhteensä</b>                    | <b>351 923</b> | <b>307 616</b> | <b>335 333</b> | <b>293 824</b> |

\*) Vientitakuista peritään takuumaksu pääsääntöisesti ennakkoon koko takuuajalta.

## E16 Pääomalainat, Finnvera Oyj

| Laina<br>(1 000 e) | Käyttötarkoitus  | Korko-% | Laina-aika | Konserni          |                   |
|--------------------|--|---------|------------|-------------------|-------------------|
|                    |  |         |            | Saldo(1 000 e)    |                   |
|                    |  |         |            | <b>31.12.2014</b> | <b>31.12.2013</b> |
| Pääomalaina 2009-1 | Aloitusrahasto Vera Oy:n osakepääoman korotus *)   | 0       | 15 vuotta  | 13 639            | 20 529            |
| Pääomalaina 2009-2 | Veraventure Oy:n osakepääoman korotus *)   | 0       | 15 vuotta  | 7 500             | 7 500             |
| Pääomalaina 2009-3 | Finnvera Oyj:n vakavaraisuuden parantaminen ja rahoitusmahdollisuuksien parantaminen **) | 0       | 15 vuotta  | 50 000            | 50 000            |
| Pääomalaina 2013   | Aloitusrahasto Vera Oy:n osakepääoman korotus *)   | 0       | 15 vuotta  | 10 000            | 10 000            |
| Pääomalaina 2014   | Aloitusrahasto Vera Oy:n osakepääoman korotus *)   | 0       | 15 vuotta  | 5 000             |                   |

\* Lainat on myönnetty Finnveralle Aloitusrahasto Vera Oy:n ja Veraventure Oy:n pääomaksi osakepääoman korotuksena. Lainat maksetaan takaisin yhtenä eränä laina-ajan päättyessä, mikäli yhtiön vapaan oman pääoman ja kaikkien pääomalainojen määrä maksuhetkellä ylittää yhtiön viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen tai sitä uudempaan tilinpäätökseen sisältyvän taseen mukaisen tappion määrän. Mikäli pääomarahastoyhtiöiden toiminnasta syntyy tappiota, jätetään lainojen pääomasta vastaava määrä takaisinperimättä. Vuonna 2014 Aloitusrahasto Oy:n osakepääoman korotukseen vuonna 2009 myönnettyä laina anteeksiannettiin 6,890miljoonalla eurolla Aloitusrahasto Vera Oy:n tilivuoden 2013 tappion seurauksena.

\*\* Laina on myönnetty Finnvera Oyj:n vakavaraisuuden parantamiseen ja lisäämään yhtiön mahdollisuuksia vastata rahoituskriisin pitkittymisestä aiheutuneeseen yhtiön tuotteiden, erityisesti suhdannelainojen ja -takausten kysyntään. Laina maksetaan takaisin yhtenä eränä laina-ajan päättyessä, mikäli yhtiön vapaan oman pääoman ja kaikkien pääomalainojen määrä maksuhetkellä ylittää yhtiön viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen tai sitä uudempaan tilinpäätökseen sisältyvän taseen mukaisen tappion määrän.

## E17 Rahoitusinstrumenttien luokittelu ja käyvät arvot

| (1 000 e)                     | Konserni                |   |                    |                  |                  | Emoyhtiö                |   |                    |                  |                  |
|-------------------------------|-------------------------|---|--------------------|------------------|------------------|-------------------------|---|--------------------|------------------|------------------|
|                               | Lainat ja muut saamiset | Käypään arvoon tulosvai-kutteisesti kirjattavat | Myy-tävissä olevat | Yhteensä         | Käypä arvo       | Lainat ja muut saamiset | Käypään arvoon tulosvai-kutteisesti kirjattavat | Myy-tävissä olevat | Yhteensä         | Käypä arvo       |
| <b>Rahoitusvarat</b>          |                         |   |                    |                  |                  |                         |   |                    |                  |                  |
| <b>31.12.2014</b>             |                         |   |                    |                  |                  |                         |   |                    |                  |                  |
| Saamiset luottolaitoksilta    | 690 918                 |   |                    | 690 918          | 690 902          | 570 194                 |   |                    | 570 194          | 570 194          |
| Saamiset asiakkailta          | 4 642 969               |   |                    | 4 642 969        | 4 737 704        | 2 242 703               |   |                    | 2 242 703        | 2 241 732        |
| Saamistodistukset             |                         |   | 934 721            | 934 721          | 934 721          |                         |   | 934 721            | 934 721          | 934 721          |
| Johdannaissopimukset          |                         | 51 434  |                    | 51 434           | 51 434           |                         | 51 434  |                    | 51 434           | 51 434           |
| Sijoitukset osakkuusyriksissä |                         | 35 369  | 28 201             | 63 570           | 63 570           |                         |   | 349                | 349              | 349              |
| Osakkeet ja osuudet           |                         | 51 581  | 15 553             | 67 134           | 67 134           |                         |   | 14 520             | 14 520           | 14 520           |
| Muut rahoitusvarat            | 131 894                 |   |                    | 131 894          | 131 894          | 104 769                 |   |                    | 104 769          | 104 769          |
| <b>Yhteensä 31.12.2014</b>    | <b>5 465 781</b>        | <b>138 384</b>                                  | <b>978 474</b>     | <b>6 582 640</b> | <b>6 677 359</b> | <b>2 917 666</b>        | <b>51 434</b>                                   | <b>949 589</b>     | <b>3 918 690</b> | <b>3 917 718</b> |
| <b>31.12.2013</b>             |                         |   |                    |                  |                  |                         |   |                    |                  |                  |
| Saamiset luottolaitoksilta    | 276 443                 |   |                    | 276 443          | 276 443          | 241 818                 |   |                    | 241 818          | 241 818          |
| Saamiset asiakkailta          | 3 710 853               |   |                    | 3 710 853        | 3 929 693        | 1 601 344               |   |                    | 1 601 344        | 1 600 284        |
| Saamistodistukset             |                         |   | 326 191            | 326 191          | 326 191          |                         |   | 326 191            | 326 191          | 326 191          |
| Johdannaissopimukset          |                         | 8 159   |                    | 8 159            | 8 159            |                         | 8 159   |                    | 8 159            | 8 159            |
| Sijoitukset osakkuusyriksissä |                         | 78 195  |                    | 78 195           | 78 195           |                         |   | 349                | 349              | 349              |
| Osakkeet ja osuudet           |                         | 43 572  | 74 447             | 118 019          | 118 019          |                         |   | 15 246             | 15 246           | 15 246           |
| Muut rahoitusvarat            | 47 819                  |   |                    | 47 819           | 47 819           | 32 673                  |   |                    | 32 673           | 32 673           |
| <b>Yhteensä 31.12.2013</b>    | <b>4 035 115</b>        | <b>129 925</b>                                  | <b>400 638</b>     | <b>4 565 678</b> | <b>4 784 519</b> | <b>1 875 835</b>        | <b>8 159</b>                                    | <b>341 786</b>     | <b>2 225 780</b> | <b>2 224 720</b> |

Myytavissä oleviin sisältyvää Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n käypää arvoa ei voida luotettavasti selvittää, joten osakkeet on arvostettu alkuperäiseen hankintahintaan.

| (1 000 e)                                 | Konserni  |                     |                  |                  | Emoyhtiö  |                     |                  |                  |
|---|---|---------------------|------------------|------------------|---|---------------------|------------------|------------------|
|   | Käypään arvoon tulosvai-kutteisesti kirjattavat | Muut rahoitus-velat | Yhteensä         | Käypä arvo       | Käypään arvoon tulosvai-kutteisesti kirjattavat | Muut rahoitus-velat | Yhteensä         | Käypä arvo       |
| <b>Rahoitusvelat</b>                      |   |                     |                  |                  |   |                     |                  |                  |
| <b>31.12.2014</b>                         |   |                     |                  |                  |   |                     |                  |                  |
| Velat muille yhteisöille                  | 35 769  | 2 419 517           | 2 455 285        | 2 510 812        |   |                     | 0                | 0                |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 2 564 141                                       |                     | 2 564 141        | 2 564 141        | 2 564 141                                       |                     | 2 564 141        | 2 564 141        |
| Johdannaissopimukset                      | 106 232   |                     | 106 232          | 106 232          | 103 794   |                     | 103 794          | 103 794          |
| Muut rahoitusvelat                        |   | 343 004             | 343 004          | 343 004          |   | 328 302             | 328 302          | 328 302          |
| Pääomalainat                              |   | 86 139              | 86 139           | 86 139           |   | 86 139              | 86 139           | 86 139           |
| <b>Yhteensä 31.12.2014</b>                | <b>2 706 141</b>                                | <b>2 848 659</b>    | <b>5 554 800</b> | <b>5 610 327</b> | <b>2 667 935</b>                                | <b>414 441</b>      | <b>3 082 376</b> | <b>3 082 376</b> |
| <b>31.12.2013</b>                         |   |                     |                  |                  |   |                     |                  |                  |
| Velat muille yhteisöille                  | 35 883  | 2 107 553           | 2 143 436        | 2 227 067        |   |                     | 0                | 0                |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 1 059 870                                       |                     | 1 059 870        | 1 059 870        | 1 059 870                                       |                     | 1 059 870        | 1 059 870        |
| Johdannaissopimukset                      | 31 272  |                     | 31 272           | 31 272           | 29 915  |                     | 29 915           | 29 915           |
| Muut rahoitusvelat                        |   | 304 298             | 304 298          | 304 298          |   | 290 698             | 290 698          | 290 698          |
| Pääomalainat                              |   | 88 029              | 88 029           | 88 029           |   | 88 029              | 88 029           | 88 029           |
| <b>Yhteensä 31.12.2013</b>                | <b>1 127 025</b>                                | <b>2 499 880</b>    | <b>3 626 905</b> | <b>3 710 536</b> | <b>1 089 785</b>                                | <b>378 727</b>      | <b>1 468 512</b> | <b>1 468 512</b> |

## Arvostusluokat

IFRS-säännösten mukaan rahoitusvarat luokitellaan neljään arvostusluokkaan: lainat ja muut saamiset, käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat, myytävissä olevat ja eräpäivään asti pidettävät rahoitusvarat. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat esitetään säännöksen mukaan vielä ryhmiteltyinä: kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviin ja alun perin tähän ryhmään luokiteltuihin rahoitusvaroihin. Konsernilla ei ole kaupankäyntitarkoituksessa, eikä eräpäivään saakka pidettäviä rahoitusvaroja.

Konsernin rahoitusvelat luokitellaan IFRS-säännösten mukaan kahteen luokkaan: käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin ja muihin rahoitusvelkoihin. Muut rahoitusvarat arvostetaan (jaksotettuun) hankintamenoon. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat esitetään rahoitusvarojen tapaan jaoteltuna kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviin ja alun perin tähän ryhmään luokiteltuihin rahoitusvelkoihin. Konsernilla ei ole kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviä rahoitusvelkoja.

## Käyvän arvon määrittämisperiaatteet

### 1. Saamistodistukset

Saamistodistusten käyvät arvot perustuvat sijoituksen tilikauden päättämispäivän markkinanoteeraukseen tai tilikauden päättämispäivän markkinakorolla diskontattuun arvoon.

### 2. Johdannaissopimukset

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

### 3. Sijoitukset osakkuusyrityksissä

Pääomasijoitustoimintaa harjoittavien tytäryhtiöiden pääomasijoitusten käypä arvo määritetään yhtiön hallituksen hyväksymällä arvostusmenetelmällä, joka noudattaa IPEV:n (International Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) aikaisen vaiheen yritysten arvonnäytysperiaatteita ja suosituksia. Menetelmässä sijoituksen käyvän arvon määrittely perustuu ulkopuolisten sijoittajien tekemään arvonnäyttykseen ja sijoituksiin sekä rahaston hallituksen hyväksymään kohdeyhtiön arvostukseen. Kohdeyritysten arvonnäytystä tehdään vuoden mittaan jatkuvasti, arvonnäyttykset päivitetään puolivuosittain konsernin raportointiin erillisessä prosessissa, jossa sijoituksia tarkastellaan sijoituskohteittain.

Arvonnäyttyksen lähtökohtana on edellisen toteutuneen sijoituskierron perusteella määritetty arvo, jota tarvittaessa korjataan huomioiden kohdeyrityksessä, sen menestyksessä ja toimintaympäristössä tapahtuneilla muutostekijöillä. Valtiontukisäännösten mukaisesti kaikilla sijoituskierroksilla on sijoittajina yksityisiä sijoittajia, joiden kanssa sijoitukset tehdään yhtenäisin ehdoin ja yksityisten sijoittajien hyväksymällä arvostustasolla. Omistuosuuden arvoa määriteltäessä huomioidaan myös mahdollisten optioiden ja vaihto-oikeuksien vaikutus omistuksen arvoon. Mikäli käyvän arvon määrittäminen ei ole mahdollista tehdä luotettavasti, arvostetaan pääomasijoitukset hankintamenoon vähennettynä mahdollisesti tehdyillä arvonalentumiskirjauksilla. Alle vuoden ikäiset ensisijoitukset arvostetaan kirjanpitoarvoonsa. Käypiä arvoja alennettaessa arvostukset voivat perustua hallinnointiyhtiön arvoon. Rahastosijoitukset arvostetaan myös IPEV:n arvonnäyttyperiaatteiden mukaisesti.

Rahastojen kohdeyhtiöiden arvostukset tekevät yksityiset rahastoja hallinnoivat hallinnointiyhtiöt, jotka raportoivat arvostukset rahastojen hallituksille ja sijoittajille.

### 4. Osakkeet ja osuudet

Myytävissä oleviin osakkeisiin ja osuuksiin luokitellut Nasdaq OMX Helsingin pörsissä noteeratut osakkeet ja sijoitusrahasto-osuudet on arvostettu tilinpäätöspäivän kurssiin. Myytävissä oleviin osakkeisiin ja osuuksiin luokitellut noteeraamattomat osakesijoitukset on arvostettu hankintamenoon, koska niiden arvostaminen käypään arvoon arvostusmenetelmiä käyttäen ei ole ollut mahdollista, eikä sijoitusten käypää arvoa muuten voida luotettavasti selvittää. Merkittävien tällainen erä on Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n osakkeet (13,67 Me).

### 5. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjatut velat

Velkojen käyvät arvot lasketaan rahavirtojen nykyarvoon perustuvalla menetelmällä, jossa laskentaperusteena käytetään tilikauden päättämispäivän markkinakorkoja ja muuta laskentainformaatiota. Velkojen arvostuksessa huomioidaan myös yhtiön oma luottoriski.

## E18 Rahoitusinstrumenttien käypään arvoon arvostamisen hierarkia

| (1 000 e)                                      |                   | Konserni      |                  |                | Emoyhtiö      |                  |               |
|--|-------------------|---------------|------------------|----------------|---------------|------------------|---------------|
| <b>Rahoitusvarat</b>                           | <b>31.12.2014</b> | <b>Taso 1</b> | <b>Taso 2</b>    | <b>Taso 3</b>  | <b>Taso 1</b> | <b>Taso 2</b>    | <b>Taso 3</b> |
| Lainat ja muut saamiset                        |                   |               |                  |                |               |                  |               |
| - Saamiset luottolaitoksilta                   |                   |               | 690 918          |                |               | 570 194          |               |
| - Saamiset asiakkailta                         |                   |               | 4 628 137        | 14 833         |               | 2 227 871        | 14 833        |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat |                   |               |                  |                |               |                  |               |
| - Johdannaissopimukset                         |                   |               | 51 434           |                |               | 51 434           |               |
| - Sijoitukset osakkuusyrityksissä              |                   |               |                  | 35 369         |               |                  |               |
| - Osakkeet ja osuudet                          |                   |               |                  | 51 581         |               |                  |               |
| Myytävissä olevat                              |                   |               |                  |                |               |                  |               |
| - Saamistodistukset                            |                   |               | 934 721          |                |               | 934 721          |               |
| - Sijoitukset osakkuusyrityksissä              |                   |               |                  | 28 201         |               |                  | 349           |
| - Osakkeet ja osuudet                          |                   | 1 485         |                  | 14 068         | 451           |                  | 14 068        |
| <b>Yhteensä</b>                                |                   | <b>1 485</b>  | <b>6 305 210</b> | <b>144 052</b> | <b>451</b>    | <b>3 784 219</b> | <b>29 250</b> |
| <b>Rahoitusvelat</b>                           | <b>31.12.2014</b> | <b>Taso 1</b> | <b>Taso 2</b>    | <b>Taso 3</b>  | <b>Taso 1</b> | <b>Taso 2</b>    | <b>Taso 3</b> |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat |                   |               |                  |                |               |                  |               |
| - Velat muille yhteisöille                     |                   |               | 35 769           |                |               |                  |               |
| - Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat    |                   |               | 2 564 141        |                |               | 2 564 141        |               |
| - Johdannaissopimukset                         |                   |               | 106 232          |                |               | 103 794          |               |
| Muut rahoitusvelat                             |                   |               |                  |                |               |                  |               |
| - Velat muille yhteisöille                     |                   |               | 1 059 870        |                |               | 1 059 870        |               |
| - Pääomalainat                                 |                   |               | 86 139           |                |               | 86 139           |               |
| <b>Yhteensä</b>                                |                   |               | <b>3 852 150</b> |                |               | <b>3 813 944</b> |               |
|  |                   | Konserni      |                  |                | Emoyhtiö      |                  |               |
| <b>Rahoitusvarat</b>                           | <b>31.12.2013</b> | <b>Taso 1</b> | <b>Taso 2</b>    | <b>Taso 3</b>  | <b>Taso 1</b> | <b>Taso 2</b>    | <b>Taso 3</b> |
| Lainat ja muut saamiset                        |                   |               |                  |                |               |                  |               |
| - Saamiset luottolaitoksilta                   |                   |               | 276 443          |                |               | 241 818          |               |
| - Saamiset asiakkailta                         |                   |               | 3 696 880        | 13 973         |               | 1 587 371        | 13 973        |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat |                   |               |                  |                |               |                  |               |
| - Johdannaissopimukset                         |                   |               | 8 159            |                |               | 8 159            |               |
| - Sijoitukset osakkuusyrityksissä              |                   |               |                  | 78 195         |               |                  | 0             |
| - Osakkeet ja osuudet                          |                   |               |                  | 43 572         |               |                  | 0             |
| Myytävissä olevat                              |                   |               |                  |                |               |                  |               |
| - Saamistodistukset                            |                   |               | 326 191          |                |               | 326 191          |               |
| - Sijoitukset osakkuusyrityksissä              |                   |               |                  | 0              |               |                  | 349           |
| - Osakkeet ja osuudet                          |                   | 59 727        |                  | 14 720         | 526           |                  | 14 720        |
| <b>Yhteensä</b>                                |                   | <b>59 727</b> | <b>4 307 673</b> | <b>150 459</b> | <b>526</b>    | <b>2 163 540</b> | <b>29 041</b> |
| <b>Rahoitusvelat</b>                           | <b>31.12.2013</b> | <b>Taso 1</b> | <b>Taso 2</b>    | <b>Taso 3</b>  | <b>Taso 1</b> | <b>Taso 2</b>    | <b>Taso 3</b> |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat |                   |               |                  |                |               |                  |               |
| - Velat muille yhteisöille                     |                   |               | 35 883           |                |               |                  |               |
| - Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat    |                   |               | 1 059 870        |                |               | 1 059 870        |               |
| - Johdannaissopimukset                         |                   |               | 31 272           |                |               | 29 915           |               |
| Muut rahoitusvelat                             |                   |               |                  |                |               |                  |               |
| - Velat muille yhteisöille                     |                   |               | 2 107 553        |                |               | 0                |               |
| - Pääomalainat                                 |                   |               | 88 029           |                |               | 88 029           |               |
| <b>Yhteensä</b>                                |                   |               | <b>3 322 607</b> |                |               | <b>1 177 814</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. Saamistodistusten käyvät arvot perustuvat sijoitusten kauden päättymispäivän markkinanoteeraukseen tai kauden päättymispäivän markkinakorolla diskontattuun arvoon.

**Taso 3:** Pääomasijoitustoimintaa harjoittavien tytäryhtiöiden pääomasijoitusten käyvän arvon määrittely perustuu ulkopuolisten sijoittajien tekemään arvonnäyttykseen ja sijoituksiin sekä rahaston hyväksymään kohdeyrityksen arvostukseen. Käytetty menetelmä noudattaa IPEV:n (International Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) aikaisen vaiheen yritysten arvostusperiaatteita ja suosituksia.

## Siirrot tasojen 1 ja 2 välillä

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

## E19 Erittely hierarkiatason 3 tapahtumista

| TASO 3, Rahoitusvarat<br>(1 000 e)                    | Konserni       |                | Emoyhtiö      |               |
|---|----------------|----------------|---------------|---------------|
|   | 31.12.2014     | 31.12.2013     | 31.12.2014    | 31.12.2013    |
| <b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat</b> |                |                |               |               |
| <b>Saldo 1.1.</b>                                     | <b>136 137</b> | <b>124 679</b> | <b>14 720</b> | <b>14 230</b> |
| Tuloslaskelmaan kirjatut voitot ja tappiot yhteensä   | -6 973         | -2 668         | -169          | -61           |
| Hankinnat   | 22 538         | 19 639         | 0             | 624           |
| Myynnit   | -22 753        | -5 512         | -482          | -55           |
| Muu   | -79            | -1             | 0             | -18           |
| <b>Saldo kauden lopussa</b>                           | <b>128 870</b> | <b>136 137</b> | <b>14 068</b> | <b>14 720</b> |

Tuloslaskelman voitot ja tappiot niistä instrumenteista, jotka ovat vielä Finnveran hallussa.

|  |        |     |   |   |
|--|--------|-----|---|---|
|  | -6 087 | 751 | 0 | 0 |
|--|--------|-----|---|---|

## E20 Rahoitusinstrumentit, jotka nettoutetaan taseessa tai jotka sisältyvät nettoutussopimuksiin

|                                 | Konserni / Emoyhtiö   |  |                                 |                         |   |                              |                |
|---------------------------------|-----------------------|--|---------------------------------|-------------------------|---|------------------------------|----------------|
|                                 | Kirjatut erät, brutto | Taseessa nettoutetut kirjatut erät, brutto | Kirjanpito-arvo taseessa, netto | Rahoitusinstrumentit *) | Vakuudeksi saadut rahoitusinstrumentit *) | Vakuudeksi saatu käteinen *) | Nettosumma *)  |
| (1 000 e)                       |                       |  |                                 |                         |   |                              |                |
| <b>Rahoitusvarat 31.12.2014</b> |                       |  |                                 |                         |   |                              |                |
| Johdannaissopimukset            | 51 434                | 0  | 51 434                          | -51 434                 | 0   | -27 000                      | -27 000        |
| <b>Yhteensä</b>                 | <b>51 434</b>         | <b>0</b>                                   | <b>51 434</b>                   | <b>-51 434</b>          | <b>0</b>                                  | <b>-27 000</b>               | <b>-27 000</b> |
| <b>Rahoitusvelat 31.12.2014</b> |                       |  |                                 |                         |   |                              |                |
| Johdannaissopimukset            | 103 794               | 0  | 103 794                         | -1 147                  | 0   | -74 220                      | 28 428         |
| <b>Yhteensä</b>                 | <b>103 794</b>        | <b>0</b>                                   | <b>103 794</b>                  | <b>-1 147</b>           | <b>0</b>                                  | <b>-74 220</b>               | <b>28 428</b>  |
| <b>Rahoitusvarat 31.12.2013</b> |                       |  |                                 |                         |   |                              |                |
| Johdannaissopimukset            | 8 159                 | 0  | 8 159                           | -7 029                  | 0   | 0                            | 1 130          |
| <b>Yhteensä</b>                 | <b>8 159</b>          | <b>0</b>                                   | <b>8 159</b>                    | <b>-7 029</b>           | <b>0</b>                                  | <b>0</b>                     | <b>1 130</b>   |
| <b>Rahoitusvelat 31.12.2013</b> |                       |  |                                 |                         |   |                              |                |
| Johdannaissopimukset            | 29 915                | 0  | 29 915                          | -7 029                  | 0   | -18 700                      | 4 186          |
| <b>Yhteensä</b>                 | <b>29 915</b>         | <b>0</b>                                   | <b>29 915</b>                   | <b>-7 029</b>           | <b>0</b>                                  | <b>-18 700</b>               | <b>4 186</b>   |

\*) Määrät, joita ei ole nettoutettu, mutta jotka sisältyvät päänettoutussopimuksiin ja vastaaviin.

## E21 Oma pääoma

| (1 000 e)   | Konserni                    |                 |                   | Emoyhtiö                    |                 |                   |
|---|-----------------------------|-----------------|-------------------|-----------------------------|-----------------|-------------------|
|   | 31.12.2014                  |                 | 31.12.2013        | 31.12.2014                  |                 | 31.12.2013        |
| Emoyhtiön osakepääoma                                 | 196 605                     |                 | 196 605           | 196 605                     |                 | 196 605           |
| Rahastot  |                             |                 |                   |                             |                 |                   |
| - Ylikurssirahasto                                    | 51 036                      |                 | 51 036            | 51 036                      |                 | 51 036            |
| - Käyvän arvon rahasto                                | -99                         | 50 937          | 518               | -236                        | 50 800          | -71               |
| <b>Sidottu oma pääoma</b>                             | <b>247 542</b>              |                 | <b>248 159</b>    | <b>247 405</b>              |                 | <b>247 570</b>    |
| Vapaat rahastot                                       |                             |                 |                   |                             |                 |                   |
| - Kotimaan toiminnan rahasto                          | 135 089                     |                 | 137 172           | 135 089                     |                 | 137 172           |
| - Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto      | 435 628                     |                 | 357 825           | 435 628                     |                 | 357 825           |
| - Pääomasijoitustoiminnan rahasto                     | 16 619                      | 587 335         | 17 225            | 16 619                      | 587 335         | 17 225            |
| Kertyneet voittovarot                                 |                             |                 |                   |                             |                 |                   |
| - Edellisten tilikausien voittovarot                  | 6 871                       |                 | 527               | 504                         |                 | 504               |
| - Tilikauden voitto                                   | 108 864                     | 115 736         | 82 064            | 101 227                     | 101 731         | 75 719            |
| <b>Vapaa oma pääoma</b>                               | <b>703 071</b>              |                 | <b>594 813</b>    | <b>689 066</b>              |                 | <b>588 445</b>    |
| <b>Yhteensä</b>                                       | <b>956 013</b>              |                 | <b>848 566</b>    | <b>936 471</b>              |                 | <b>836 015</b>    |
| Emoyhtiön omistajien osuus omastapääomasta            | 950 613                     |                 | 842 972           |                             |                 |                   |
| Määräysvallattomien omistajien osuus omasta pääomasta | 5 399                       |                 | 5 594             |                             |                 |                   |
| <b>Osakepääoma ja omistus:</b>                        | <b>31.12.2014</b>           |                 | <b>31.12.2013</b> |                             |                 |                   |
| Omistaja  | Osake-<br>pääoma<br>(1000e) | Osakkeet<br>kpl | Omistus-<br>osuus | Osake-<br>pääoma<br>(1000e) | Osakkeet<br>kpl | Omistus-<br>osuus |
| - Suomen valtio                                       | 196 605                     | 11 565          | 100 %             | 196 605                     | 11 565          | 100 %             |

### Rahastot:

#### Ylikurssirahasto

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

#### Kotimaan rahasto sekä vienti- ja erityistakaustoiminnan rahasto

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

#### Pääomasijoitustoiminnan rahasto

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

#### Käyvän arvon rahasto

Rahasto sisältää myytävissä olevien rahoitusvarojen käyvän arvon muutoksen. Rahastoon merkityt erät realisoituvat tuloslaskelmaan silloin kun myytävissä olevasta arvopaperista luovutaan tai kirjataan arvonalennus.

Konsernin pääomahallinnan tavoitteet ja periaatteet on esitetty riskienhallinta-osiossa.

## F Henkilöstöä ja johtoa koskevat liitetiedot

### F1 Henkilömäärä

| (Kpl)                             | Konserni   |            | Emoyhtiö   |            |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                   | 31.12.2014 | 31.12.2013 | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
| <b>Henkilöstömäärä</b>            |            |            |            |            |
| - Vakinainen kokoaikainen         | 349        | 360        | 336        | 345        |
| - Vakinainen osa-aikainen         | 22         | 16         | 22         | 16         |
| - Määräaikainen                   | 23         | 23         | 18         | 21         |
| <b>Yhteensä</b>                   | <b>394</b> | <b>399</b> | <b>376</b> | <b>382</b> |
| Henkilöstömäärä henkilötyövuosina | 378        | 381        | 361        | 365        |

### F2 Konsernin johtoon kuuluvat avainhenkilöt

Konsernissa on määritelty johtoon kuuluviksi avainhenkilöiksi emoyhtiön hallituksen jäsenet, hallintoneuvoston jäsenet, toimitusjohtaja Pauli Heikkilä, varatoimitusjohtaja Topi Vesteri sekä johtoryhmä, johon kuuluvat toimitusjohtajan ja varatoimitusjohtajan lisäksi Ulla Hagman, Risto Huopaniemi, Katja Keitaanniemi (22.9.2014 alkaen), Hannu Puhakka, Tarja Svarström ja Kari Villikka. Lisäksi johtoryhmään ovat vuoden 2014 aikana kuuluneet John Erickson (31.8.2014 asti), Pentti Kinnunen (31.8.2014 asti) ja Leo Houtsonen (31.8.2014 asti).

Avainhenkilöillä ei ole raportoivia liiketapahtumia konserniin kuuluvien yhtiöiden kanssa.

### F3 Avainhenkilöiden työsuhde-etuudet

Alla olevassa taulukossa esitetään johtoon kuuluvien avainhenkilöiden saamat työsuhde-etuudet. Työsuhde-etuuksista esitetyt tiedot ovat suoriteperusteisia. Työsuhde-etuuksiin sisältyy toimitusjohtajalle ja muille johtoryhmän jäsenille vuodelta 2013 maksettu tulospalkkio. Työsuhteen päättymisen jälkeisinä etuuksina käsitellään vapaaehtoiset eläkejärjestelyt, jotka sisältävät sekä maksu- että etuusperusteisia eläkejärjestelyitä.

| (1 000 e)  | Konserni     |              |
|--|--------------|--------------|
|  | 31.12.2014   | 31.12.2013   |
| Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet      | 1 811        | 1 886        |
| Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet           | 185          | 156          |
| Hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenten palkkiot | 219          | 243          |
| <b>Yhteensä</b>                                    | <b>2 215</b> | <b>2 285</b> |

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

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

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

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

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

#### F4 Avainhenkilöiden palkat, palkkiot ja eläkesitoumukset

|   | Konserni           |                    |     |                    |                    |     |
|---|--------------------|--------------------|-----|--------------------|--------------------|-----|
|   | 31.12.2014         |                    |     | 31.12.2013         |                    |     |
|   | Palkat ja palkkiot | Eläkekulut         |     | Palkat ja palkkiot | Eläkekulut         |     |
| (1 000 e)   | Vapaa-<br>ehtoiset | Laki-<br>sääteiset |     | Vapaa-<br>ehtoiset | Laki-<br>sääteiset |     |
| <b>Johdon palkat ja palkkiot sekä heitä koskevat eläkesitoumukset</b> |                    |                    |     |                    |                    |     |
| Toimitusjohtaja Pauli Heikkilä  | 339                | 35                 | 60  | 331                | 36                 | 57  |
| Varatoimitusjohtaja Topi Vesteri                                      | 258                | 66                 | 46  | 252                | 76                 | 44  |
| Muut johtoryhmän jäsenet  | 1214               | 80                 | 215 | 1 303              | 44                 | 226 |
| Hallituksen jäsenet:  |                    |                    |     |                    |                    |     |
| Markku Pohjola, puheenjohtaja   | 30                 | Ei                 | -   | 33                 | Ei                 | -   |
| Pekka Timonen, I varapuheenjohtaja                                    | 22                 | Ei                 | -   | 14                 | Ei                 | -   |
| Marianna Uotinen, II varapuheenjohtaja                                | 22                 | Ei                 | -   | 14                 | Ei                 | -   |
| Kirsi Komi  | 22                 | Ei                 | -   | 12                 | Ei                 | -   |
| Vesa Luhtanen   | 18                 | Ei                 | -   | 12                 | Ei                 | -   |
| Pirkko Rantanen-Kervinen  | 20                 | Ei                 | -   | 13                 | Ei                 | -   |
| Risto Paaermaa  | 21                 | Ei                 | -   | 22                 | Ei                 | -   |
| Marjaana Aarnikka, jäsen 26.4.2013 saakka                             |                    |                    |     | 8                  | Ei                 | -   |
| Johanna Ala-Nikkola, jäsen 26.4.2013 saakka                           |                    |                    |     | 7                  | Ei                 | -   |
| Leila Helaakoski, jäsen 26.4.2013 saakka                              |                    |                    |     | 8                  | Ei                 | -   |
| Timo Kekkonen, jäsen 26.4.2013 saakka                                 |                    |                    |     | 9                  | Ei                 | -   |
| Timo Lindholm, jäsen 26.4.2013 saakka                                 |                    |                    |     | 9                  | Ei                 | -   |
| Elise Pekkala, jäsen 26.4.2013 saakka                                 |                    |                    |     | 2                  | Ei                 | -   |
| Kristina Sarjo, II varapuheenjohtaja, 26.4.2013 saakka                |                    |                    |     | 10                 | Ei                 | -   |
| Heikki Solttila jäsen 26.4.2013 saakka                                |                    |                    |     | 2                  | Ei                 | -   |
| Petri Vanhala, jäsen 26.4.2013 saakka                                 |                    |                    |     | 8                  | Ei                 | -   |
| Hallintoneuvoston jäsenet, yhteensä                                   | 64                 | Ei                 | -   | 59                 | Ei                 | -   |

## F5 Etuusperhaiset eläkejärjestelyt

Konsernilla on useita etuusperusteisia ryhmäeläkevakuutuksia, joiden piirissä on Finnveran edeltäjäorganisaatioista Finnveraan siirtyneitä henkilöitä ja johdon lisäeläkevakuutuksessa ennen 2.4.2009 nimetyt johtoryhmän jäsenet ja aluejohtajat. Järjestelyiden piirissä oli vuoden lopussa 142 työssä olevaa henkilöä. Henkilön erotessa tai jäädessä eläkkeelle vakuutus muuttuu maksuperusteiseksi, koska vapaakirjoja ja eläkkeitä korotetaan vakuutusyhtiön antamalla hyvityksellä.

Vuoden 2013 alusta alkaen johdon lisäeläkevakuutus muuttui etuusperusteisesta maksuperusteiseksi ja vakuutettujen eläkeikä on jatkossa 63 vuotta tietyin siirtymäsäännöksiin. Tämä on esitetty velvoitteen täyttämisenä laskelmissa.

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

Velvoitteenä esitetään vakuutetuille annettu koko lupaus ja vastaavina varoina vakuutusyhtiön vastuulla oleva osuus tästä velvoitteesta. Varojen määrä lasketaan samalla diskonttauskorolla kuin vastaava velvoite. Näin ollen diskonttauskoron muutoksesta aiheutuva riski kohdistuu ainoastaan nettovelkaan.

Taseen etuusperusteinen nettovelka määräytyy seuraavasti:

| (1 000 e)   | Konserni     |              |
|---|--------------|--------------|
|   | 31.12.2014   | 31.12.2013   |
| <b>Eläkevelvoite</b>  |              |              |
| Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo 1.1.   | 3 079        | 9 357        |
| Kauden työsuorituksen perustuva meno  | 279          | 921          |
| Velvoitteiden korkokulu   | 92           | 281          |
| Järjestelyn velvoitteen täyttämiset   | -139         | -2415        |
| Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät   |              |              |
| -Taloudellisen oletusten muutoksista aiheutuneet  | 773          | -1081        |
| -Väestötilastollisten oletusten muutoksista aiheutuneet   | 0            | -603         |
| -Kokemusperusteiset   | -409         | -3381        |
| <b>Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo 31.12.</b>  | <b>3 674</b> | <b>3 079</b> |
| <b>Varojen käypä arvo</b>   |              |              |
| Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo 1.1.  | 3 565        | 8 037        |
| Varojen korkotuotto   | 109          | 249          |
| Velvoitteen täyttämiset   | -139         | -2308        |
| Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkokuluun tai -tuottoon sisältäviä erä | 823          | -2283        |
| Maksusuoritukset  | -155         | -130         |
| Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo 31.12.  | 4 203        | 3 565        |
| <b>Nettovelka (velvoitteiden ja varojen erotus)</b>   | <b>-528</b>  | <b>-486</b>  |
| <b>Laajan tuloslaskelman eläkekulu</b>  |              |              |
| Kauden työsuorituksen perustuva meno  | 279          | 921          |
| Velvoitteen täyttämiset   | 0            | -107         |
| Nettokorkokulu  | -17          | 32           |
| <b>Tuloslaskelman etuusperuhainen eläkekulu</b>   | <b>262</b>   | <b>846</b>   |
| <b>Uudelleenmäärittämisestä johtuvat erät</b>   | <b>-459</b>  | <b>-2782</b> |

Konsernin etuusperusteinen nettovelka on muuttunut tilikauden aikana seuraavasti:

| (1 000 e)                                      | Konserni    |             |
|--|-------------|-------------|
|  | 31.12.2014  | 31.12.2013  |
| <b>Etuusperusteinen nettovelka</b>             |             |             |
| Eläkevelka (+) /Eläkesaatava (-) 1.1.          | -486        | 1 320       |
| Tuloslaskelmalle kirjatut kulut                | 262         | 846         |
| Maksetut eläkemaksut                           | 155         | 130         |
| Muun laajan tuloksen eriin kirjattu            | -459        | -2 782      |
| <b>Eläkevelka (+)/ Eläkesaatava (-) 31.12.</b> | <b>-528</b> | <b>-486</b> |

Järjestelyyn kuuluvat varat sisältävät 100% hyväksyttäviä vakuutuksia.

|  | Konserni   |            |
|--|------------|------------|
|  | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
| <b>Vakuutusmatemaattiset oletukset</b> |            |            |
| Diskonttokorko                         | 1,70 %     | 3,00 %     |
| Tulevat palkankorotukset               | 2,40 %     | 2,40 %     |
| Tulevat eläkkeiden korotukset          | 1,20 %     | 0,69 %     |

Velvoitteen painotettuun keskiarvoon perustuva duraatio on 15,6 vuotta. Finnvera ennakoii maksavansa 174 748 euroa etuusperuhaisiin järjestelyihin vuonna 2015.

## G Omistukset muissa yrityksissä

### G1 Omistukset konserniin kuuluvissa yrityksissä

|  |                                 | Emoyhtiö   |                         |                               |   |          |                               |
|--|---------------------------------|--|-------------------------|-------------------------------|---|----------|-------------------------------|
|  |                                 | 31.12.2014   |                         |                               | 31.12.2013  |          |                               |
| Yrityksen nimi ja kotipaikka                   | Toimiala                        | Omistus-<br>osuus<br>kaikista<br>osakkeista ja<br>osuuksista |                         | Kirjanpito-<br>arvo<br>1000 e | Omistus-<br>osuus<br>kaikista<br>osakkeista<br>ja<br>osuuksista |          | Kirjanpito-<br>arvo<br>1000 e |
|  |                                 | Osuus ääni-<br>vallasta                                      | Osuus ääni-<br>vallasta |                               |   |          |                               |
| <b>Tytäryritykset (Omistusosuus yli 50%)</b>   |                                 |  |                         |                               |   |          |                               |
| Aloituserahasto Vera Oy, Kuopio                | Kehitys- ja sijoitusyhtiö       | 93,89 %  | 93,89 %                 | 91 000 000                    | 93,31 %   | 93,31 %  | 90 000 000                    |
| Suomen Vientiluotto Oy, Helsinki               | Viennin rahoitus ja korontasaus | 100,00 %   | 100,00 %                | 20 181 579                    | 100,00 %  | 100,00 % | 20 181 579                    |
| Veraventure Oy, Kuopio                         | Kehitys- ja sijoitusyhtiö       | 100,00 %   | 100,00 %                | 48 633 752                    | 100,00 %  | 100,00 % | 48 633 752                    |
| <b>Osakkuusyrittiset (Omistusosuus 20-50%)</b> |                                 |  |                         |                               |   |          |                               |
| Kiinteistö Oy Kajaanin Kauppakatu 1            | Kiinteistöyhtiö                 | 36,43 %  | 36,43 %                 | 349 000                       | 36,43 %   | 36,43 %  | 349 000                       |

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

|  |  | Emoyhtiö |                                 |                         |                         |                               |
|--|--|----------|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Yrityksen nimi ja kotipaikka               | Toimiala   | Vuosi    | Omistus-<br>osuus<br>osakkeista |                         | Oma<br>pääoma<br>1000 e | Tilikauden<br>tulos<br>1000 e |
|  |  |          | Osuus ääni-<br>vallasta         | Osuus ääni-<br>vallasta |                         |                               |
| <b>Veraventure Oy</b>                      |  |          |                                 |                         |                         |                               |
| Clean Future Fund Ky                       | Pääomasijoittaminen                                    | 2014     | 0                               | 0                       |                         |                               |
| Gorilla Kiihdytys 2012 Ky                  | Pääomasijoittaminen                                    | 2013     | 35,30%                          | 35,30%                  | 1615                    | -550                          |
|  |  | 2014     |                                 |                         |                         |                               |
| Indekon Oy                                 | Pääomasijoittaminen                                    | 2013     | 44,64%                          | 44,64%                  |                         |                               |
|  |  | 2014     | 0                               | 0                       |                         |                               |
| Itä-Suomen Rahasto Oy                      | Pääomasijoittaminen                                    | 2013     | 34,45%                          | 34,45%                  | 4126                    | -117                          |
|  |  | 2014     | 36,63%                          | 36,63%                  | 11622                   | -782                          |
| JyväSeed Fund Oy                           | Pääomasijoittaminen                                    | 2013     | 36,63%                          | 36,63%                  | 13090                   | 951                           |
|  |  | 2014     | 0                               | 0                       |                         |                               |
| Luoteis-Venäjä Rahasto Oy                  | Pääomasijoittaminen                                    | 2013     | 40,00%                          | 40,00%                  | 1081                    | 20                            |
|  |  | 2014     | 69,99%                          | 49,99%                  | 2238                    | -52                           |
| Länsi-Suomen Pääomarahasto Oy              | Pääomasijoittaminen                                    | 2013     | 69,99%                          | 49,99%                  | 2291                    | -51                           |
|  |  | 2014     | 40,12%                          | 40,12%                  | 9170                    | -904                          |
| Midinvest Oy                               | Pääomasijoittaminen                                    | 2013     | 40,12%                          | 40,12%                  | 7419                    | -222                          |
|  |  | 2014     | 0                               | 0                       |                         |                               |
| Pikespo Invest Oy Ltd                      | Pääomasijoittaminen                                    | 2013     | 29,17%                          | 29,17%                  | 4264                    | -64                           |
|  |  | 2014     | 40,52%                          | 40,52%                  | 7333                    | 266                           |
| Royal Majestics Fashion & Desing Fund I Ky | Pääomasijoittaminen                                    | 2013     | 40,52%                          | 40,52%                  | 7432                    | 368                           |
|  |  | 2014     | 0                               | 0                       |                         |                               |
| Spinno-Seed Oy                             | Pääomasijoittaminen                                    | 2013     | 36,86%                          | 36,86%                  |                         |                               |
|  |  | 2014     | 0                               | 0                       |                         |                               |
| Teknoventure Oy                            | Pääomasijoittaminen                                    | 2013     | 28,30%                          | 28,30%                  | 1294                    | -271                          |
|  |  | 2014     | 0                               | 0                       |                         |                               |
| Uudenmaan Pääomarahasto Oy                 | Pääomasijoittaminen                                    | 2013     | 48,38%                          | 48,38%                  | 14673                   | -752                          |
|  |  | 2014     | 41,13%                          | 41,13%                  | 14837                   | -468                          |
| Virtaa Hämeeseen Oy                        | Pääomasijoittaminen                                    | 2013     | 41,13%                          | 41,13%                  | 15750                   | 897                           |
|  |  | 2014     | 21,71%                          | 21,71%                  | 4598                    | 1952                          |
| Wedeco Oy Ab                               | Pääomasijoittaminen                                    | 2013     | 21,71%                          | 21,71%                  | 4596                    | -52                           |
|  |  | 2014     | 39,80%                          | 39,80%                  | 17853                   | 1001                          |
| Vendep Starup Rahasto I Ky                 | Pääomasijoittaminen                                    | 2013     | 39,80%                          | 39,80%                  | 13572                   | 886                           |
|  |  | 2014     | 0                               | 0                       |                         |                               |
| 2013                                       |  |          | 39,20%                          | 39,20%                  |                         |                               |
|  |  |          |                                 |                         |                         |                               |
| <b>Aloituserahasto Vera Oy</b>             |  |          |                                 |                         |                         |                               |
| Abacus Diagnostica Oy                      | Muulla luettelematon kemiallisten tuotteiden valmistus | 2014     | 30,69%                          | 30,69%                  | -1517                   | -709                          |
| Airmodus Oy                                | Muu luonnontieteellinen tutkimus ja kehittäminen       | 2013     | 30,69%                          | 30,69%                  | -1108                   | -810                          |
|  |  | 2014     | 20,13%                          | 20,13                   | 72                      | -42                           |
| APL Systems Oy                             | Yksityiset turvallisuuspalvelu                         | 2013     | 0                               | 0                       |                         |                               |
|  |  | 2014     | 21,69%                          | 21,96%                  | 12                      | 115                           |
| Autoprod Oy                                | Kone- ja prosessisuunnittelu                           | 2013     | 21,96%                          | 21,96%                  | 27                      | -35                           |
|  |  | 2014     | 44,15%                          | 44,15%                  | 886                     | -1187                         |
| BCB Medical Oy                             | Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus                 | 2013     | 38,28%                          | 38,28%                  | -840                    | -1645                         |
|  |  | 2014     | 23,59%                          | 23,59%                  | 852                     | 69                            |
| Bone Index Finland Oy                      | Lääketieteellinen tutkimus ja kehittäminen             | 2013     | 20,74%                          | 20,74%                  | 247                     | -396                          |
|  |  | 2014     | 31,56%                          | 31,56%                  | 101                     | -217                          |
| CadFaster Oy                               | Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus                 | 2013     | 30,86%                          | 30,86%                  | 143                     | -106                          |
|  |  | 2014     | 31,56%                          | 31,56%                  | -138                    | -402                          |
| CWP Coloured Wood Products Oy              | Puun sahaus, höyläys ja kyllästys                      | 2013     | 32,5%                           | 32,5%                   | 15                      | -388                          |
|  |  | 2014     | 30,91%                          | 30,91%                  | -483                    | -181                          |
| Digital Foodie Oy                          | Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus                 | 2013     | 28,53%                          | 28,53%                  | -156                    | -158                          |
|  |  | 2014     | 24,34%                          | 24,34%                  | 173                     | -169                          |
| Dodreams Oy                                | Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus                 | 2013     | 0                               | 0                       |                         |                               |
|  |  | 2014     | 27,25%                          | 27,25%                  | 142                     | -242                          |
| 2013                                       |  |          | 27,25%                          | 27,25%                  | 47                      | -174                          |

| Yrityksen nimi ja kotipaikka               | Toimiala  | Vuosi | Omistus-<br>osuus<br>osakkeista | Osuus ääni-<br>vallasta | Oma<br>pääoma<br>1000 e | Tilikauden<br>tulos<br>1000 e |
|--|---|-------|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| eGen Oy                                    | Sähkömoottorien, generaattorien ja muuntajien valmistus   | 2014  | 0                               | 0                       |                         |                               |
|  |   | 2013  | 23,27%                          | 23,27%                  | 445                     | -223                          |
| Ekogen Oy                                  | Sähkötekninen suunnittelu   | 2014  | 0                               | 0                       |                         |                               |
|  |   | 2013  | 31,13%                          | 31,13%                  | 411                     | -463                          |
| Enviprobe Oy                               | Muulla luokittelemattomien koneiden ja laitteiden tukkukauppa   | 2014  | 0                               | 0                       |                         |                               |
|  |   | 2013  | 22,66%                          | 22,66%                  | -236                    | -146                          |
| Finnester Coatings Oy                      | Muiden kumituotteiden valmistus   | 2014  | 35,78%                          | 35,78%                  | 1090                    | -213                          |
|  |   | 2013  | 34,35%                          | 34,35%                  | 14                      | -157                          |
| Gasera Oy                                  | Mittaus-, testaus- ja navigointivälineiden ja -laitteiden valmistus   | 2014  | 26,26%                          | 26,26%                  | 591                     | -310                          |
|  |   | 2013  | 20,9%                           | 20,9%                   | 596                     | -261                          |
| GlowWay Oy                                 | Säkölampujen ja valaisimien valmistus   | 2014  | 21,21%                          | 21,21%                  | 2                       | -54                           |
|  |   | 2013  | 21,21%                          | 21,21%                  | 6                       | -139                          |
| Goodmill Systems Oy                        | Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus  | 2014  | 41,32%                          | 41,32%                  | -1263                   | -543                          |
|  |   | 2013  | 39,79%                          | 39,79%                  | 103                     | -351                          |
| Hapella Oy                                 | Teollisuudessa käytettävien koneiden tukkukauppa  | 2014  | 21,69%                          | 21,69%                  |                         |                               |
|  |   | 2013  | 0                               | 0                       |                         |                               |
| Helpten Oy                                 | Langattoman verkon hallinta ja palvelut   | 2014  | 24,99%                          | 24,99%                  | 30                      | 526                           |
|  |   | 2013  | 25,28%                          | 25,28%                  | 18                      | -1143                         |
| Hermo Pharma Oy                            | Lääketieteellinen tutkimus ja kehittäminen  | 2014  | 0                               | 0                       |                         |                               |
|  |   | 2013  | 21,51%                          | 21,51%                  | -3                      | -1446                         |
| HLD Healthy Life Devices Oy                | Muu terveyspalvelu  | 2014  | 21,23%                          | 21,23%                  | 480                     | -1177                         |
|  |   | 2013  | 24,04%                          | 24,04%                  | 1156                    | -769                          |
| Icareus Media Services Oy                  | Mediapalveluiden ja -tuotteiden myynti, markkinointi ja kehittäminen, laitteistojen ja ohjelmistojen konsultointi-  | 2014  | 23,10%                          | 23,10%                  | 7                       | 71                            |
|  | Säteilylaitteiden sekä elektronisten lääkintä- ja terapialaitteiden valmistus   | 2013  | 0                               | 0                       |                         |                               |
| Injeq Oy                                   | Säteilylaitteiden sekä elektronisten lääkintä- ja terapialaitteiden valmistus   | 2014  | 23,24%                          | 23,24%                  | 529                     | -95                           |
|  |   | 2013  | 23,24%                          | 23,24%                  | 624                     | -66                           |
| Itim International Oy (ent.Feedbackdialog) | Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus  | 2014  | 21,71%                          | 21,71%                  | 78                      | 83                            |
|  |   | 2013  | 21,71%                          | 21,71%                  | 30                      | -162                          |
| Juno Medical Oy                            | Säteilylaitteiden sekä elektronisten lääkintä- ja terapialaitteiden valmistus   | 2014  | 39,54%                          | 39,54%                  | 148                     | -550                          |
|  |   | 2013  | 36,52%                          | 36,52%                  | 48                      | -446                          |
| Liquid Zone Oy                             | Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus  | 2014  | 24,57%                          | 24,57%                  | 3                       | -51                           |
|  |   | 2013  | 24,57%                          | 24,57%                  | 4                       | -70                           |
| Magisso Oy                                 | Erialaisten keksintöjen tekeminen ja niiden edelleen kehittäminen, agentuuritoiminta, tuotteiden markkinointi, myynti sekä tukku- että vähittäiskaupassa ja tuonti- ja vientitoiminta | 2014  | 22,52%                          | 22,52%                  | 516                     | -62                           |
|  |   | 2013  | 0                               | 0                       |                         |                               |
| Medanets Oy                                | Kone- ja prosessisuunnittelu  | 2014  | 35,44%                          | 35,44%                  | -11                     | -149                          |
|  |   | 2013  | 35,21%                          | 35,21%                  | 137                     | -92                           |
| Myontec Oy                                 | Mittaus-, testaus- ja navigointivälineiden ja -laitteiden valmistus   | 2014  | 0                               | 0                       |                         |                               |
|  |   | 2013  | 37,53%                          | 37,53%                  | 140                     | -325                          |
| Nervogrid Oy                               | Tietojenkäsittely, palvelintilan vuokraus ja niihin liittyvät palvelut  | 2014  | 0                               | 0                       |                         |                               |
|  |   | 2013  | 30,27%                          | 30,27%                  | 125                     | -770                          |
| Netled Oy                                  | Sähkötekninen suunnittelu   | 2014  | 25,00%                          | 25,00%                  | 152                     | -150                          |
|  |   | 2013  | 25,00%                          | 25,00%                  | 149                     | -254                          |
| Norsepower Oy Ltd                          | Laivojen ja kelluvien rakenteiden rakentaminen  | 2014  | 24,42%                          | 24,42%                  | 1001                    | -199                          |
|  |   | 2013  | 24,42%                          | 24,42%                  |                         |                               |
| Ozics Oy                                   | Mittaus-, testaus- ja navigointivälineiden ja -laitteiden valmistus   | 2014  | 30,71%                          | 30,71%                  | -633                    | -986                          |
|  |   | 2013  | 22,62%                          | 22,62%                  | 55                      | -605                          |
| Pharmatest Services Ltd                    | Muut tekninen testaus ja analysointi  | 2014  | 27,17%                          | 27,17%                  | 73                      | 240                           |
|  |   | 2013  | 27,17%                          | 27,17%                  | 49                      | 54                            |
| PlexPress Oy                               | Mittaus-, testaus- ja navigointivälineiden ja -laitteiden valmistus   | 2014  | 0                               | 0                       |                         |                               |
|  |   | 2013  | 23,36%                          | 23,36%                  | -452                    | -339                          |
| Promist Oy                                 | Muu mainospalvelu   | 2014  | 20,40%                          | 20,40%                  | 7                       | 71                            |
|  |   | 2013  | 0                               | 0                       |                         |                               |
| Proxion Solutions Oy                       | Muiden sähkölaitteiden valmistus  | 2014  | 22,40%                          | 22,40%                  | 285                     | -742                          |
|  |   | 2013  | 0                               | 0                       |                         |                               |
| Reliplay Oy                                | LVI-tekniinen suunnittelu   | 2014  | 31,00%                          | 31,00%                  |                         |                               |
|  |   | 2013  | 31,00%                          | 31,00%                  |                         |                               |
| Rocsole Oy                                 | LVI-tekniinen suunnittelu   | 2014  | 23,18%                          | 23,18%                  | 910                     | -7                            |
|  |   | 2013  | 0                               | 0                       |                         |                               |
| Safera Oy                                  | Kone- ja prosessisuunnittelu  | 2014  | 34,15%                          | 34,15%                  | -141                    | 7                             |
|  |   | 2013  | 28,17%                          | 28,17%                  | -149                    | 11                            |
| Senseg Oy                                  | Tekniikan tutkimus ja kehittäminen  | 2014  | 25,78%                          | 25,78%                  | -3408                   | -2032                         |
|  |   | 2013  | 22,71%                          | 22,71%                  | -1376                   | -1574                         |
| Sensire Oy                                 | Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus  | 2014  | 36,05%                          | 36,50%                  | 268                     | 15                            |
|  |   | 2013  | 33,15%                          | 33,15%                  | 57                      | -54                           |
| Silvergryn Oy                              | Muulla luokittelematon kemiallisten tuotteiden valmistus  | 2014  | 27,47%                          | 27,47%                  | 61                      | -174                          |
|  |   | 2013  | 0                               | 0                       |                         |                               |
| Spinfy Oy                                  | Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus  | 2014  | 0                               | 0                       |                         |                               |
|  |   | 2013  | 26,9%                           | 26,9%                   | 51                      | -321                          |
| Steam Republic Oy                          | Äänitysstudiot; äänitteiden ja musiikin kustantaminen   | 2014  | 0                               | 0                       |                         |                               |
|  |   | 2013  | 22%                             | 22,00%                  | 29                      | -755                          |
| Steelbow Oy                                | Putkien, profiiliputkien ja niihin liittyvien tarvikkeiden valmistus teräksestä   | 2014  | 29,15%                          | 29,15%                  | 614                     | -276                          |
|  |   | 2013  | 22,71%                          | 22,71%                  | -9                      | -263                          |
| StreamPlay Oy                              | Atk-laitteisto- ja ohjelmistokonsultointi   | 2014  | 33,14%                          | 33,14%                  | 189                     | 27                            |
|  |   | 2013  | 33,14%                          | 33,14%                  | 162                     | -17                           |
| Tamturbo Oy                                | Kone- ja prosessisuunnittelu  | 2014  | 21,21%                          | 21,21%                  | 1535                    | -183                          |
|  |   | 2013  | 22,25%                          | 22,25%                  | 358                     | -216                          |
| Tassu ESP Oy                               | Metallien käsittely ja päälystäminen  | 2014  | 35,64%                          | 35,64%                  | 29                      | -154                          |
|  |   | 2013  | 35,64%                          | 35,64%                  | 183                     | -103                          |
| Techila Technologies Oy                    | Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus  | 2014  | 34,43%                          | 34,43%                  | -64                     | -76                           |
|  |   | 2013  | 31,91%                          | 31,91%                  | 4                       | -34                           |
| Telespro Finland Oy                        | Terveydenhoitotarvikkeiden vähittäiskauppa  | 2014  | 27,77%                          | 27,77%                  | 72                      | 70                            |
|  |   | 2013  | 27,77%                          | 27,77%                  | 265                     | 161                           |

| Yrityksen nimi ja kotipaikka | Toimiala  | Vuosi | Omistus-<br>osuus<br>osakkeista | Osuus ääni-<br>vallasta | Oma<br>pääoma<br>1000 e | Tilikauden<br>tulos<br>1000 e |
|------------------------------|---|-------|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| TimerGPS Europe Oy           | Mittaus-, testaus- ja navigointivälineiden ja -laitteiden valmistus | 2014  | 24,29%                          | 24,29%                  | 54                      | -274                          |
|                              |   | 2013  | 25,03%                          | 25,03%                  | 228                     | -89                           |
| Traplight Oy                 | Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus                              | 2014  | 22,46%                          | 24,46%                  | 7                       | -54                           |
|                              |   | 2013  | 0                               | 0                       |                         |                               |
| TWID Oy                      | Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus                              | 2014  | 23,06%                          | 23,06%                  | 7                       | -309                          |
|                              |   | 2013  | 27,21%                          | 27,21%                  | 173                     | -419                          |
| Vactech Oy                   | Biotekninen tutkimus ja kehittäminen                                | 2014  | 23,99%                          | 23,99%                  | -1263                   | -29                           |
|                              |   | 2013  | 23,99%                          | 23,99%                  | -115                    | -4                            |
| Wello Oy                     | Sähkön tuotanto vesi- ja tuulivoimalla                              | 2014  | 20,09%                          | 20,09%                  | 3661                    | -472                          |
|                              |   | 2013  | 20,44%                          | 20,44%                  | 4133                    | -280                          |
| VividWorks Oy                | Muu ohjelmistojen kustantaminen                                     | 2014  | 23,64%                          | 23,64%                  | 17                      | 101                           |
|                              |   | 2013  | 0                               | 0                       |                         |                               |
| Woodprime Oy                 | Muu rakennuspuusepän-tuotteiden valmistus                           | 2014  | 0                               | 0                       |                         |                               |
|                              |   | 2013  | 24,39%                          | 24,39%                  | 1548                    | -502                          |
| Voyantic Oy                  | Sähkötekniinen suunnittelu  | 2014  | 27,08%                          | 27,08%                  | 96                      | -82                           |
|                              |   | 2013  | 27,08%                          | 27,08%                  | 195                     | -93                           |

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

Konsernin lähipiiriin kuuluvat emoyritys, sen tytär- ja osakkuusyrietykset sekä ne Finnvera-konserniin kuulumattomat valtioenemmistöiset yhtiöt, joiden omistajaohjaus on työ- ja elinkeinoministeriön vastuulla sekä valtiokonttori. Lähipiiriin luetaan myös hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenet sekä toimitusjohtaja, varatoimitusjohtaja ja muu konsernin johtoryhmä.

|  | Konserni   |            |
|--|------------|------------|
| (1 000 e)  | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
| <b>Lähipiiriin kanssa toteutuneet liiketoimet sekä saamiset ja velat</b> |            |            |
| Palvelujen ostot   | 5 095      | 3 774      |
| (1 000 e)  | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
| <b>Lähipiiriin kanssa toteutuneet liiketoimet sekä saamiset ja velat</b> |            |            |
| Luotot   | 927 570    | 130 516    |
| Saamiset   | 8 034      | 4 664      |
| Velat, pitkäaikaiset   | 2 419 517  | 2 291 089  |
| Velat, lyhytaikaiset   | 8 034      | 4 664      |
| Takuut ja takaukset  | 3 337 531  | 2 307 840  |

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

|   | Finnvera Oyj:n tulos |               | Rahastolain toiminnan osuus tuloksesta |                | Finnvera Oyj:n tulos |               | Rahastolain toiminnan osuus tuloksesta |               |
|---|----------------------|---------------|--|----------------|----------------------|---------------|--|---------------|
| (1 000 e)   | 31.12.2014           |               | 31.12.2014                             |                | 31.12.2013           |               | 31.12.2013                             |               |
| Korkotuotot   | 51 696               |               | 519                                    |                | 55 773               |               | 2 457                                  |               |
| Korkokulut  | -4 999               | 46 697        | 2 450                                  | 2 969          | -3 268               | 52 504        | 0                                      | 2 457         |
| Palkkiotuotot   | 145 263              |               | 107 807                                |                | 137 796              |               | 104 043                                |               |
| Palkkiokulut  | -7 806               | 137 457       | -7 008                                 | 100 799        | -5 229               | 132 567       | -4 447                                 | 99 596        |
| Voitot ja tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä                 |                      | -556          |  | 155            |                      | 1 821         |  | -366          |
| Sijoitustoiminnan nettotuotot   |                      | -298          |  | 0              |                      | -37           |  | 0             |
| Liiketoiminnan muut tuotot  |                      | 3 391         |  | 432            |                      | 2 174         |  | 328           |
| Hallintokulut   |                      |               |  |                |                      |               |  |               |
| Henkilöstökulut   | -26 659              |               | -6 595                                 |                | -28 366              |               | -7 533                                 |               |
| Muut hallintokulut  | -12 085              | -38 745       | -3 609                                 | -10 204        | -11 915              | -40 281       | -4 166                                 | -11 699       |
| Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä |                      | -1 005        |  | -329           |                      | -1 106        |  | -387          |
| Liiketoiminnan muut kulut   |                      | -11 280       |  | -1 234         |                      | -7 951        |  | -1 433        |
| Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot                     |                      |               |  |                |                      |               |  |               |
| Luotoista ja takauksista  | -104 341             |               | 0                                      |                | -99 394              |               | 0                                      |               |
| Luottotappiokorvaus valtiolta   | 63 708               |               | 0                                      |                | 47 976               |               | 0                                      |               |
| Vientitakuu- ja erityistakausuominnasta                                 | 7 848                | -32 784       | 7 848                                  | 7 848          | -10 693              | -62 110       | -10 693                                | -10 693       |
| Muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot                            |                      | -9 000        |  | 0              |                      | -9 003        |  | 0             |
| <b>Liikevoitto</b>  |                      | <b>93 878</b> |  | <b>100 436</b> |                      | <b>68 577</b> |  | <b>77 803</b> |



# Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsingissä 26. päivänä helmikuuta 2015

Markku Pohjola

Pekka Timonen

Marianna Uotinen

Kirsi Komi

Vesa Luhtanen

Risto Paaermaa

Pirkko Rantanen-Kervinen

Pauli Heikkilä  
toimitusjohtaja

# Tilintarkastuskertomus

## Finnvera Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Finnvera Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2014. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot.

### Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että tilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

### Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

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

### Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että

- tilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot sekä emoyhtiön että konsernin taloudellisesta asemasta, toiminnan tuloksesta ja rahavirroista
- tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta

- toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia

### **Muut lausunnot**

Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsingissä 26. helmikuuta 2015

KPMG OY AB

Juha-Pekka Mylén  
KHT

# Hallintoneuvoston lausunto

Olemme tutustuneet Finnvera Oyj:n tilinpäätökseen konsernitilinpäätöksineen ajalla 1.1.–31.12.2014 sekä 26.2.2015 annettuun tilintarkastuskertomukseen.

Esitämme yhtiökokoukselle, että tilinpäätös, jossa konsernin tuloslaskelma osoittaa voittoa 101 320 808,03 euroa ja emoyhtiön tuloslaskelma voittoa 93 877 875,04 euroa, vahvistetaan ja että emoyhtiön voittovarot käytetään hallituksen ehdotuksen mukaisesti.

Helsingissä 26. päivänä helmikuuta 2015

Johannes Koskinen

Lauri Heikkilä

Paula Aikio-Tallgren

Eeva-Johanna Eloranta

Kaija Erjanti

Helena Hakkarainen

Lasse Hautala

Olli Koski

Leila Kurki

Esko Kurvinen

Anna Lavikkala

Jari Myllykoski

Lea Mäkipää

Antti Rantakangas

Timo Saranpää

Osmo Soininvaara

Sofia Vikman

Antti Zitting

## Vaihde

029 460 11

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

## Puhelinpalvelu

029 460 2580

Klo 9.00–16.15

## Pääkonttorit

Helsinki  
Eteläesplanadi 8  
PL 1010  
00101 HELSINKI

Kuopio  
Kallanranta 11  
PL 1127  
70111 KUOPIO