



Finnvera-konserni

Hallituksen
toimintakertomus
ja tilinpäätös
2024



Finnvera-konsernin toimintakertomus ja tilinpäätös 2024

Rahoitus vuodentakaisista alemmalla tasolla, odotukset tulevasta kysynnästä positiivisia - Tulos 228 miljoonaa euroa

Finnvera-konserni, yhteenveto vuodesta 2024 (vs. 2023)

- Tulos 228 Me (433) – Katsauskauden tulos oli liiketoiminnoittain vahva. Korkokate kasvoi 20 % ja nettopalkkiotuotot kasvoivat 12 %. Tuloskehitykseen viime vuosina merkittävästi vaikuttaneita vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiovarauksia pystyttiin katsauskaudella osittain purkamaan, erityisesti risteilyvarustamoiden osalta. Vertailukaudella tappiovarauksia purettiin katsauskaudelta mittavammin.
- Tulokset liiketoiminnoittain: Emoyhtiö Finnvera Oyj:n pk- ja midcap-liiketoiminta 23 Me (55) ja suuryritykset-liiketoiminta 173 Me (351). Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n vaikutus konsernitulokseen 32 Me (27).
- Toiminnalle asetettu kumulatiivinen itsekannattavuustavoite on toteutunut.
- Tase 14,8 Mrd. e (14,3) kasvoi 3 %.
- Taseen ulkopuoliset sitoumukset 14,9 Mrd. e (16,4) pienenivät 9 %.
- Vapaa oma pääoma ja valtiontakuurahaston varat eli konsernin puskurivarat mahdollisten tappiollisten tulosten kattamiseksi, yhteensä 2,1 Mrd. e (1,9) kasvoivat 12 %.
- Taseen odotettavissa olevat luottotappiot 1,1 Mrd. e (1,2) pienenivät 4 %.
- Asiakastyytyväisyyttä mittaava NPS-indeksi parani 15 pistettä 79:ään (64).
- Tulosnäkymät 2025: Risteilyvarustamoiden liiketoimintanäkymät paranivat edelleen vuoden 2024 aikana. Viennin rahoituksen vastuiden luottotappioriski on kuitenkin yhä korkealla, mikä aiheuttaa epävarmuutta Finnvera-konsernin vuoden 2025 tuloskehitykseen.

Toimitusjohtaja Juuso Heinilän kommentit:

”Vuosi 2024 oli haastava Suomen taloudessa, vaikka alkuvuodesta oli havaittavissa varovaisen positiivista käännettä. Talous oli alavireistä myös tärkeillä vientimarkkinoilla, mikä heikensi suomalaisten vientiyri-tysten näkymiä. Korkotaso ja inflaatio laskivat, mutta geopoliittinen epävarmuus jatkui.

Finnvera myönsi vuonna 2024 kotimaan lainoja ja takauksia 0,9 miljardia euroa (1,8). Edellisvuotta merkittävästi pienempään rahoitusmäärään vaikutti vertailukaudella suuryritykselle myönnetty yksittäinen suuri käyttöpääomarahaus. Pk- ja midcap-yrityksille myönnetty rahoitus oli vertailukauden tasolla. Rahoitusta myönnettiin toimialoista eniten teollisuuteen, ja alueellisina vetureina olivat pääkaupunkiseutu ja Lappi. Investointien rahoitus jäi edellisvuodesta. Myös yrityskauppojen ja omis-tajanvaihdosten rahoitus oli edellisvuosia alemmalla tasolla.

Vihreän siirtymän ja digitalisaation hankkeisiin tarkoitettuja, InvestEU-ta-kausohjelmaa hyödyntäviä ilmasto- ja digilainoja myönnettiin yhteensä 73 miljoonaa euroa (36). Näiden lainojen myöntäminen käynnistyi kesäkuussa 2023. Varmistaaksemme rahoituksen saatavuuden kaiken kokoisille yrityksille käynnistimme lokakuun alussa 2024 lainapilotin mikroyritysten kasvuhankkeisiin. Lainoja myönnettiin mikroyrityksille kolmen kuukauden aikana 6 miljoonaa euroa. Pilotti jatkuu maaliskuun 2025 loppuun, minkä jälkeen arvioimme pienten yritysten rahoituksen saatavuutta.

Kotimaan rahoituksesta 92 prosenttia kohdistui Finnveran strategian mukaisesti aloittaville, kasvaville ja kansainvälistyville yrityksille sekä investointeihin, omistajanvaihdoksiin, vienti- ja toimitushankkeisiin sekä pk-takaushankkeisiin. Pitkään jatkunut talouden epävarmuus heikensi pk-yritysten maksuvalmiutta ja nosti yrityssaneeraus- ja konkurssihake-musten määriä.

FINNVERA-KONSERNI

VUOSI 2024 (VS. 2023)

TULOS	TASEEN LOPPUSUMMA
228 Me	14,8 Mrd. e
(433), muutos -47 %	(14,3), muutos 3 %
TASEEN ULKOPUOLISET SITOUMUKSET	VAPAA OMA PÄÄOMA JA VALTIONTAKUURAHASTON VARAT
14,9 Mrd. e	2,1 Mrd. e
(16,4), muutos -9 %	(1,9), muutos 12 %
KULU-TUOTTO-SUHDE	NPS-INDEKSI (NET PROMOTER SCORE)
17,3 %	79
(19,4), muutos -2,1 %-yks.	(64), muutos 15 pistettä

Finnvera myönsi vientitakuuta ja -takauksia sekä erityistakauksia 2,9 miljardia euroa (5,4). Viennin rahoituksen pienemmässä määrässä näkyi Suomen viennin jälkisyklisyys ja vientikysynnän aleneminen. Vuosittaiseen vaihteluun vaikuttaa aina myös yksittäisten suurten vientikauppojen ajoittuminen. Myön- netty rahoitus kohdistui erityisesti tele-, alus- ja telakka- sekä kaivostoimialoille.

**Finnvera-konserni**

Myönnetty rahoitus, Mrd. e	2024	2023	muutos, %
Kotimaan rahoituksen lainat ja takaukset	0,9	1,8	-51 %
Vientitakuut ja -takaukset sekä erityistakaukset	2,9	5,4	-47 %
Vientiluotot	0,6	0,5	15 %

Myönnetyn rahoituksen määrän vaihteluun vaikuttaa yksittäisten suurten rahoitusten ajoittuminen.

Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n vientiluottojen luottoriskin kattaa emoyhtiö Finnvera Oyj:n vientitakuu.

Vastuukanta, Mrd. e	31.12.2024	31.12.2023	muutos, %
Kotimaan rahoituksen lainat ja takaukset	2,9	3,0	-4 %
Vientitakuut ja -takaukset sekä erityistakaukset	21,1	23,4	-10 %
- Nostettu vastuu	14,3	14,2	1 %
- Nostamaton vastuu	4,4	4,5	-2 %
- Sitovat tarjoukset	2,4	4,7	-49 %
Emoyhtiön kokonaisvastuut yhteensä	24,0	26,4	-9 %
Vientiluottojen sopimuskanta yhteensä	10,2	11,0	-8 %
- Nostettu vastuu	6,5	7,3	-11 %
- Nostamaton vastuu	3,7	3,7	-2 %

Vastuut sisältävät sitovat rahoituslupaukset sekä takaus-, vientitakaus- ja vientitakuusaamiset.

Telesektorilla solmittiin huhtikuussa Finnveran historian suurin telealan vientitakuusopimus Nokian 1,5 miljardin dollarin toimituksille Intian 5G-verkkoon. Kaivossektorilla rahoitimme Sibanye-Stillwaterin Keliber-litiumhanketta rahoitustakuulla, joka voidaan myöntää kotimaiseen vientiä tukevaan investointiin. Energiasektorilla rahoitimme Wärtsilän akkuvarastojen toimituksia aurinko- ja tuulivoimaprojekteihin Yhdysvaltoihin ja Chileen – nämä kaivos- ja energiahankkeet olivat ensimmäiset Finnveran ilmastokriteerien mukaiset vienninrahoitushankkeet, joiden yhteenlaskettu arvo oli noin 500 miljoonaa euroa. Loppuvuonna Finnvera osallistui Meyer Turun Icon 3 -aluksen noin miljardin euron rakennusaikaiseen rahoitukseen.

Finnveran tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy myönsi vuonna 2024 vientiluottoja 0,6 miljardia euroa (0,5). Vientiluottojen kysyntä kasvoi hieman, mutta on edelleen merkittävästi koronapandemiaa edeltäviä vuosia alemmalla tasolla. Yhä useammin vientikaupan rahoittajana toimii pankki, jolle Finnvera myöntää takuun.

Finnveran toiminnassa vuosi 2024 oli onnistunut. Finnvera-konsernin tulos oli 228 miljoonaa euroa (433). Sekä pk- ja midcap-liiketoiminnan, vientitakuu- ja erityistakaus toiminnan että tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n tulokset olivat voitolliset. Samalla Finnveran puskurivarat mahdollisten tulevien tappioiden varalle vahvistuivat. Vientitakuuvastuiden kannalta tärkeän risteilyvarustamatoimialan näkymät jatkoivat parantumistaan, ja Finnveran Venäjään liittyvät vastuut on saatu pääosin kotiutettua takaisinmaksujen myötä. Tuloskehitykseen vuodesta 2020 lähtien merkittävästi vaikuttaneita viennin rahoituksen tappiovarauksia on voitu viime vuosien aikana osittain purkaa, mikä on vaikuttanut erityisesti kahden viimeisimmän tilikauden hyviin tuloksiin.

Maailmantalouden kriisien vaikutus on näkynyt siten, että eri puolilla maailmaa ja eri toimialoilla joidenkin yhtiöiden vaikeudet ovat kasaantuneet ylitsepääsemättömiksi. Katsauskaudella Finnverassa syntyi kaksi suurempaa vientitakuutappiota. Tehtävämme on kantaa vientiyriytysten riskejä. Perusliiketoimintamme

kannattavuus on vahvaa, mikä kerryttää puskurivaroja ja luo edellytyksiä yritysten kasvun ja viennin mahdollistamiseen. Viennin rahoituksen vastuiden luottotappioriskit ovat kuitenkin yhä korkealla, mikä saattaa vaikuttaa tulevaan tuloskehitykseen ja puskurivarojen kehitykseen.

Jatkoimme vuonna 2024 strategiaamme mukaisesti toimintamme ja palvelujemme kehittämistä. Käynnissä oleva perustietojärjestelmiemme uudistus tukee palvelujen digitalisaatiota ja hyvää asiakaskokemusta. Asiakastytyväisyysimme oli poikkeuksellisen korkealla, samoin kuin henkilöstötyytyväisyys. Panostimme midcap-yritysten kasvun vauhdittamiseen tiiviissä yhteistyössä Euroopan investointipankin ja Tesi-konsernin kanssa sekä viennin edistämiseksi Team Finland -verkoston ja Business Finlandin kanssa. Pidimme yllä viennin rahoitusosaamista erityisesti pk- ja midcap-yrityksissä ja varmistimme rahoituksen saatavuutta uusilla viennin rahoituksen instrumenteillamme. Hallitusohjelmaan kirjattu, Finnveran toiminnan kehittämisen ja viennin rahoituksen kilpailukyvyyn kannalta erittäin tärkeä yhtiön lainsäädännön kokonaisuudistus eteni lausuntovaiheeseen.

Veimme vuonna 2024 eteenpäin kestävyystoimenpiteitämme asetettujen tavoitteiden pohjalta. Liityimme vientitakuulaitosten Net-Zero ECA Allianceen, joka mahdollistaa kestävyysteeman ja vaikuttavuuden kasvattamisen kansainvälisen yhteistyön kautta. Kehitimme suunnitellusti Finnveran kestävyysraportointia.

Yhtiön hallituksen vuoden lopussa hyväksymässä uudessa strategiassamme korostuvat vuosina 2025–2028 entistä vahvemmin Suomen viennin ja viejien määrän kasvattaminen sekä kasvun ja uuden yritystoiminnan mahdollistaminen. Näitä tukevat osaava henkilöstö ja johtaminen sekä asiakaskeskeinen digitalisaatio. Finnvera varmistaa osaltaan, että suomalaiset yritykset pystyvät investoimaan, kehittämään tuotteitaan ja pääsevät tuotteillaan maailmalle. Tämä on edellytys sille, että pystymme Suomessa pitämään huolta hyvinvoinnista myös tulevaisuudessa.”

**Taloudellinen kehitys**

Finnvera-konsernin vuoden 2024 tulos oli 228 miljoonaa euroa (433). Tulos oli liiketoiminnoltaan vahva. Tuloksesta 46 miljoonaa euroa kertyi vuoden viimeisellä neljänneksellä loka–joulukuussa ja 182 miljoonaa euroa tammi–syyskuussa. Edellisvuoteen verrattuna tulokseen vaikuttivat merkittävimmin muutokset odotettavissa olevien tappioiden eli tappiovarausten määrissä. Tappiovaraukset ovat vaikuttaneet konsernin tulokseen viime vuosina merkittävästi. Vuonna 2024 vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiovarauksia pystyttiin osittain purkamaan, erityisesti risteilyvarustamoiden osalta. Vertailukaudella tappiovarauksia pystyttiin purkamaan mittavammin kuin katsauskaudella, minkä vaikutuksesta vuoden 2023 tulos oli poikkeuksellisen hyvä. Katsauskauden tulokseen vaikuttivat vertailukauteen verrattuna olennaisesti myös parempi korkokate ja suuremmat nettopalkkiotuotot sekä arvonmuutokset käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä.

Konsernin toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien tappioiden muutos oli katsauskaudella yhteensä 49 miljoonaa euroa, kun vertailukaudella vastaava erä oli 210 miljoonaa euroa positiivinen. Toteutuneet luottotappiot 121 miljoonaa euroa (128) olivat hieman vertailukautta pienemmät. Katsauskaudella maksettiin kaksi isompaa yksittäistä vientitakuukorvausta. Odotettavissa olevat tappiot eli tappiovaraukset pienenevät 51 miljoonaa euroa (320), josta vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiovarausten purkaminen muodosti 74 miljoonaa euroa (376). Kotimaan rahoituksen tappioita kattavat valtion luottotappiokorvaukset olivat 20 miljoonaa euroa (18).

Konsernin korkokate kasvoi edellisvuoteen verrattuna 20 prosenttia 139 miljoonaan euroon (115) ja nettopalkkiotuotot 12 prosenttia 198 miljoonaan euroon (177). Parempaan korkokatteeseen vaikutti edelleen erityisesti korkeampi markkinakorkotaso. Korkeampiin nettopalkkiotuottoihin vaikuttivat merkittävimmin vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan korvatuista takuista ja yksittäisten vastuiden ennaikaisista takaisinmaksuista etukäteen saatujen takuumaksujen tuloutukset sekä jälleenvakuutus sopimusten purkamisen seurauksena saadut vakuutusmaksujen palautukset. Konsernin arvonmuutokset

Finnvera-konserni

Tuloskehitys	2024 Me	2023 Me	Muutos %	Q4/2024 Me	Q4/2023 Me	Muutos %
Korkokate	139	115	20 %	37	33	10 %
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	198	177	12 %	50	40	24 %
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot	8	-9	-	-2	-5	-54 %
Sijoitustoiminnan nettotuotot ja liiketoiminnan muut tuotot	0	1	-95 %	0	0	-23 %
Toimintakulut	-53	-50	6 %	-16	-14	12 %
Liiketoiminnan muut kulut sekä poistot ja arvonalentumiset	-7	-5	35 %	-3	-1	118 %
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto	-49	210	-	-19	209	-
Liiketulos	236	439	-46 %	47	262	-82 %
Tuloverot	-8	-6	45 %	-1	-1	4 %
Tulos	228	433	-47 %	46	261	-82 %

käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot olivat 8 miljoonaa euroa (-9).

Emoyhtiön kotimaan toiminnan sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan puskurivarat mahdollisten tulevien tappiollisten tulosten kattamiseksi olivat joulukuun lopussa katsauskauden tuloksen jälkeen yhteensä 1 878 miljoonaa euroa (1 676). Puskurivarat kattavat myös tytäryhtiön myöntämien vientiluottojen luottoriskin ja ne muodostuivat seuraavasti: kotimaan toiminnan rahasto 432 miljoonaa euroa (405) sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto ja tappiollista tulosta kattavan valtioneuvoston rahaston varat yhteensä 1 446 miljoonaa euroa (1 272). Valtioneuvoston rahasto on valtion talousarvion ulkopuolinen rahasto, jonka varoihin sisältyvät Finnveran edeltäjäorganisaatioiden toiminnasta kertyneet varat ja joka kattaa valtioneuvoston mukaisesti vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiollista tulosta, jos yhtiön taseen rahaston varat eivät riitä. Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n vapaa oma pääoma oli joulukuun lopussa 230 miljoonaa euroa (198).

Rahoituksen näkymät

Suhdanteen pohjakosketus on nähty, ja Suomen talous kääntyy ennusteiden mukaan kasvuun vuonna 2025. Viennin näkymien parantumiseen kohdistuu tällä hetkellä suuret odotukset, samoin kuin koko yrityskehityksen kasvuun ja uudistumiseen.

Odotamme, että Finnveran kotimaan rahoituskysyntä kasvaa ja kohdistuu yhä enemmän myös investointeihin, kun talouden käänne lisää tuotantokapasiteetin tarvetta. Monet yritykset ovat pitkään jatkuneen epävarmuuden vuoksi taloudellisesti heikossa tilanteessa. Finnveran rooli korostuu rahoituksen järjestymisessä ja riskin jakamisessa yhdessä muiden rahoittajien kanssa.

Kannustamme yrityksiä hyödyntämään puhtaan siirtymän tuomat kasvumahdollisuudet ilmasto- ja digilainojemme sekä muiden kestävä rahoituksen kannustimien kautta. Lainapilottimme mikroyritysten kasvuhankkeisiin jatkuu maaliskuun 2025 loppuun. Odotamme lainakysynnän jatkuvan vilkkaana, ja arvioimme pienten yritysten rahoituksen saatavuustilannetta pilotin



päätyttyä. Pyrimme toimimaan siellä, missä Finnveraa tarvitaan rahoituksen järjestämiseen.

Odotamme vientitakuukysynnän kääntyvän kasvuun vuonna 2025 ja kasvun jatkuvan vuonna 2026. Suomen viennille tärkeiden investointitavaroiden vienti on jälkisyklistä, ja kysynnän kasvu näkyy vientitakuiden myöntämisessä viiveellä. Positiivisia merkkejä on kuitenkin jo useilla toimialoilla. Finnveran rooli pitkän maksuajan viennin takaamisessa on merkittävä. Kannustamme vientiyrityksiä hakemaan kasvua kehittyviltä ja uusilta markkinoilta sekä hyödyntämään Finnveraa vientikauppojen rahoittamisessa ja riskeiltä suojaautumisessa. Jatkamme vientitakuiden myöntämistä Ukraina osana Suomen kansallista jälleenrakennusohjelmaa.

Finnveran, Tesi-konsernin ja Business Finlandin yhteistyö tiivistyy, ja tavoitteena on vahvistaa yhdessä yritysten kasvua, vientiä ja rahoituksen vaikuttavuutta. Jatkamme aktiivista Team Finland -yhteistyötä ja edistämme yritysten kasvua ja kansainvälistymistä myös julkisten vienninedistämistoimintojen uudistumisen aikana. Finnveran vientikauppojen mahdollistajat, trade facilitatorit, pyrkivät yhdistämään ulkomaisia ostajia ja suomalaisia viejiä ja edesauttamaan kauppia ja Finnveran vienninrahoituksen keinoin Business Finlandin kanssa. Tavoitteena on myös kasvattaa keskikokoisten midcap-yritysten määrää Suomessa.

Tulosnäkymät vuodelle 2025

Risteilyvarustamoiden liiketoimintanäkymät paranivat edelleen vuoden 2024 aikana. Viennin rahoituksen vastuiden luottotappioriski on kuitenkin yhä korkealla, mikä aiheuttaa epävarmuutta Finnvera-konsernin vuoden 2025 tuloskehitykseen.

Lisätiedot:

Juuso Heinilä, toimitusjohtaja, puh. 029 460 2576

Ulla Hagman, talousjohtaja, puh. 029 460 2458

Finnvera julkistaa hallituksen toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen European Single Electronic Format (ESEF) -raportointivaatimusten mukaisena XHTML-tiedostona. Tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy on toimittanut riippumattoman kohtuullisen varmuuden antavan varmennusraportin koskien Finnveran ESEF-tilinpäätöstä. XHTML-tiedosto on saatavilla suomeksi ja englanniksi. Lisäksi Finnvera julkistaa toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen pdf-raporttina.

Finnvera-konsernin hallituksen toimintakertomus ja tilinpäätös 1.1.–31.12.2024 (PDF).

Jakelu:

NASDAQ Helsinki Oy, London Stock Exchange, keskeiset tiedotusvälineet, www.finnvera.fi

Katsaus on saatavilla suomeksi ja englanniksi osoitteessa:

www.finnvera.fi/tulosraportit

**Hallituksen toimintakertomus ja tilinpäätös 2024**

■ Hallituksen toimintakertomus.....	7
■ Hallituksen esitys tilikauden tulosta koskeviksi toimenpiteiksi	20
■ Avainluvut	21
■ Liiketoiminnan kokonaisvastuut	22
■ Tilinpäätös.....	23
■ Laaja tuloslaskelma.....	24
■ Tase	25
■ Taseen ulkopuoliset sitoumukset	26
■ Oman pääoman muutoslaskelma.....	27
■ Rahavirtalaskelma	29
■ Tilinpäätöksen liitetiedot	31
• A Tilinpäätösperiaatteet.....	31
• B Riskienhallinnan liitetiedot.....	40
• C Segmentti-informaatio.....	48
• D Tuloslaskelman liitetiedot	53
• E Taseen liitetiedot	58
• F Henkilöstöä ja johtoa koskevat liitetiedot.....	77
• G Omistukset muissa yrityksissä	79
• H Taloudellista kehitystä kuvaavat avainluvut.....	81
■ Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset.....	82
■ Tilintarkastuskertomus.....	83
■ Hallintoneuvoston lausunto	87



Hallituksen toimintakertomus

Finnvera edistää rahoituksen keinoin yritysten toimintaa ja kasvua sekä kansainvälistymistä ja vientiä.

TULOS

228 Me
(433)

FINNVERA-KONSERNI

TASEEN LOPPUSUMMA

14,8
Mrd. e
(14,3)

TASEEN ULKOPOULISET
SITOUKUKSET

14,9
Mrd. e
(16,4)

VAPAA OMA PÄÄOMA
JA VALTIONTAKUURAHASTON
VARAT

2,1
Mrd. e
(1,9)

MYÖNNETTY RAHOITUS

LAINAT JA TAKAUKSET

0,9 Mrd. e
(1,8)

VIENTITAKUUT JA -TAKAUKSET
SEKÄ ERITYISTAKAUKSET

2,9 Mrd. e
(5,4)

VIENTILUOTOT

0,6 Mrd. e
(0,5)

VAKAVARAISUUSSUHDE, TIER 1

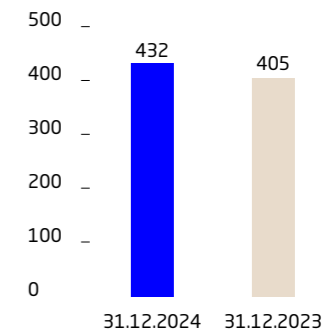
KOTIMAAN RAHOITUS

25,5 %
(24,3)

VIENNIN RAHOITUS

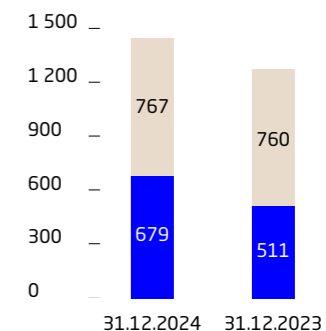
5,7 %
(5,6)

KOTIMAAN RAHOITUKSEN PUSKURIVARAT, Me*



* Sisältää katsauskauden tuloksen.

VIENNIN RAHOITUKSEN PUSKURIVARAT, Me*



■ Vientitakuu- ja erityistakaus-
toiminnan rahasto

■ Valtiontakuurahasto (VTR)

* Sisältää katsauskauden tuloksen.



Hallituksen toimintakertomus

Vuosi 2024 oli haastava Suomen taloudessa, vaikka alkuvuodesta talous kääntyi hienoiseen kasvuun. Talous oli alavireistä myös tärkeillä vientimarkkinoilla, mikä heikensi suomalaisten vientiyritysten näkymiä. Korkotaso ja inflaatio laskivat, mutta geopoliittinen epävarmuus jatkui. Finnveran kotimaan ja viennin rahoitusmäärät olivat edellisvuotta alemmalla tasolla. Taloudellisesti vuosi oli Finnveralle kuitenkin edellisvuoden tapaan vahva, ja tappiovarauksia pystyttiin osittain purkamaan. Finnvera otti käyttöön uusia rahoitustuotteita erityisesti mikroyrityksille ja vientikauppoihin, ja jatkoi lainojen myöntämistä ilmastonmuutosta torjuviin ratkaisuihin sekä digitalisaatioon. Finnvera kehitti vastuullisuustyötään ja -tavoitteitaan sekä kestävyysraportointiaan systemaattisesti, ja myönsi ensimmäiset ilmastokriteerien mukaiset vientitakuut energia- sekä kaivos- ja metallisektoreille. Kotimaan rahoituksessa luottoriskimittarit heikkenivät ja luottotappiot kasvoivat vuonna 2024, ja globaalien kriisien kasautuminen näkyi tappioina myös vientitakuutoiminnassa. Suomen talouden ja viennin sekä Finnveran rahoituskysynnän odotetaan kääntyvän kasvuun vuonna 2025.

Vuonna 2024 kokonaisvastuukanta pieneni, riskitaso kasvoi sekä kotimaan että viennin rahoituksessa

Emoyhtiö Finnvera Oyj:n kokonaisvastuut olivat vuoden 2024 lopussa sitovat rahoituslupaukset sekä takaus-, vientitakaus- ja vientitakuusaamiset mukaan lukien 24,0 miljardia euroa (26,4). Kokonaisvastuut pienenevät katsauskaudella 9 prosenttia.

Kotimaan laina- ja takauskanta pieneni katsauskaudella 4 prosenttia 2,9 miljardiin euroon. Vientitakuu- ja erityistakauskanta pieneni 10 prosenttia 21,1 miljardiin euroon. Vientitakuiden ja -takausten osuus tästä oli 20,7 miljardia euroa ja erityistakausien 0,4 miljardia euroa. Vientiluottojen sopimuskanta pieneni 8 prosenttia 10,2 miljardiin euroon. Tytäryhtiön vientiluottojen luottoriskin kattaa emoyhtiön vientitakuu. Finnveran lainsäädännössä on asetettu enimmäisvastuumäärät ja niiden laskentaperiaatteet.

Finnvera-konserni

Valtuudet ja vastuut 31.12.2024, Mrd. e

	Valtuus	Valtuudesta käytetty	Vastuukanta
Lainat ja takaukset	12,0	2,5	2,9
Vientitakuut ja vientitakaukset	38,0	16,7	20,7
Eryitystakaukset	3,15	0,3	0,4
Vientiluotot	33,0	10,0	10,2

Taloustilanteen epävarmuus on jatkunut vuonna 2024, ja entistä useammalla pk-yrityksellä on ollut maksuvaiveuksia. Merkittäviltä luottotappioilta on kuitenkin kotimaan rahoituksessa vältytty. Maailmantalouden kriisien vaikutus on näkynyt siten, että eri puolilla maailmaa ja eri toimialoilla joidenkin yhtiöiden vaikeudet ovat kasaantuneet ylitsepääsemättömiksi. Katsauskaudella Finnverassa toteutui kaksi suurempaa vientitakuutappiota.

Konsernin tulos oli voitollinen, kumulatiivinen itsekannattavuus on toteutunut

Vuosi 2024 oli Finnveralle taloudellisesti vahva edellisvuoden tapaan. Finnvera-konsernin katsauskauden tulos oli 228 miljoonaa euroa (433). Emoyhtiön vienti- ja erityistakaus toiminnan tulos oli 168 miljoonaa euroa (377), kotimaan rahoituksen tulos 28 miljoonaa euroa (30) ja tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n tulos 32 miljoonaa euroa (27).

Vientitakuuvastuiden osalta tärkeän risteilyvarustamotomian liiketoiminnanäkymät paranivat edelleen vuoden 2024 aikana. Finnveran Venäjä-vastuut olivat vuoden 2024 lopussa 64 miljoonaa euroa (97) ja ne ovat pienentyneet kolmessa vuodessa lähes miljardista eurosta yli 93 prosenttia. Tuloskehitykseen vuodesta 2020 lähtien merkittävästi vaikuttaneita viennin tappiovarauksia on voitu viime vuosien aikana osittain purkaa, mikä on vaikuttanut erityisesti kahden viimeisimmän tilikauden hyviin tuloksiin.

Finnveran toiminnalle on asetettu itsekannattavuustavoite. Tämä tarkoittaa, että yhtiön toiminnan menot tulee pitkällä aikavälillä pystyä kattamaan yhtiön toiminnasta saatavilla tuloilla, kun huomioon otetaan Finnveran edeltäjäorganisaatioiden toiminnasta kertyneet valtiontakuurahaston varat. Tämä kumulatiivinen itsekannattavuus on toteutunut.

Finnveran voitolliset tulokset ovat vahvistaneet yhtiön puskurivaroja mahdollisten tulevien tappioiden varalle. Viennin rahoituksen vastuiden luottotappioriski on kuitenkin yhä korkealla, mikä vaikuttaa tulevaan tuloskehitykseen ja puskurivarojen kehitykseen.

Finnveran asiakastytyväisyys poikkeuksellisen korkealla

Finnveran asiakasmäärä oli vuoden 2024 lopussa noin 21 100 (23 100). Asiakastytyväisyys oli vuonna 2024 ennätyskorkealla, ja



suositteluhaluukkuutta mittaava NPS-luku oli 79. NPS nousi 15 pisteellä edellisvuodesta. Suositteluhaluukkuus kasvoi kaikissa asiakasryhmissä. Asiakaskokemukseen heijastuva Finnveran henkilöstötyytyväisyys oli myös vuonna 2024 erittäin korkealla tasolla.

Vuonna 2024 käyttöön otetut uudistukset Finnveran sähköisessä asiointipalvelussa paransivat asiakaskokemusta merkittävästi. Vuoden aikana uusi palvelu tuotiin kaikkien yritysten ja rahoittajakumppanien käyttöön. Asiakaslähtöinen digitalisaatio on tärkeä osa Finnveran strategiaa myös jatkossa. Samaan aikaan myös Finnveran rahoitusjärjestelmien uudistustyö jatkui suunnitellusti.

Asiakkaiden tyytyväisyys Finnveralta saamaansa tietoon Team Finland -verkoston kasvu- ja kansainvälistymispalveluista oli hyvin positiivista. Finnvera jatkoi Team Finland -yhteistyön kehittämistä ja tiivistämistä. Tiivis yhteistyö verkoston toimijoiden kanssa jatkuu, ja uskomme, että tulevat uudistukset parantavat entisestään asiakkaiden palveluja.

Kotimaan rahoitus yhteensä ja etenkin omistajanvaihdosten rahoitus laski

Finnvera myönsi vuonna 2024 kotimaan lainoja ja takauksia yhteensä 0,9 miljardia euroa (1,8). Myönnetyn rahoituksen määrä oli 1,2 miljardia euroa (2,1), kun mukaan otetaan myös pk- ja midcap-yrityksille myönnetty viennitakaukset ja -takuut. Kotimaan rahoituksen määrä laski edellisvuodesta, sillä vertailukaudella myönnettiin suuryritykselle yksittäinen suuri käyttöpääomarahaus. Investointien osuus rahoitetuista kokonaishankkeista oli 31 prosenttia (25). Pk- ja midcap-yrityksille myönnetty rahoitus oli edellisvuoden tasolla. Talouskasvun kannalta tärkeiden kasvavien ja kansainvälistyvien yritysten osuus myönnetystä pk- ja midcap-rahoituksesta oli 58 prosenttia (60).

Taloudellisen toimintaympäristön epävarmuus näkyi yrityskauppojen ja omistajanvaihdosten rahoituksessa, joiden rahoitus oli vuonna 2024

edellisvuosia alemmalla tasolla. Finnveran rahoitus omistajanvaihdoksiin laski 105 miljoonaan euroon (121). Finnvera oli mukana 599 yrityksen (685) omistajanvaihdoksen toteuttamisessa. Sekä rahoituksen määrä että rahoitettujen yritysten määrä olivat alimmillaan viiteen vuoteen. Omistajanvaihdokset ovat yritysraenteen uudistumisen ja yrityscentän elinvoimaisuuden kannalta tärkeitä, ja odotus on, että rahoitus kääntyy jälleen kasvuun talouden näkymien piristytessä.

Finnveran pitkäaikaisena strategisena tavoitteena on ollut kohdentaa normaalissa taloussuhdanteessa vähintään 80 prosenttia kotimaan rahoituksesta aloittaville, kasvaville ja kansainvälistyville yrityksille sekä investointeihin, omistajanvaihdoksiin, vienti- ja toimitushankkeisiin sekä pk-takaushankkeisiin. Tavoite toteutui myös vuonna 2024, kun 92 prosenttia rahoituksesta kohdentui strategian mukaisesti.

Finnvera jatkoi rahoitusmarkkinoiden monipuolistamista ja viennin edistämistä uusilla tuotteilla ja palveluilla

Yli kolme vuotta toimineille pk-yrityksille tarkoitettu pk-takausta uudistui vuoden 2024 alusta Euroopan investointirahaston COSME-vastatakauksen myöntämisaikaa päätyttyä. Pk-takauksen enimmäismäärä ja käyttömahdollisuudet laajenivat, ja pk-takauksia myönnettiin 60 miljoonaa euroa (37) vuonna 2024. Pk-takausta on jatkossakin luotonsaajalle vakuudeton ja sopii kotimaan investointeihin, tuotekehitykseen ja käyttöpääomaan.

Finnveran, Suomen Yrittäjien ja työ- ja elinkeinoministeriön teettämässä Pk-yritysbarometreissa on pitkään näkynyt rahoituksen saatavuuden heikkeneminen erityisesti kasvuhakuisissa pk-yrityksissä. Vauhdittaakseen uusien kasvuyritysten syntymistä Finnvera käynnisti lokakuussa 2024 pilottina lainojen myöntämisen alle 10 henkeä työllistävillä mikroyrityksillä, jotka tähtäävät kasvuun ja toiminnan laajentamiseen. Laina on haettavissa yrityksen toimintaa ja kilpailukykyä merkittävästi parantavien investointien ja kehittämistoimien rahoittamiseen kuuden kuukauden ajan maaliskuun 2025 loppuun asti. Vuoden 2024 aikana lainaa myönnettiin yhteensä 6 miljoonaa euroa.

Kansainvälistymiseen ja vihreän siirtymän vauhdittamiseen kohdennettuja, Euroopan komission InvestEU-takaushjelmaa hyödyntäviä ilmasto- ja ympäristölainaa sekä digitalisaatio- ja innovaatiolainaa myönnettiin vuonna 2024 yhteensä 73 miljoonaa euroa. Yhteistyössä Euroopan investointirahaston kanssa toteutettujen lainojen myöntäminen jatkuu vuonna 2025.

Eryisesti pienten, alle 2 miljoonan euron arvoisten vientikauppojen rahoittamiseen tuotiin rahoitusinstrumenttina käyttöön vekselirahoitus. Se täydentää Finnveran viennin rahoituksen instrumentteja. Finnveran strategisena tavoitteena on lisätä vientiä ja vientiyritysten määrää Suomessa. Vuoden 2024 alusta Finnvera nimetyt vientikauppojen mahdollistajat, trade facilitatorit, pyrkivät yhdistämään ulkomaisia ostajia ja suomalaisia viejiä sekä edesauttamaan kauppiaita Finnveran vienninrahoituksen keinoin tiiviissä yhteistyössä Business Finlandin kanssa.

Toukokuussa 2024 solmitulla yhteistyösopimuksella Finnvera ja Euroopan investointipankki (EIP) vauhdittavat midcap-yritysten työllisyyttä, kasvua ja puhdasta siirtymää edistäviä hankkeita. EIP myöntää LRS-takauksen (Linked Risk-Sharing) Finnveran suoraan lainaan tai lainalimittiin alle 3 000 henkeä työllistävillä midcap-yrityksille, kun kyseessä on uusi rahoitus. EIP:n takauksen vaikutus näkyy lainojen ehdoissa.

Finnvera monipuolisti rahoitusvaihtoehtoja myös kartoittamalla uusia rahoittajakumppaneita, jotka voivat myöntää yrityksille rahoitusta Finnveran takauksella.

Suomen hallitusohjelmaan kirjattu Finnveran lainsäädännön kokonaisuudistus eteni lausuntovaiheeseen vuoden 2024 lopussa. Lainsäädäntöuudistus on Finnveralle erittäin tärkeä ja mahdollistaa myös tulevaisuudessa Finnveran rahoitustoiminnan tarkoituksenmukaisen kehittämisen ja viennin rahoituksen kilpailukykyyn varmistamisen.



Viennin rahoituksen määrä laski - painopiste tele-, alus- ja telakka- sekä kaivostoimialoilla

Finnvera myönsi pääasiassa suuryritysten vientikauppoihin vientitakuita ja erityistakauksia yhteensä 2,9 miljardia euroa (5,4). Finnvera takaa lainoja, joita pankit myöntävät suomalaisten yritysten ulkomaisille ostajille vientikauppojen rahoittamiseen. Osa vientikaupoista rahoitetaan tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n vientiluotoilla, joilla on Finnveran takuu. Vuonna 2024 vientiluottoja myönnettiin 0,6 miljardia euroa (0,5). Vientiluottojen kysyntä kasvoi hieman, mutta on edelleen merkittävästi koronapandemiaa edeltäviä vuosia alemmalla tasolla. Yhä useammin vientikaupan rahoittajana toimii pankki, jolle Finnvera myöntää takuun.

Viennin rahoituksen vuosittaiseen volyymiin vaikuttaa myös yksittäisten suurten vientikauppojen ajoittuminen, ja suuretkin vuosivaihtelut ovat mahdollisia. Myönnetyt vientitakuut kohdistuivat vuonna 2024 erityisesti tele-, alus- ja telakka- sekä kaivostoimialoille. Telesektorilla solmittiin huh-tikuussa Finnveran historian suurin telealan vientitakuusopimus Nokian 1,5 miljardin dollarin toimituksille Intian 5G-verkkoon. Kaivossektorilla Finnvera oli mukana rahoittamassa Sibanye-Stillwaterin Keliber-litiumhanketta rahoitustakuulla, joka voidaan myöntää kotimaiseen vientiä tukevaan investointiin. Energiasektorilla Finnvera rahoitti Wärtsilän akkuvarastojen toimituksia aurinko- ja tuulivoimaprojekteihin Yhdysvaltoihin ja Chileen – nämä kaivos- ja energiahankkeet olivat samalla ensimmäiset Finnveran ilmastokriteerien mukaiset vienninrahoitushankkeet, joiden yhteenlaskettu arvo oli noin 500 miljoonaa euroa. Loppuvuonna Finnvera osallistui Meyer Turun Icon 3 -aluksen noin miljardin euron rakennusaikaiseen rahoitukseen.

Finnveralla oli vuoden 2024 lopussa vientitakuu- ja erityistakausvastuita 81 maassa. Vastuiden määrä ylitti 17 maassa 100 miljoonaa euroa, kun mukaan lasketaan tarjousvastuut. Osana kansallista Ukraina-jälleenrakennusohjelmaa Finnvera pystyi käynnistämään vuoden 2024 alusta jälleen vientitakuiden myöntämisen Ukrainaan. Järjestely koskee erityisesti lyhyen

maksuajan kaupanrahoitusta, kuten remburssitakuita ja luottovakuutusta, jotka ovat keskeisiä erityisesti pk-yritysten viennin turvaamisessa. Myöntäminen jatkuu vuonna 2025, ja työ- ja elinkeinoministeriö voi korvata Finnveralle Ukrainaan kohdistuvan viennin ja investointien edistämiseksi vuonna 2025 myönnettyjen vientitakuiden luottotappioita enintään 100 miljoonaa euroa.

Alueellisesti vientitakuiden ja erityistakauksen kokonaisvastuista 41 prosenttia oli Yhdysvalloissa. Muita merkittäviä ulkomaisen riskinoton vastuumaita ovat Brasilia, Saksa, Intia ja Turkki.

Jälleenvakuutuksilla hallitaan suuria riskejä ja keskittymäriskejä

Finnvera jälleenvakuuttaa osan vastuistaan sekä yksityiseltä markkinalta hankittavin jälleenvakuutuksin että kahdenvälisillä sopimuksilla toisten vientiluottolaitosten kanssa. Yksittäisiä vakuutusratkaisuja solmitaan hallitsemaan suuria riskejä ja keskittymäriskejä. Jälleenvakuutusturvan varmistamiseksi Finnvera vaatii vastapuoliltaan vahvaa luottokelpoisuutta. Finnveran ja Yhdysvaltain vientitakuulaitoksen Export-Import Bankin kanssa solmittu merkittävä yhteistyö konkretisoitui vuonna 2024, kun Exim ja Finnvera sopivat yhteisrahoitussopimuksen Nokian 5G-toimitusten vientiin Intian Reliance Jiolle.

Finnveran jälleenvakuutusten enimmäiskorvausmäärä oli vuoden 2024 lopussa 1,5 miljardia euroa (1,3) eli noin 7 prosenttia (6) kokonaisvastuukannasta ja 8 prosenttia (9) nostetuista vastuista. Uusia jälleenvakuutuksia solmittiin vuonna 2024 noin 445 miljoonalla eurolla.

Pitkäaikaista varainhankintaa toteutettiin suunnitelmien mukaisesti, Finnvera päivitti EMTN-velkaohjelman

Finnveran varainhankinnan päämääränä on kilpailukykyisen rahoituksen mahdollistaminen suomalaisten vientiyritysten asiakkaille. Varainhankintasuunnitelma pitkäaikaiselle varainhankinnalle vuodelle 2024 oli noin 1–2 miljardia euroa. Finnvera laski toukokuussa liikkeeseen 1 miljardin

euron joukkovelkakirjalainan. Reilun 5 vuoden pituinen laina oli Finnveran ensimmäinen euromääräinen liikkeeseenlasku vuoden 2022 jälkeen. Sijoittajia oli lähes 70, ja lopullinen merkintämäärä ylitti 2,5 miljardia euroa. Sijoittajakunta painottui keskieurooppalaisiin ja pohjoismaalaisiin institutio-sijoittajiin. Vahva sijoittajakysyntä kertoo siitä, että sijoittajat luottavat vahvasti Finnveran luottokelpoisuuteen ja Suomen valtion takaukseen.

Finnvera laskee joukkovelkakirjalainoja liikkeeseen EMTN-velkaohjelman (Euro Medium Term Note) puitteissa. EMTN-ohjelman alla liikkeeseen laskettujen joukkovelkakirjalainojen määrä oli vuoden 2024 lopussa 10,8 miljardia euroa (10,6). Finnvera päivitti velkaohjelman 20.12.2024 aiemmasta 15 miljardista 17 miljardiin euroon, ja valtio vahvisti velkaohjelman takauksen ja korotti takauksen enimmäismäärän 17 miljardiin euroon. Velkaohjelman luottoluokitus vastaa Suomen valtion luottoluokitusta.

Taloudellinen kehitys

Talousnäkymät ja Finnvera-konsernin vuosi 2024

Suomen talous on käännekohtassa. Taantumasta toipuminen on edennyt hitaasti ja bruttokansantuote jäi vuonna 2024 edellisvuotta pienemmäksi. Talouskasvun arvioidaan käynnistyvän vuonna 2025 ja viennin arvioidaan piristyvän, kun vientimarkkinat vahvistuvat ja maailmanlaajuinen korkojen lasku parantaa investointitavaroiden kysyntää. Suomen viennin kasvua hillitsee kuitenkin euroalueen talouden vaimea kasvu.

Finnveran odotettavissa olevien luottotappioiden eli tappiovarausten määrään vaikuttavat osaltaan muutokset talouskehitysennusteissa. Kansainvälisen valuuttarahasto IMF:n lokakuussa 2024 julkaiseman ennusteen mukaan maailmantalouden arvioidaan kasvavan 3,2 prosenttia vuonna 2025 ja kehittyneissä maissa 1,8 prosenttia. Valtiovarainministeriön joulukuussa 2024 julkaiseman taloudellisen katsauksen mukaan bruttokansantuotteen arvioidaan kasvavan 1,6 prosenttia vuonna 2025 ja 1,5 prosenttia vuosina 2026 ja 2027.



Finnvera-konsernin vuoden 2024 tulos oli 228 miljoonaa euroa (433). Tulos oli liiketoiminnoltaan vahva, erityisesti suuryritykset-liiketoiminnan osalta. Tuloksesta 46 miljoonaa euroa kertyi vuoden viimeisellä neljänneksellä loka–joulukuussa ja 182 miljoonaa euroa tammi–syyskuussa. Edellisvuoteen verrattuna tulokseen vaikuttivat merkittävimmin muutokset odotettavissa olevien tappioiden eli tappiovarausten määrässä. Tappiovaraukset ovat vaikuttaneet konsernin tulokseen viime vuosina merkittävästi. Vuonna 2024 vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiovarauksia pystyttiin osittain purkamaan, erityisesti risteilyvarustamoiden osalta. Vertailukaudella tappiovarauksia pystyttiin purkamaan katsauskautta mittavammin, minkä vaikutuksesta vuoden 2023 tulos oli poikkeuksellisen hyvä. Katsauskauden tulokseen vaikuttivat vertailukauteen verrattuna olennaisesti myös parempi korkokate ja suuremmat nettopalkkiotuotot sekä arvonmuutokset käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä.

Finnvera Oyj:n ja tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n tulos

Emoyhtiö Finnvera Oyj:n vuoden 2024 tulos oli 195 miljoonaa euroa (406), ja tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n vaikutus konsernitulokseen oli 32 miljoonaa euroa (27).

Emoyhtiön tuloksesta suuryritykset-liiketoiminnan osuus oli 173 miljoonaa euroa (351). Tuloksesta 38 miljoonaa euroa kertyi viimeisellä vuosineljänneksellä ja 135 miljoonaa euroa katsauskauden kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Suuryritykset-liiketoiminnan mittavilla tappiovarauksilla on ollut merkittävä vaikutus konsernin tulokseen viime vuosina, ja niitä pystyttiin osittain purkamaan sekä katsaus- että vertailukaudella. Tappiovaraukset pienenevät katsauskaudella 61 miljoonaa euroa (295) ja toteutuneet luottotappiot olivat 76 miljoonaa euroa (91). Suuryritykset-liiketoiminnan korkokate kasvoi erityisesti korkeamman korkotason vuoksi 68 miljoonaan euroon (47). Nettopalkkiotuotot olivat 133 miljoonaa euroa (114). Vuonna 2024 toteutui kaksi suurempaa vientitakuutappiota ja yksi vastuiden ennaikainen takaisinmaksu, joista etukäteen saatujen takuumaksujen tulouttamaton osuus tuloutettiin katsauskaudelle. Toimintakulut kasvoivat 13 prosenttia 16 miljoonaan euroon (14).

Pk- ja midcap-liiketoiminnan osuus emoyhtiön tuloksesta oli 23 miljoonaa euroa (55). Tuloksesta 4 miljoonaa euroa kertyi viimeisellä vuosineljänneksellä ja 18 miljoonaa euroa kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Myös pk- ja midcap-liiketoiminnan tulokseen vaikutti merkittävästi muutokset tappiovarausten määrässä. Tappiovaraukset kasvoivat katsauskauden aikana 11 miljoonaa euroa, kun vertailukaudella ne pienenevät 25 miljoonaa euroa. Toteutuneet luottotappiot olivat 44 miljoonaa euroa (38) ja tappioita kattavat valtion luottotappiokorvaukset 20 miljoonaa euroa (18). Pk- ja midcap-liiketoiminta koostuu kolmesta segmentistä: paikalliset pienyritykset, kotimarkkinayritykset sekä kasvavat ja kansainvälistyvät yritykset. Paikalliset pienyritykset -segmentin tulos oli katsauskaudella -2 miljoonaa euroa (2), kotimarkkinayritykset-segmentin tulos 13 miljoonaa euroa (18) ja kasvavat ja kansainvälistyvät yritykset -segmentin tulos 12 miljoonaa euroa (36).

Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n vaikutus konsernitulokseen oli 32 miljoonaa euroa (27). Tuloksen kasvu johtui erityisesti rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon muutoksista. Korkokate oli 29 miljoonaa euroa (32). Vientiluottojen varauskanta pieneni katsauskaudella, mikä vaikutti varauspalkkioiden ja edelleen nettopalkkiotuottojen pienentymiseen 25 prosentilla 11 miljoonaan euroon (14). Arvonmuutokset käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot olivat yhteensä 5 miljoonaa euroa, kun vertailukaudella niiden vaikutus oli 9 miljoonaa euroa negatiivinen. Tuloverojen määrä oli 8 miljoonaa euroa (6). Emoyhtiö Finnvera Oyj on tuloverosta vapaa yhteisö, mutta tytäryhtiö Suomen Vientiluotto on tuloverovelvollinen.

Kotimaan rahoituksen ja viennin rahoituksen tulokset

Emoyhtiö Finnvera Oyj:n kotimaan toiminnan tulos oli 27 Me (30) ja valtiontakuurahastolain mukaisen vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan erillistulos 168 Me (377).

Tulosanalyysi tammi–joulukuu 2024

Korkotuotot ja -kulut

Konsernin korkokate oli katsauskaudella 139 miljoonaa euroa (115). Korkokatetta kertyi 20 prosenttia vertailukautta enemmän, mitä paransi edelleen erityisesti korkeampi markkinakorkotaso.

Korkotuotot kasvoivat vertailukaudesta 26 prosenttia 1 069 miljoonaan euroon (848). Korkotuottoja kasvattivat merkittävimmin korkotuotot johdannaisista ja saamistodistuksista sekä viennin rahoituksen korkotuotot luotonannosta asiakkaille. Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämien vientiluottojen lainakanta oli joulukuun lopussa 6 519 miljoonaa euroa (7 315), eli edellisvuoden lopun tilannetta 11 prosenttia pienempi. Emoyhtiön kotimaan rahoituksen lainakanta oli 35 prosenttia edellisen vuoden loppua korkeammalla tasolla, ja lainakanta oli joulukuun lopussa 941 miljoonaa euroa (696).

Korkokulut kasvoivat vertailukaudesta 27 prosenttia 930 miljoonaan euroon (733), mihin vaikutti merkittävimmin korkokulut johdannaisista ja liikkeeseen lasketuista velkakirjoista. Yleiseen liikkeeseen laskettujen velkakirjojen tasearvo oli joulukuun lopussa 10 830 miljoonaa euroa (10 585).

Palkkiotuotot ja -kulut

Konsernin nettopalkkiotuotot kasvoivat vertailukaudesta 12 prosenttia 198 miljoonaan euroon (177).

Palkkiotuotot olivat 203 miljoonaa euroa (189), eli 7 prosenttia vertailuvuotta suuremmat. Emoyhtiö Finnvera Oyj:n vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan osuus konsernin palkkiotuotoista oli 73 prosenttia (69) sekä kotimaan lainojen ja takausten osuus 21 prosenttia (23). Palkkiotuotoista tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n vientiluottojen osuus oli 6 prosenttia (8).



Vientitakuiden ja -takausten sekä erityistakausten palkkiotuotot kasvoivat 15 prosenttia 149 miljoonaan euroon (130). Kasvuun vaikuttivat merkittävimmin korvatuista takuista ja vastuuden ennenaikaisista takaisinmaksuista johtuvat yksittäisten etukäteen saatujen takuumaksujen tuloutukset. Palkkiotuotot kotimaan takauksista pienenevät 3 prosenttia 40 miljoonaan euroon (42), mihin vaikutti takauskannan pieneneminen 8 prosentilla vuoden takaiseen verrattuna. Palkkiotuotot luotonannosta pienenevät 24 prosenttia 14 miljoonaan euroon (18), sillä vientiluottojen sopimuskannan pienenemisen vaikutuksesta katsauskaudelle toteutui vähemmän varauspalkkioita. Suomen Vientiluotto Oy:n sopimuskanta oli vuoden 2024 lopussa 10,2 miljardia euroa (11,0).

Palkkiokulut olivat 5 miljoonaa euroa (12), ja ne pienenevät vertailukaudesta 59 prosenttia. Palkkiokulut muodostuivat suurimmaksi osaksi emoyhtiön ottamien jälleenvakuutusten kuluista, joihin sisältyi katsauskaudella jälleenvakuutussopimusten purkamisen seurauksena saatuja vakuutusmaksujen palautuksia. Jälleenvakuutusten enimmäiskorvausmäärä oli joulukuun lopussa 1 505 miljoonaa euroa (1 306).

Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot

Konsernin arvonmuutokset käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot olivat 8 miljoonaa euroa (-9), mistä velkojen, saamistodistusten sekä koron- ja valuutanvaihtosopimusten käyvän arvon muutos oli 4 miljoonaa euroa (-6) ja valuuttatoiminnan nettotuotot 5 miljoonaa euroa (-4).

Finnvera soveltaa suojauslaskentaa velkojen arvostuksessa, kun ne ovat luokiteltavissa suojauslaskennan piiriin kuuluviksi rahoitusveloiksi. Näiden velkojen kirjanpitoarvo oli joulukuun lopussa 9 553 miljoonaa euroa (9 113). Velat on suojattu markkinakorkojen aiheuttamilta muutoksilta. Luottoriskin muutos ei ole osa suojaussuhdetta.

Muiden kuin suojauslaskennan piirissä olevien velkojen arvostukseen sovelletaan käyvän arvon optiota, kun velkojen korko- ja valuuttariski on suojattu johdannaissopimuksilla. Velat arvostetaan markkinanoteerausten perusteella. Luottoriskin osuus velkojen arvonmuutoksesta esitetään laajan tuloksen erissä. Näiden velkojen kirjanpitoarvo oli joulukuun lopussa 1 277 miljoonaa euroa (1 237).

Velkoja suojaavien johdannaisten lisäksi Finnvera on tehnyt yksittäisiä pitkäaikaisia valuutanvaihtosopimuksia (cross currency swap) valuuttamääräisten sitoumusten kattamiseksi. Näiden sopimusten osalta sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa. Lisäksi Finnvera soveltaa käyvän arvon suojauslaskentaa osaan saamistodistuksista, jotka on suojattu koronvaihtosopimuksilla.

Toimintakulut, liiketoiminnan muut kulut sekä poistot ja arvonalentumiset

Konsernin toimintakulut, liiketoiminnan muut kulut sekä poistot ja arvonalentumiset olivat yhteensä 60 miljoonaa euroa (55), eli ne kasvoivat 9 prosenttia edellisvuodesta.

Toimintakulut olivat 53 miljoonaa euroa (50), josta henkilöstökulut olivat 33 miljoonaa euroa (32) ja muut toimintakulut 20 miljoonaa euroa (17). Henkilöstökulut kasvoivat prosentin edellisestä vuodesta, mihin vaikutti palkkatason nousu. Muut toimintakulut kasvoivat 14 prosenttia, mihin vaikutti erityisesti ulkopuolisten palveluiden kasvu. Myös vapaaehtoiset henkilöstökulut, IT-kulut ja matkakulut olivat selvästi vertailuvuotta korkeammat.

Poistot olivat 5 miljoonaa euroa (5) ja liiketoiminnan muut kulut 2 miljoonaa euroa (0). Liiketoiminnan muut kulut sisälsivät kertaluonteisen erän liittyen pääomasijoitustoiminnasta luopumiseen ja palautusvelvollisuuden alaisen varojen palauttamiseen valtiolle.

Toteutuneet ja odotettavissa olevat tappiot

Konsernin toteutuneet tappiot ja odotettavissa olevien tappioiden muutos olivat yhteensä 49 miljoonaa euroa, kun vertailuvuonna vastaava erä oli 210 miljoonaa euroa positiivinen.

Odotettavissa olevat tappiot eli tappiovaraukset pienenevät 51 miljoonaa euroa (320). Vuoden 2024 kolmannella vuosineljänneksellä tappiovarauksia pystyttiin osittain purkamaan, erityisesti risteilyvarustamoiden osalta. Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiovarausten purkaminen pienensi tappiovarauksia 74 miljoonaa euroa (376). Odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaan vaikuttavat erityisesti makrotaloudelliset ennusteet sekä luottoriskin merkittävä muuttuminen raportointipäivän ja alkuperäisen myöntämishetken välillä. Luottoriskiinkin vaikuttavat muun muassa asiakkaan taloudelliset olosuhteet, riskiluokitus, maksukäyttäytyminen ja asiakkaan käyttämä rahoitusinstrumentti. Kotimaan rahoituksen odotettavissa olevien tappioiden määrään vaikuttavat lisäksi valtion luotto- ja takaustappiokorvaustason muutokset. Valtion tappiokorvaus on 50 prosenttia, ja erityisin elinkeinopoliittisin perustein myönnettyssä rahoituksessa tappiokorvaus voi olla työ- ja elinkeinoministeriön päätöksellä 80 prosenttia.

Toteutuneet luottotappiot olivat 121 miljoonaa euroa (128), eli niitä kertyi 6 prosenttia vähemmän kuin vertailuvuonna. Katsauskaudella maksettiin kaksi isompaa yksittäistä vientitakuukorvausta. Kotimaan rahoituksen tappioita kattavat valtion luottotappiokorvaukset olivat 20 miljoonaa euroa (18).

Kotimaan rahoituksen lainojen ja takausten tappiovaraukset kasvoivat vuoden 2024 aikana yhteensä 11 prosenttia eli 15 miljoonaa euroa. Tappiovaraukset olivat joulukuun lopussa yhteensä 146 miljoonaa euroa (132) sisältäen takausaamisten tappiovaraukset. Tappiovarausten määrää kasvatti erityisesti lainakannan kasvu.



Vientitakuiden ja -takausten sekä erityistakausten tappiovarauksia purettiin katsauskaudella osittain erityisesti risteilyvarustamoiden osalta ja varaukset olivat vuoden lopussa yhteensä 999 miljoonaa euroa (1 063) sisältäen tappiovaraukset takaus- ja takuusaamisista. Tästä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiovarausten osuus oli 905 miljoonaa euroa (979). Finnveran vastuiden luottoriskin arvioidaan pienentyneen, mutta merkittäviä riskejä on kuitenkin edelleen olemassa.

Ongelmasaamiset

Kotimaan rahoituksen ongelmasaamisten määrä oli EU-tasolla harmonisoidun laskentatavan mukaisesti laskettuna joulukuun lopussa 168 miljoonaa euroa (157). Ongelmasaamisten osuus vastuukannasta oli tehdyt tappiovaraukset huomioiden 6,1 prosenttia (6,0). Ongelmasaamiset suhteessa vastuukantaan olivat noin 3,1 prosenttia (3,0), kun suhdelluvussa huomioidaan Finnveran valtiolta saama luottotappiokorvaus.

Viennin rahoituksen ongelmasaamisten määrä oli joulukuun lopussa 110 miljoonaa euroa (178). Ongelmasaamiset suhteessa vastuukantaan olivat 0,5 prosenttia (0,8).

Pitkän aikavälin itsekannattavuus

Finnveran toiminnalle on asetettu itsekannattavuustavoite. Tämä tarkoittaa, että yhtiön toiminnan menot pitää pystyä pitkällä aikavälillä kattamaan yhtiön toiminnasta saatavilla tuloilla yli suhdannekierron ulottuvalla aikavälillä.

Sekä kotimaan toiminnan itsekannattavuus että vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan itsekannattavuus ovat toteutuneet, kun tulos lasketaan kumulatiivisesti joulukuun 2024 loppuun. Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan itsekannattavuuden toteutumisessa otetaan huomioon valtiontakuurahaston varat.

Finnveran tuloksen ja pitkän aikavälin itsekannattavuuden toteutumiseen tulevina vuosina vaikuttavat merkittävästi yhtiön riskiä vastaava hinnoittelu sekä vastuukantojen suuruus ja riskisyys.

Tase ja taseen ulkopuoliset sitoumukset 31.12.2024

Konsernitaseen loppusumma oli joulukuun lopussa 14 756 miljoonaa euroa (14 302). Tase kasvoi vuoden aikana 3 prosenttia eli 454 miljoonaa euroa. Emoyhtiö Finnvera Oyj:n taseen loppusumma oli 14 787 miljoonaa euroa (14 390) ja tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n 6 849 miljoonaa euroa (7 827). Konsernin taseen ulkopuoliset sitoumukset olivat joulukuun lopussa yhteensä 14 933 miljoonaa euroa (16 441).

Konsernin luottokanta oli joulukuun lopussa 7 197 miljoonaa euroa (7 761) eli 7 prosenttia edellisvuoden loppua pienempi. Emoyhtiö Finnvera Oyj:n luottokanta oli 7 366 miljoonaa euroa (8 103), josta saamiset tytäryhtiöiltä olivat 6 511 miljoonaa euroa (7 473).

Kotimaan rahoituksen takauskanta pieneni vuoden 2024 aikana 8 prosenttia ja oli joulukuun lopussa 1 483 miljoonaa euroa (1 617).

Vientitakuulain mukaiset vastuut, sisältäen voimassa olevat kokonaisvastuut ja puolet tarjousvastuista päätöspäivän valuuttakurssilla, olivat joulukuun lopussa 16 708 miljoonaa euroa (17 735). Emoyhtiön vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuut eli voimassa olevat ja tarjousvastuut yhteensä sisältäen vientitakaukset olivat 21 084 miljoonaa euroa (23 379), josta nostetut vastuut olivat 14 278 miljoonaa euroa (14 152). Vuoden lopussa voimassa olleiden jälleenvakuutusten enimmäiskorvausmäärä oli 1 505 miljoonaa euroa (1 306) eli noin 11 prosenttia nostetuista vastuista.

Konsernilla oli pitkäaikaisia velkoja joulukuun lopussa yhteensä 10 934 miljoonaa euroa (10 713), josta 10 830 miljoonaa euroa (10 585) oli joukkovelkakirjalainoja.

Konsernin vapaa oma pääoma oli joulukuun lopussa yhteensä 1 343 miljoonaa euroa (1 115), josta kotimaan toiminnan rahasto oli 405 miljoonaa euroa (375), vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto 511 miljoonaa euroa (135) ja kertyneet voittovarot 427 miljoonaa euroa (606).

Emoyhtiön kotimaan toiminnan sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan puskurivarat mahdollisten tulevien tappiollisten tulosten kattamiseksi olivat joulukuun lopussa katsauskauden tuloksen jälkeen yhteensä 1 878 miljoonaa euroa (1 676). Puskurivarat kattavat myös tytäryhtiön myöntämien vientiluottojen luottoriskin ja ne muodostuivat seuraavasti: kotimaan toiminnan rahasto katsauskauden tuloksen jälkeen 432 miljoonaa euroa (405) sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto ja tappiollista tulosta kattavan valtiontakuurahaston varat vastaavasti yhteensä 1 446 miljoonaa euroa (1 272). Valtiontakuurahasto on valtion talousarvion ulkopuolinen rahasto, jonka varoihin sisältyvät Finnveran edeltäjäorganisaatioiden toiminnasta kertyneet varat ja joka kattaa valtiontakuurahastolain mukaisesti vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiollista tulosta, jos yhtiön taseen rahaston varat eivät riitä. Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n vapaa oma pääoma oli joulukuun lopussa 230 miljoonaa euroa (198).

Finnvera-konserni	31.12.2024	31.12.2023	Muutos
Keskeiset tase-erät	Me	Me	%
Varat	14 756	14 302	3 %
- Saamiset luottolaitoksilta	579	1 357	-57 %
- Saamiset asiakkailta	7 388	7 924	-7 %
- Sijoitukset	5 296	3 554	49 %
- Muut varat	1 493	1 467	2 %
Velat	13 214	12 969	2 %
- Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	10 830	10 585	2 %
- Varaukset	893	902	-1 %
- Muut velat	1 490	1 482	1 %
Oma pääoma	1 542	1 333	16 %
- Kotimaan toiminnan rahasto	405	375	8 %
- Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto	511	135	280 %
- Kertyneet voittovarot	427	606	-30 %
- Muut oman pääoman erät	199	218	-8 %



Varainhankinta

Konsernin pitkäaikainen varainhankinta EMTN-velkaohjelman alla oli katsauskaudella 1 000 miljoonaa euroa (1 870) Finnveran toukokuussa liikkeeseen laskeman joukkovelkakirjalainan myötä. Pitkäaikaisia lainoja lyhennettiin vuoden 2024 aikana 929 miljoonaa euroa (913). Lyhytaikainen varainhankinta Euro Commercial Paper -velkaohjelman alla oli katsauskaudella 412 miljoonaa euroa (1 448), ja lyhytaikaisia lainoja lyhennettiin 651 miljoonaa euroa (1 759).

Vakavaraisuus

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

Valtiontakuurahasto on valtion talousarvion ulkopuolinen rahasto, jonka varoihin sisältyvät Finnveran edeltäjäorganisaatioiden toiminnasta kertyneet varat.

Edellä mainittu lainsäädännöllinen erillisuus ja valtion vastuu vientitakuu-toiminnasta ovat perusteena sille, että Finnvera arvioi vakavaraisuuttaan eli vastuidensa suhdetta omiin varoihinsa erikseen kotimaan toiminnan sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan osalta.

Kotimaan toiminnan vakavaraisuus

Valtio on omistajana asettanut Finnvera-konsernin kotimaan toiminnan vakavaraisuuden vähimmäistavoitteeksi 15,0 prosenttia. Vakavaraisuus lasketaan Finnverassa Basel III:n standardimenetelmän laskentaperiaatteiden mukaisesti. Konsernin kotimaan toiminnan Tier 1 -vakavaraisuus-

suhde oli vuoden 2024 lopussa 25,5 prosenttia (24,3) ja vähimmäisomavaraisuusaste 24,3 prosenttia (21,9). Riskipainotetut erät olivat konsernin kotimaan toiminnassa vuoden lopussa 2 635 miljoonaa euroa (2 650) ja vakavaraisuuspääoma 671 miljoonaa euroa (645).

Finnvera-konserni, kotimaan toiminta	31.12.2024	31.12.2023	Muutos
Vakavaraisuuspääoma	Me	Me	%
Kotimaan toiminnan oma pääoma	683	655	4 %
Aineettomat hyödykkeet	-12	-10	-23 %
Yhteensä	671	645	4 %

Riskipainotetut erät	Me	Me	%
Saamiset luottolaitoksilta	1	3	-68 %
Saamiset asiakkailta	2 131	2 018	6 %
Sijoitukset ja johdannaiset	21	21	1 %
Korko- ja muut saamiset, maksetut ennakot, muut varat	16	18	-8 %
Sitovat luottolupaukset	206	335	-39 %
Operatiivinen riski	259	255	2 %
Yhteensä	2 635	2 650	-1 %

Vakavaraisuussuhde, Tier 1 **25,5 %** **24,3 %**

Viennin rahoituksen vakavaraisuus

Finnveran viennin rahoituksen vakavaraisuudelle ei ole asetettu vähimmäisvaatimusta, koska viime kädessä valtio vastaa vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiollisesta tuloksesta, jota toiminnasta kertyneet vapaat omat pääomat ja valtiontakuurahasto eivät riittäisi kattamaan. Pankkitoiminnassa käytetty vakavaraisuuslaskenta sopii Finnveralle huonosti ottaen huomioon sen erityinen elinkeinopoliittinen tehtävä viennin edistäjänä. Jos vakavaraisuus kuitenkin lasketaan vastaavalla tavalla kuin kotimaan toiminnan vakavaraisuus, vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahaston varat ja valtiontakuurahasto huomioon ottaen viennin rahoituksen arvioitu vakavaraisuus Tier 1 mukaisesti oli 5,7 prosenttia (5,6).

Finnvera-konserni, viennin rahoitus *	31.12.2024	31.12.2023	Muutos
Vakavaraisuuspääoma	Me	Me	%
Viennin rahoituksen oma pääoma	1 395	1 240	13 %
Yhteensä	1 395	1 240	13 %

Riskipainotetut erät	Me	Me	%
Vientitakuut ja -takaukset sekä erityistakaukset	21 520	18 995	13 %
Sijoitukset, johdannaiset ja saamiset luottolaitoksilta	1 696	1 699	0 %
Muut saamiset, maksetut ennakot, muut varat	1 124	1 247	-10 %
Operatiivinen riski	305	241	27 %
Yhteensä	24 646	22 182	11 %

Vakavaraisuussuhde, Tier 1 **5,7 %** **5,6 %**

* Finnveran viennin rahoituksen vakavaraisuudelle ei ole asetettu vähimmäisvaatimusta. Ks. kappale Viennin rahoituksen vakavaraisuus.

Riskiasema

Kotimaan rahoituksen lainojen ja takausten vastuukanta oli katsauskauden lopussa 2 912 miljoonaa euroa (3 045), mikä oli 133 miljoonaa euroa vähemmän kuin vuoden 2023 lopussa. Taloustilanteen epävarmuus on jatkunut vuonna 2024, ja asiakkaiden maksuvaikeudet ovat edelleen koholla. Suomessa konkurssien määrä oli vuonna 2024 korkeimmillaan 2000-luvulla. Vastuukannan odotettu tappio (EL) oli vuoden vaihteessa yksittäisten tekijöiden vuoksi noussut tasolle 5,59 % (4,07).

Vastuista 68 prosenttia (81) oli luottoluokituksestaan B- tai sitä paremmassa luokassa. Finnvera soveltaa EBA:n (European Banking Authority) määritelmän mukaista maksukyvyttömyysmääritelmää. Kotimaan toiminnan toteutuneet luotto- ja takaustappiot ja tappiovarausten muutos oli katsauskaudella 57 miljoonaa euroa (51).



Vientitakuu-, vientitakaus- ja erityistakausvastuut olivat katsauskauden lopussa 21 084 miljoonaa euroa (23 379), mikä oli 2 295 miljoonaa euroa vähemmän kuin vuoden 2023 lopussa. Voimassa olevien takuiden 18 683 miljoonan euron (18 636) ja sitovien tarjousten 2 401 miljoonan euron (4 743) määrästä suurin osa oli EU- ja OECD-maista. Toimialoista suurimmat olivat alus ja telakka-, tele- sekä metsäteollisuus. Näiden osuus oli yhteensä 79 prosenttia (82) kokonaisvastuukannasta. Vastuista 32 prosenttia (32) oli investointitasoa olevassa BBB- tai sitä paremmissa riskiluokissa.

Vientitakuu- ja erityistakaustappioiden määrä oli keskimääräistä suurempi, mikä johtui pääosin kahdesta suuremmasta korvauksesta. Laskennallinen odotettu luottotappio (ECL) on laskenut merkittävästi pandemian aiheuttamasta korkeasta tasosta, mikä johtuu risteilytoimialan asteittaisesta palautumisesta. Riskitaso on silti vielä hieman tavanomaista korkeampi.

Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:lle vientiluottojen rahoituksesta syntynyt sopimuskanta oli 10 174 miljoonaa euroa (11 038) ja laski edellisvuoden vaihteesta 864 miljoonaa euroa. Sopimuskantaan sisältyvät luottokanta ja sitovat luottolupaukset. Tarjousten määrä oli 485 miljoonaa euroa (401). Vientiluottojen luottoriski on katettu emoyhtiö Finnvera Oyj:n vientitakuilla, jotka sisältyvät edellä mainittuun viennin rahoituksen kokonaisvastuukantaan.

Varainhallinnan tilivarat ja sijoitukset olivat katsauskauden lopussa 5 736 miljoonaa euroa (4 689). Kaikki sijoitukset olivat vähintään investointitasoa olevissa BBB- (Finnveran riskiluokka) tai sitä paremmissa riskiluokissa, ja kaikki pitkäaikaiset (yli 12 kk) sijoitukset ovat kohteissa, joiden luottoluokitus on vähintään A- (S&P ja Fitch) tai A3 (Moody's). Varoista 99 prosenttia (97) oli vähintään A- (Finnveran riskiluokka) luokitelluissa sijoituskohteissa tai tilipankeissa. Talletusten ja sijoitusten odotettu luottotappio (EL) oli 1,2 miljoonaa euroa (1,0) eli 0,02 prosenttia (0,02).

Yhtiö suojaa korko- ja valuuttariskiä johdannaisilla, joiden nimellisarvo oli joulukuun lopussa 19 041 miljoonaa euroa (18 078). Kaikkien johdannais-sopimusten vastapuolten luottoluokitus oli vähintään A3 (Moody's) tai A- (S&P ja Fitch). Johdannaisten vastapuoliriskiä rajoitetaan vakuussopimuksin, joiden vakuusmaksut sovitaan päivittäin.

Varainhallintaan liittyvät markkinariskit olivat katsauskauden lopussa hallituksen vahvistamien riskirajojen mukaisia. Merkittävimmistä riskeistä varainhankinnan rakenteellisesta rahoitusvajeesta johtuva varainhankinnan kustannusriski oli 32 miljoonaa euroa ja sijoitusportfolion markkina-arvostusriski 122 miljoonaa euroa, taseen korkoherkkyys 200 korkopisteen muutokselle -2 miljoonaa euroa ja avoin valuuttapositio 1 miljoonaa euroa.

Kestävyys Finnveran toiminnassa

Kestävyyden hallinto ja kestävyysstrategia

Kestävyys on Finnveran toiminnan perusta, ja vastuullisena rahoittajana toiminta pohjautuu riskilähtöiseen arviointiin ja kansainvälisesti tunnettuihin standardeihin. Kestävyys, vastuullisuus ja vaikuttavuus integroituvat yhteen Finnveran strategiassa ja toiminnassa kokonaisvaltaisesti.

Finnveran hallitus päättää kestävyysstrategiasta osana yhtiön kokonaisstrategiaa työ- ja elinkeinoministeriön määrittämän omistajaohjauksen linjausten mukaisesti. Yhtiön toimintaa ohjaavissa periaatteissa korostuu vastuullinen toiminta kaikkien sidosryhmien kanssa sekä lakien, säännösten, viranomaisuusositusten ja kansainvälisten sitoumusten noudattaminen. Kestävyysstrategian osa-alueina ovat ympäristö- ja ilmastovastuu, sosiaalinen vastuu, hyvä hallintotapa, taloudellinen vastuu ja riskienhallinta sekä aktiivinen kestävydestä viestiminen. Johtoryhmä, rahoitusjohtoryhmä ja varainhallintatoimikunta valmistelevat Finnveran kestävyyttä koskevat politiikat, jotka hallitus hyväksyy.

Hallitus asettaa kestävyteen liittyvät vuositavoitteet, ja tarkastusvaliokunta ja hallitus seuraavat tavoitteiden toteutumista aktiivisesti. Kestävyystavoitteiden etenemistä seurataan muun muassa ISO 9001-sertifioidun laatu-/toimintajärjestelmän avulla, jossa hyödynnetään esimerkiksi sisäisiä ja ulkoisia auditointeja sekä johdon katselmusta. Kokonaisvastuu tavoitteiden toteutumisesta on hallituksella ja toimitusjohtajalla. Tavoitteiden etenemisestä eri yksiköissä vastaa Finnveran johtoryhmä. Hallitus käsittelee kestävyyskatsaukset kahdesti vuodessa ja seuraa kestävyteen liittyviä muita asioita aktiivisesti sekä raportoi vuosittain valtio-omistajalle vastuullisuuden toteutumisesta ja mittareista yhtiökokouksessa.

Finnvera tuo ilmastomuutoksen vaikutukset osaksi rahoituspäätöksiä ja varainhallintaa sekä riskienhallintaa. Yhtiössä asetetaan tavoitteet sekä mitataan ja raportoidaan rahoitustoiminnan ja oman toiminnan ilmastovaiikutuksista ja vaikutuksista biodiversiteettiin. Finnverassa vaalitaan hyvää hallintotapaa ja kokonaisvaltaista laadunvalvontaa sekä varmistetaan riskienhallinnalla pitkän aikavälin itsekannattavuuden toteutuminen.

Finnvera jatko kestävyystoimiensa ja kestävyysraportoinnin kehittämistä

Vuonna 2024 Finnvera jatko kestävyystoimiensa ja kestävyysraportoinnin kehittämistä sekä lainsäädännön vaatimusten että sidosryhmiensä odotusten pohjalta.

Vaikka EU:n kestävyysraportointidirektiiviä (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD) ei sovelleta Finnveraan, yhtiö edisti CSRD-raportointivalmiuksiaan työ- ja elinkeinoministeriön kanssa yhdessä sovittujen suuntaviivojen mukaisesti. Valtion erityisrahoitusyhtiönä EU:n luottolaitosdirektiivi ja luottolaitoslaki sekä EU:n kestävyysraportointidirektiivi eivät koske Finnveraa. Finnvera pitää raportoinnin kehittämistä kuitenkin tärkeänä ja edistää CSRD:n mukaisia raportointivalmiuksiaan yhtiön sidosryhmien odotusten mukaisesti. Finnvera tulee siirtymään asteittain EU:n kestävyysraportoinnin osittaiseen soveltamiseen tilikausien 2024–2026 aikana.



Vuonna 2023 Finnvera toteutti ensimmäistä kertaa kestävyysolennaisuus-arvioinnin EU:n CSRD-direktiivin kaksoisolennaisuusperiaatteen mukaisesti. Arvioinnissa tarkasteltiin eri kestävyysaiheiden vaikutuksia sekä ihmisiin ja ympäristöön kohdistuvien vaikutusten että Finnveralle aiheutuvien taloudellisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien näkökulmista. Arvioinnissa keskityttiin erityisesti rahoitustoiminnan kestävyysnäkökohtiin sekä kestävyysvaikutusten painottumiseen ja vastuisiin eri toimialoilla. Arvioinnin perusteella Finnveran olennaisimmat kestävyysaiheet liittyvät yhteisöihin kohdistuviin vaikutuksiin (rahoitustoiminnan luoma lisäarvo yhteiskunnalle), ilmastomuutokseen (päästöt ja energiankulutus) sekä ympäristövaikutuksiin (luonnon monimuotoisuus ja pilaantuminen). Analyysin tulokset ovat ohjanneet Finnveran kestävyysraportointia vuodesta 2024 alkaen.

Finnveran kestävyysraportti 2024 ja yhteistyö yli organisaatiorajojen

Finnveran kestävyysraportti tilikaudelta 2024 on laadittu Global Reporting Initiative (GRI) 2021-standardin vaatimuksiin viitaten, ja raportti löytyy vuosikertomuksen Kestävyys-osuudesta, jossa kuvaa Finnveran kestävyystoimia tarkemmin. Raportti kattaa Finnvera-konsernin toiminnan taloudelliset, sosiaaliset ja ympäristöön kohdistuvat vaikutukset. Finnvera raportoi kestävyydestä kalenterivuosittain. Vuoden 2024 kestävyysraporttia ei ole varmentanut ulkopuolinen taho.

Finnvera arvioi ilmastoriskejä osana ympäristö- ja sosiaalisten riskien hallinnan prosessia Task Force of Climate Disclosures (TCFD) -ohjeen mukaisesti. Finnveran on otettava huomioon ilmastomuutosriski kaikissa keskeisissä riskilajeissa osana pääomien hallintamenetelmää (ICAAP).

Finnvera osallistuu aktiivisesti kansainväliseen yhteistyöhön ilmastomyönteisen vientirahoituksen edistämiseksi ja toimivien CO₂-laskennan pelisääntöjen löytämiseksi. Finnvera kuuluu EU:n ECA (Export Credit Agency) -yhteistyöjärjestöön. Suomi on valtiona mukana E3F-koalitiiossa (The

Export Finance for Future), jonka myötä fossiilisten polttoaineiden vientirahoitus on lopetettu tarkoin määriteltyjä poikkeuksia lukuun ottamatta.

YK:n ilmastokokouksen yhteydessä Bakussa marraskuussa 2024 Finnvera liittyi vientiluottolaitosten kansainväliseen Net-Zero Export Credit Alliance -yhteistyöfoorumiin. Se kokoaa yhteen vientiluotto- ja vientitakuulaitoksia, jotka ovat valmiita tavoittelemaan Pariisin ilmastopimuksen mukaisia päästötavoitteita vuoteen 2050 mennessä. Muita tavoitteita on luoda mittaustapa päästötavoitteiden asettamiseen, raportointiin ja seurantaan sekä rakentaa yhteistä näkemystä nettonolla-tavoitteesta vienninrahoituksessa.

Lisäksi Finnvera osallistuu aktiivisesti OECD:n vientiluottoneuvotteluihin ja Bernin Unionin ilmastotyöryhmään (Climate Change Working Group).

Kestävä kehitys osana Finnveran toimintaa on yksi yhtiön strategisista osaamisalueista. Yritysvastuuverkosto FIBS:in (Finnish Business & Society) jäsenyyden myötä koko henkilöstöllä on käytössä laaja vastuullisuuskoulutustarjonta.

Ilmastostrategian rinnalle määriteltiin biodiversiteetti- ja luontokadon hallintastrategia

Ilmastomuutoksen hillintä on ollut tähän asti kestävyysstrategian painopiste. Ilmastoriskien osalta Finnveralla on ilmastostrategia, jonka avulla hillitään ilmastomuutosta ja vähennetään päästöjä kuudella eri osa-alueella: kannustamalla, mittaamalla, riskienhallinnalla, rajoittamalla, vaikuttamalla ja osaamisella. Näillä toimenpiteillä pyritään hillitsemään ilmastomuutosta ja vähentämään kasvihuonekaasupäästöjä. Vuodesta 2025 biodiversiteetti- ja luontokadon hallintastrategia nousevat kestävyysstrategian toiseksi painopisteeksi.

Rahoitustoimintaa ohjaavat politiikat määrittelevät Finnveran osallistumisen hankkeiden rahoitukseen. Keskeinen keino rahoitettujen hankkeiden vaikutusten hallintaan on rahoitustoiminnan ympäristö- ja sosiaalisten

riskien hallinnan politiikka. Finnvera tunnistaa rahoituspäätösten yhteydessä hankkeet, joissa on suurimmat ympäristöriskit. Asiakkaiden kanssa laaditaan toimintasuunnitelma riskien vähentämiseksi.

Finnveran öljy- ja kaasupolitiikka rajoittaa vientitakuiden myöntämistä kyseisille toimialoille. Vuonna 2024 Finnvera päivitti politiikkaansa yhdistämällä kaikki fossiilisten kieltopolitiikat samaan dokumenttiin ja tarkentamalla ohjeistusta Pariisin sopimuksen mukaisuuden poikkeusten arvioinnista. Finnvera on määritellyt toiminnalleen pitkän aikavälin ilmasto-tavoitteen: edistää Pariisiin ilmastopimuksen tavoitetta rajata maapallon lämpeneminen 1,5 asteeseen.

Finnvera ylitti ESG-tavoitteensa omassa sijoitustoiminnassaan

Finnveran varainhallinnalla on käytössään kestävä sijoitustoiminnan kehikko, joka vastaa sijoittajien kestävyysvaatimuksiin ja ESG-mittareihin liittyviin tiedontarpeisiin sekä määrittelee kestävä sijoittamisen kriteerit osana Finnveran varainhallinnan sijoitussuunnitelmaa. Vuoden 2024 alussa kehikosta julkaistiin kaikille avoin dokumentti yhtiön verkkosivuilla. Tarkoituksena on integroida kestävyys ja vastuullisuus kiinteäksi osaksi sijoitustoimintaa sekä sijoituspäätöksentekoa. Varainhallinta on sitoutunut yhtiötasolla asetettuihin vastuullisuusperiaatteisiin, joita esimerkiksi valtion omistajaohjaus edellyttää. Kestävä sijoittamisen periaatteilla täydennetään yhtiötason linjauksia. Sen lisäksi, että kestävyys- ja vastuullisuusriskejä pyritään arvioimaan liikkeeseenlaskijatasolla, yhtenä konkreettisena tavoitteena on ollut kasvattaa teemasijoitusten osuutta pitkäaikaisista joukkovelkakirjalainasijoituksista.

Finnveran varainhallinnan sijoitustoiminnan osalta tavoite vuodelle 2024 oli kohdentaa pitkäaikaisista sijoituksista 15–20 prosenttia varainhallinnan ESG-kriteerit täyttäviin teemasijoituksiin. Tavoite ylitettiin, ja vuoden 2024 lopussa pitkäaikaisista sijoituksista 24 prosenttia oli ESG-kriteerit täyttäviä teemasijoituksia. Näistä hieman alle kaksi kolmasosaa oli vihreitä joukkovelkakirjalainoja. Teemasijoituksia tullaan jatkamaan yhtiön riskinot-topolitiikan ja sijoitussuunnitelman mukaisissa puitteissa. Suunnitelman



mukainen tavoitealokaatio seuraavalle vuodelle on 25–30 prosenttia pitkäaikaisista sijoituksista.

Toimialakohtaiset ilmastokriteerit ja -kannustimet käyttöön

Finnvera vaikuttaa merkittävästi ympäristöön ja ihmisiin rahoittamiensa hankkeiden kautta. Finnveran merkittävimmät ympäristö- ja ilmastovaikutukset syntyvät viennin rahoitushankkeista.

Suomen vienti keskittyy päästöintensiiviin teollisuuden aloihin, kuten metsä-, kaivos-, paperi- ja selluteollisuuteen. Toisaalta Finnvera rahoittaa myös suomalaista huipputeknologiaa, joka auttaa vähentämään ympäristökuormitusta ja ilmastovaikutuksia. Hankkeilla voi olla vaikutuksia myös luonnon monimuotoisuuteen. Rahoitettujen hankkeiden aiheuttamia kielteisiä vaikutuksia hallitaan tarkkojen hankekohtaisten ympäristö-, sosiaalisten ja hallintoon liittyvien ESG-riskien arviointien ja seurannan avulla.

Finnvera pyrkii aktiivisesti ohjaamaan rahoitusta hankkeisiin, joilla on myönteisiä ilmastovaikutuksia sekä samalla vähentää ilmastolle haitallisten hankkeiden osuutta. Finnvera otti vuoden 2024 alkupuolella käyttöön viennin rahoitushankkeille toimialakohtaiset kriteerit, joissa tunnistetaan ilmaston kannalta positiivisia piirteitä. Kriteerit pohjautuvat kansainvälisesti tunnustettuihin viitekehyksiin, kuten EU-taksonomiaan ja Climate Bond Initiative (CBI) -kriteereihin. Kriteerit täyttävät hankkeet voivat saada rahoituskannustimia, joilla Finnvera edistää vähäpäästöisen teknologian vientiä Suomesta. Vuonna 2024 Finnvera myönsi takuita kriteerit täyttäviin hankkeisiin noin 500 miljoonalla eurolla.

Vientitakuulaitokset ovat sopineet OECD:n vientiluottosopimuksessa keinoista, joilla kannustetaan ilmastokriteerit täyttävien investointien ja vientihankkeiden toteutumista vienninrahoituksen avulla, esimerkiksi tarjoamalla lainoille pidempi takaisinmaksuaika. Sopimuksen ilmastokriteereitä kutsutaan nimellä Climate Change Sector Understanding (CCSU). Vuonna 2024 Finnveran OECD:n CCSU -ehdot täyttävän rahoituksen määrä oli 286 miljoonaa euroa.

Pienten ja keskisuurten yritysten ilmastomyönteisiä hankkeita tuetaan ilmasto- ja digilainoilla. Yhteistyössä Euroopan investointirahaston kanssa toteutettuja, EU-komission InvestEU-takausohjelmaa hyödyntäviä lainoja myönnettiin vuonna 2024 yhteensä 73 miljoonaa euroa.

Hiilijalanjälki kokonaisuutena pieni, oman toiminnan päästöt kasvoivat - Hiilikädenjälki laskettiin ensimmäistä kertaa

Vuonna 2024 Finnvera toteutti päästölaskennan kolmannen kerran GHG-protokollan ja PCAF-laskentastandardien mukaisesti. Viimeisin laskenta perustuu vuoden 2023 tietoihin. Päästölaskennan pohjalta Finnvera kehitti vuoteen 2050 ulottuvan päästöpolun. Finnvera aloitti rahoitusportfolionsa päästöjen seuraamisen hiilidioksidipäästöjen määrällä rahoitettua euroa kohden (CO₂e/e) suhteessa asetettuun päästöpolkuun. Vuonna 2024 Finnveran rahoitusportfolion päästöt alittivat asetetun päästötavoitteen, mihin vaikutti Finnveran kokonaispäästöjen lasku.

Finnveran rahoitustoiminnan CO₂-päästöt olivat yhteensä 4,9 MtCO₂e (5,7). Oman toiminnan päästöt olivat 1 339 tCO₂e (639), eli 0,03 prosenttia kokonaispäästöistä. Rahoitetut päästöt laskivat 15 prosenttia, ja näiden osuus hiilijalanjäljestä on 99,97 prosenttia. Laskennan tarkkuus parani edelleen, sillä Finnvera sai kerättyä aiempaa enemmän yritys- ja hankekohdata dataa. Edelliseen laskentaan verrattuna Finnveran kokonaispäästöt laskivat 15 prosenttia.

Vuonna 2024 Finnvera laski ensimmäistä kertaa hiilikädenjäljen. Laskenta perustuu vuoden 2023 tietoihin. Finnveran rahoittamien uusiutuvan energian hankkeiden kädenjälki eli vältetyt päästöt olivat vuonna 2023 yhteensä 0,2 MtCO₂e. Kädenjäljen odotetaan kasvavan, sillä uusiutuvan energian hankkeiden osuus energiantuotantosektorin hankkeista on kasvussa.

Kotimaan rahoituksen kestävyysarvioinnissa käytössä ESG-raportointi

Kotimaan rahoituksen kestävyysarvioinnissa Finnvera käyttää Suomen Asiakastieto Oy:n ESG-raportointia rahoitushakemusten käsittelyn tukena. Raportoinnin avulla voidaan selvittää rahoitusta hakevien yritysten liiketoimintaan liittyviä riskejä ei-taloudellisen tiedon pohjalta. Tällaisia ovat esimerkiksi tiedot toimialan ilmanpäästöistä, energiankulutuksesta ja ympäristöveroista sekä myönnettyistä laatu-, työturvallisuus- ja ympäristösertifikaateista. Finnvera seuraa jatkossa asiakaskannan vastuullisuuden kehittymistä Asiakastiedon tuottamaan tietoon perustuen.

Hyvän hallintotavan merkitys korkealla strategiassa

Hyvän hallintotavan ja riskienhallinnan merkitys on korkealla Finnveran strategiassa. Tavoitteena on toiminnan läpinäkyvyys kaikilla organisaatiotasoilla.

Finnveran liiketoimintaperiaatteet, Code of Conduct, kokoa yhteen juridiset säännöt, sisäiset kestävyyspolitiikat ja eettiset periaatteet, jotka koskevat kaikkia finnveralaisia ja hallintoelinten jäseniä. Code of Conduct tarkistetaan ja päivitetään vuosittain. Vuoden 2024 aikana Finnvera valmisti hankintaketjua koskevan eettisen ohjeiston sopimustoimittajille (Supplier Code of Conduct), joka otetaan Finnveran kilpailuttamiin hankintoihin mukaan vuoden 2025 alusta. Sen avulla varmistetaan, että hankittavat tuotteet ja palvelut on tuotettu sosiaalisesti vastuullisissa ja ympäristön kannalta kestävässä olosuhteissa.

Finnvera soveltaa lahjonnanvastaisia periaatteita kaikessa toiminnassaan ja edellyttää korruption vastaista toimintaa myös asiakkailtaan ja liikekumppaneiltaan. Finnvera on sitoutunut noudattamaan OECD:n vienninrahoitusta koskevaa lahjonnanvastaista suositusta. Julkisena rahoittajana ja EU-varojen kanavoijana Finnvera edellyttää kattavia toimia veronkierron torjumiseksi. Finnvera noudattaa rahoitustoiminnassaan rahanpesun ja



terrorismin rahoittamisen vastaisia käytäntöjä ja soveltaa Finanssivalvonnan suosittelemia asiakkaan tunnistamis- ja tuntemisvelvoitteita (Know Your Customer, KYC) sekä sisäisiä menettelyohjeita.

Eettisen liiketoiminnan toteutumista Finnverassa seurataan ja yhtiön hallitusta informoidaan säännöllisesti esimerkiksi asiakas- ja sidosryhmäpalautteiden kautta esiin nousseista sidosryhmien huolenaiheista.

Sosiaaliset vaikutukset: Ihmisoikeudet huomioon rahoitettavissa hankkeissa - oman henkilöstön tyytyväisyys korkealla

Finnveran yhteiskunnallinen rooli suomalaisen yritystoiminnan ja viennin mahdollistajana ja kasvattajana on merkittävä. Rahoitettavien hankkeiden parissa työskentelevien ihmisten työoloihin ja -ehtoihin liittyvät kysymykset ovat tärkeä osa Finnveran sosiaalista vastuuta.

Vientitakuilla rahoitettavat hankkeet kohdistuvat usein maihin, joissa ihmisoikeuksiin liittyvä sääntely ja toimeenpano ovat puutteellisia. Tästä syystä vientihankkeiden ihmisoikeuksien, sosiaalisten vaikutusten ja riskien arviointi on keskeinen osa rahoituspäätöksiä, ja osana rahoitushankkeita on tiimi, joka arvioi hankkeen sosiaalisia ja ympäristövaikutuksia. Arvioinnissa huomioidaan YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia ohjaavat periaatteet (UNGP), IFC:n ympäristö- ja yhteiskuntavastuustandardit sekä Finnveran ympäristö- ja sosiaalisten riskien hallintapolitiikka.

Sosiaalisen vastuun ytimessä on myös hyvinvoiva ja osaava henkilöstö. Vuonna 2024 Finnveran laajaan Easy Flow -henkilöstötutkimukseen vastasi yli 90 prosenttia finnveralaisista. Tutkimuksen kokonaisindeksi nousi 78,8 pisteeseen (2021: 76,8), jolla saavutettiin paikka yhtenä Suomen innostavimmista työpaikoista. Myös henkilöstön halu suositella Finnveraa työnantajana (eNPS) parani edelliseen tutkimukseen verrattuna ja oli 40 (2023: 35).

Hallinto

Henkilöstö

Tilikauden päättyessä konsernin palveluksessa oli 374 henkilöä (368), joista vakainaisia oli 351 (353) ja määräaikaisia 23 (15). Konsernin keskimääräinen henkilöstömäärä oli katsauskaudella 372 (369) ja henkilöstökulut 33 miljoonaa euroa (32).

Muutokset ylimmässä johdossa

DI, KTM Juuso Heinilä aloitti Finnveran toimitusjohtajana 1.6.2024. Nimityksen teki Finnvera Oyj:n hallitus huhtikuussa. Heinilä on ollut Finnveran palveluksessa vuodesta 2016, ja hän toimi aiemmin pk- ja midcap-rahoituksesta vastaavana liiketoimintajohtajana.

Entinen toimitusjohtaja Pauli Heikkilä toimi Finnveran hallituksen erityisneuvonantajana marraskuun 2024 loppuun saakka.

Finnvera Oyj:n hallitus nimitti DI Juha Ketolan pk- ja midcap-yritysten rahoituksesta vastaavaksi liiketoimintajohtajaksi ja yhtiön johtoryhmän jäseneksi 1.1.2025 alkaen. Ketola toimi va. liiketoimintajohtajana kesäkuun 2024 alusta lähtien, ja sitä ennen pitkään aluejohtajan tehtävissä, viimeksi Sisä-Suomen alueella.

Sisä-Suomen aluejohtajan tehtävää hoiti kesäkuun 2024 alusta lähtien aluepäällikkö Kari Hytönen oman tehtävän ohella.

Hallintoneuvosto, hallitus ja tilintarkastaja

Suomen valtio Finnvera Oyj:n ainoana osakkeenomistajana ja työ- ja elinkeinoministeriö valtion edustajana muutti yhtiön hallituksen kokoonpanoa 4.12.2024 alkaen. Hallituksen puheenjohtajaksi nimitettiin OTK Jan Vapaavuori ja uudeksi jäseneksi Suomen Teollisuussijoitus Oy:n toimitusjohtaja, OTK Pia Santavirta.

Hallituksen I varapuheenjohtajana jatkoi ylijohtaja, varatuomari Jan Hjelt työ- ja elinkeinoministeriöstä (TEM) ja II varapuheenjohtajana ylijohtaja, KTL Mikko Spolander valtiovarainministeriöstä (VM). Hallituksen jäseninä jatkoivat KTM, eMBA Hannu Jaatinen, VTM Eila Kreivi, yrittäjä Anne Nurminen ja KTM Elina Piispanen.

Hallituksen toimikausi jatkuu vuoden 2025 varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti. Hallitusta avustavat sille kuuluvien tehtävien hoitamisessa kolme valiokuntaa: tarkastus-, riski- sekä palkitsemis- ja nimitysvaliokunta.

Hallituksen jäsenet 2024

Jäsenet	Jäsenyys 2024
Puheenjohtaja Petri Ekman	1.1.–4.12.
Puheenjohtaja Jan Vapaavuori	4.12.–31.12.
I varapuheenjohtaja Elise Pekkala	1.1.–21.3.
I varapuheenjohtaja Jan Hjelt	21.3.–31.12.
II varapuheenjohtaja Mikko Spolander	1.1.–31.12.
Hannu Jaatinen	1.1.–31.12.
Ritva Laukkanen	1.1.–21.3.
Eila Kreivi	21.3.–31.12.
Anne Nurminen	1.1.–31.12.
Elina Piispanen	1.1.–31.12.
Petri Viertiö	1.1.–4.12.
Pia Santavirta	4.12.–31.12.

Finnveran yhtiökokous valitsi 21.3.2024 Finnveran hallintoneuvostoon uusina jäseninä Suomen Ekonomien ensimmäisen varapuheenjohtajan Hanna-Maija Kivirannan ja Finnveran henkilöstön edustajana aluepäällikkö Johanna Reinikaisen.

Hallintoneuvoston puheenjohtajana jatkoi kansanedustaja Sofia Vikman ja varapuheenjohtajana kansanedustaja Seppo Eskelinen. Hallintoneuvoston jäseninä jatkoivat kansanedustajat Hilikka Kemppi, Rami Lehtinen, Aki Lindén, Onni Rostila, Hanna Sarkkinen, Mari-Leena Talvitie, Sofia Virta ja Ville Väyrynen sekä valtuuston puheenjohtaja Mari Laaksonen (Suomen



Yrittäjät), toimitusjohtaja Kari Luoto (Päivittäistavarakauppa), johtaja, pääekonomisti Veli-Matti Mattila (Finanssiala), ekonomisti Seppo Nevalainen (STTK), johtaja Katja Syvärinen (SAK) ja johtaja Tommi Toivola (Elinkeinoelämän Keskusliitto).

Varsinaiseksi tilintarkastajaksi valittiin Ernst & Young Oy, päävastuullisena tilintarkastajana partner, KHT Miikka Hietala.

Muut katsauskauden tapahtumat

Finnvera, Tesi ja Business Finland tiivistävät yhteistyötään

Finnveran, Tesin ja Business Finlandin yhteistyö Suomen talouden vahvistamisessa tiivistyy myös yhtiöiden hallitustyöskentelyn kautta. Tesin toimitusjohtaja Pia Santavirta nimitettiin Finnveran hallituksen jäseneksi ja Business Finlandin pääjohtaja Lassi Noponen Tesin hallituksen jäseneksi 4.12.2024.

Hallitusten jäsenten muutokset ovat osa työ- ja elinkeinoministeriön hallinnonalan laajempaa järjestelyä, jossa vahvistetaan erityisrahoituslaitosten elinkeinopoliittista roolia ja yhtiöiden välistä yhteistyötä strategisemmaksi.

Vientitakuulaitokset tukevat rahoituksellaan

EU:n Global Gateway -strategiaa

Suomi ja Finnvera ovat mukana strategian toteuttamisessa, ja Finnvera on sopinut yhdessä eurooppalaisten vientitakuulaitosten kanssa, että Finnveran vienninrahoitusta ja vientitakuuta voidaan käyttää Global Gatewayn mukaisissa vientihankkeissa. 20 eurooppalaista vientitakuulaitosta, Finnvera mukaan lukien, 19:stä jäsenvaltiosta allekirjoitti aiesopimuksen rahoitusmahdollisuuksista Global Gateway -ohjelmaan tarjottaviin kauppoihin.

Finnvera hyväksyttiin liikkeeseenlaskijaksi Nasdaq Helsinkiin

Finnvera hyväksyttiin 20.12.2024 liikkeeseenlaskijaksi Nasdaq Helsinkiin. Tarkoituksena on listata uudet EMTN-velkaohjelman alla lasketut joukkovelkakirjat suomalaisena liikkeeseenlaskijana Helsingin pörssiin.

Pitkän varainhankinnan määrä vuodelle 2025

Finnvera laski vuonna 2024 liikkeeseen yhden 1 miljardin euron, reilun 5 vuoden pituisen joukkovelkakirjalainan. Finnvera käyttää hankkimiaan varoja vientiluottojen rahoitukseen. Varainhankinnan tavoitteena on kilpailukykyisen rahoituksen mahdollistaminen suomalaisten vientiyritysten asiakkaille. Vuodelle 2025 suunniteltu pitkän varainhankinnan määrä on noin 1-2 miljardia euroa.

Elinkeino- ja omistajapoliittiset tavoitteet ohjaavat toimintaa

Työ- ja elinkeinoministeriö asettaa Finnveralle elinkeino- ja omistajapoliittiset tavoitteet, joiden määrittelyssä on otettu huomioon Suomen valtion hallitusohjelma, ministeriön konsernistratogia ja hallinnonalan tavoitelinjatukset sekä EU-ohjelmien tavoitteet. Elinkeino- ja omistajapoliittiset tavoitteet ja Finnveran strategia tukevat toisiaan ja niitä tarkastellaan rinnakkain. Elinkeino- ja omistajapoliittisissa tavoitteissa seurattavina asioina olivat Finnveran kokonaislainsäädäntöuudistus yhdessä työ- ja elinkeinoministeriön kanssa, kotimaan rahoitus, EU-rahoitus, vienninrahoitus, vaikuttavuus, ilmastonmuutos ja vastuullisuus, itsekannattavuus ja Finnveran riskienhallinta. Kaikki vuodelle 2024 asetetut tavoitteet toteutuivat.

Rahoituksen näkymät

Suhdanteen pohjakosketus on nähty, ja Suomen talous kääntyy ennusteiden mukaan kasvuun vuonna 2025. Viennin näkymien parantumiseen kohdistuu tällä hetkellä suuret odotukset, samoin kuin koko yrityskentän kasvuun ja uudistumiseen.

Odotamme, että Finnveran kotimaan rahoituskysyntä kasvaa ja kohdistuu myös investointeihin, kun talouden käänne lisää tuotantokapasiteetin tarvetta. Monet yritykset ovat pitkään jatkuneen epävarmuuden vuoksi taloudellisesti heikossa tilanteessa. Finnveran rooli korostuu rahoituksen järjestymisessä ja riskin jakamisessa yhdessä muiden rahoittajien kanssa.

Kannustamme yrityksiä hyödyntämään puhtaan siirtymän tuomat kasvumahdollisuudet ilmasto- ja digilainojemme sekä muiden kestävä rahoituksen kannustimiemme kautta. Lainapilottimme mikroyritysten kasvuhankkeisiin jatkuu maaliskuun 2025 loppuun. Odotamme lainakäynnän jatkuvan vilkkaana, mutta arvioimme pienten yritysten rahoituksen saatavuustilannetta pilotin päätyttyä. Pyrimme toimimaan siellä, missä Finnveraa tarvitaan rahoituksen järjestymiseen.

Odotamme vientitakuukäynnän kääntyvän kasvuun vuonna 2025 ja kasvun jatkuvan vuonna 2026. Suomen viennille tärkeiden investointitarviden vienti on jälkisyklissä, ja käynnän kasvu näkyy vientitakuuden myöntämisessä viiveellä. Positiivisia merkkejä on kuitenkin jo useilla toimialoilla. Finnveran rooli pitkän maksuajan viennin takaamisessa on merkittävä. Kannustamme vientiyrityksiä hakemaan kasvua kehittyviltä ja uusilta markkinoilta ja hyödyntämään Finnveraa vientikauppojen rahoittamisessa ja riskeiltä suojaautumisessa. Jatkamme vientitakuuden myöntämistä Ukrainan osana Suomen kansallista jälleenrakennusohjelmaa.

Finnveran, Tesi-konsernin ja Business Finlandin yhteistyö tiivistyy, ja tavoitteena on vahvistaa yritysten kasvua, vientiä ja rahoituksen vaikuttavuutta. Jatkamme aktiivista Team Finland -yhteistyötä ja edistämme yritysten kasvua ja kansainvälistymistä myös julkisten vienninedistämistoimintojen uudistumisen aikana. Finnveran vientikauppojen mahdollistajat, trade facilitatorit, pyrkivät yhdistämään ulkomaisia ostajia ja suomalaisia viejiä ja edesauttamaan kauppooja Finnveran vienninrahoituksen keinoin Business Finlandin kanssa. Tavoitteena on myös kasvattaa keskikokoisten midcap-yritysten määrää Suomessa.

Tulosnäkymät vuodelle 2025

Risteilyvarustamoiden liiketoimintanäkymät paranivat edelleen vuoden 2024 aikana. Viennin rahoituksen vastuiden luottotappioriski on kuitenkin yhä korkealla, mikä aiheuttaa epävarmuutta Finnvera-konsernin vuoden 2025 tuloskehitykseen.



Hallituksen esitys tilikauden tulosta koskeviksi toimenpiteiksi

Emoyhtiön tilikauden voitto oli 195 383 571,53 euroa.

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

Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastoon vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan osuus 167 828 630,50 euroa

Kotimaan toiminnan rahastoon kotimaan toiminnan osuus 27 554 941,03 euroa

Tilikaudella on kirjattu suoraan voittovaroihin etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleen arvostamisesta johtuva erä -120 717,00 euroa, joka esitetään siirrettäväksi kotimaan toiminnan rahastoon.



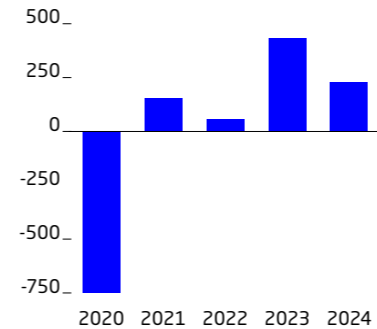
Avainluvut

Finnvera-konserni	2020	2021	2022	2023	2024
Keskeiset tuloslaskelmaerät					
Korkokate, Me	51	55	69	115	139
Palkkiotuotot ja -kulut netto, Me	143	167	204	177	198
Liiketoiminnan muut tuotot, Me	349	4	0	0	0
- josta rahastomaksu valtiontakuurahastolta, Me	349	-	-	-	-
Toimintakulut, Me	-44	-46	-49	-50	-53
- josta henkilöstökulut sisältäen henkilösivukulut, Me	-29	-30	-30	-32	-33
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos netto, Me	-1 233	-11	-148	210	-49
- Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos yhteensä, Me	-1 269	-46	-176	192	-70
- Luottotappiokorvaukset valtiolta, Me	36	35	29	18	20
Liiketulos, Me	-740	164	64	439	236
Tulos, Me	-748	153	55	433	228
Keskeiset tase-erät					
Saamiset asiakkailta, Me	7 088	7 404	6 979	7 924	7 388
Sijoitukset, Me	3 474	3 323	3 165	3 554	5 296
Velat, Me	11 946	11 356	11 726	12 969	13 214
- josta yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat, Me	10 379	10 285	9 663	10 585	10 830
Oma pääoma, Me	727	863	909	1 333	1 542
- josta vapaa oma pääoma, Me	473	626	682	1 115	1 343
Taseen loppusumma, Me	12 673	12 220	12 635	14 302	14 756
Tunnusluvut¹					
Oman pääoman tuotto, ROE, %	-68,3	19,2	6,3	38,7	15,8
Koko pääoman tuotto, ROA, %	-5,9	1,2	0,4	3,2	1,6
Omavaraisuusaste, %	5,7	7,1	7,2	9,3	10,5
Vakavaraisuussuhde, Tier 1, kotimaan rahoitus, %	25,1	23,9	25,7	24,3	25,5
Vakavaraisuussuhde, Tier 1, viennin rahoitus, % ²	1,3	3,4	3,2	5,6	5,7
Kulu-tuotto-suhde, %	26,4	23,5	20,7	19,4	17,3
Henkilöstö keskimäärin	360	366	368	369	372
Finnvera Oyj					
Tarjottu rahoitus, kotimaan rahoituksen lainat ja takaukset, Mrd. e	1,4	1,5	1,0	1,8	0,9
Vastuukanta, kotimaan rahoituksen lainat ja takaukset, Mrd. e	2,6	3,0	2,7	3,0	2,9
Tarjottu rahoitus, vientitakuut ja -takaukset sekä erityistakaukset, Mrd. e	3,2	4,6	5,9	5,4	2,9
Vastuukanta, vientitakuut ja -takaukset sekä erityistakaukset, Mrd. e	22,4	22,7	23,4	23,4	21,1
Asiakasmäärä	26 463	25 771	24 430	23 113	21 149
NPS-indeksi (net promoter score)	56	67	72	64	79

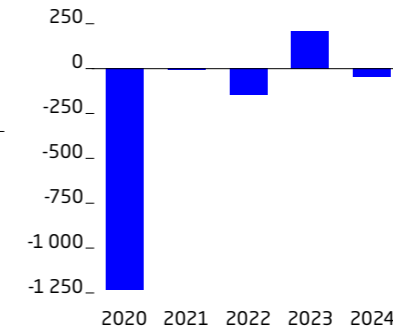
1 Tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty tilinpäätöksen liitetiedossa H2.

2 Tier 1 -vakavaraisuussuhde on laskettu Basel III:n standardimenetelmän laskentaperiaatteiden mukaan. Finnveran viennin rahoituksen vakavaraisuudelle ei ole asetettu vähimmäisvaatimusta, koska viime kädessä valtio vastaa suurista vientitakuutappioista, joita toiminnasta kertyneet omat pääomat ja valtiontakuurahasto eivät riittäisi kattamaan. Siten pankkitoiminnassa käytetty vakavaraisuuslaskenta sopii Finnveralle huonosti, ottaen huomioon Finnveran erityinen elinkeinopoliittinen tarkoitus viennin edistäjänä.

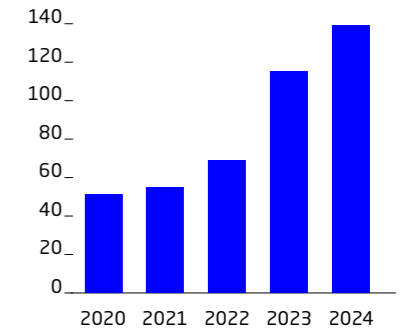
Tulos, Me



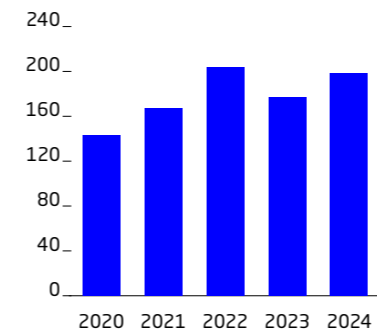
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto, Me



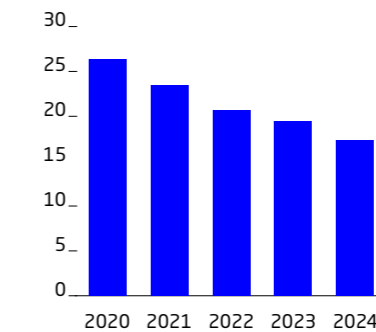
Korkokate, Me



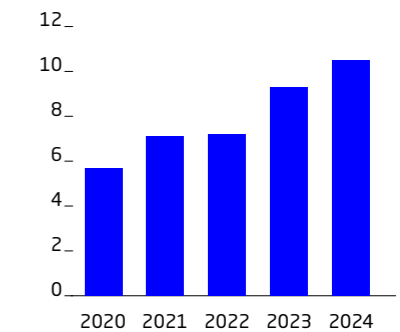
Palkkiotuotot ja -kulut netto, Me



Kulu-tuotto-suhde, %



Omavaraisuusaste, %



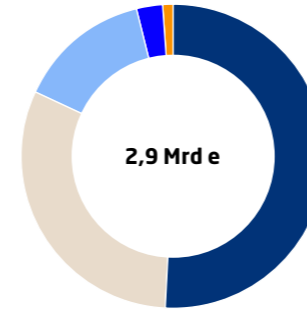


Liiketoiminnan kokonaisvastuut

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Kotimaan toiminta				
Taseen ulkopuoliset sitoumukset, nostettu	1 482 714	1 617 006	1 482 714	1 617 006
Taseeseen sisältyvät luotot, brutto	910 441	666 257	910 441	666 257
Taseeseen sisältyvät kotimaan rahoituksen joukkovelkakirjasijoitukset	30 130	30 046	30 130	30 046
Taseeseen sisältyvät takaussaamiset	77 483	61 761	77 483	61 761
Nostetut vastuut yhteensä	2 500 768	2 375 070	2 500 768	2 375 070
Taseen ulkopuoliset sitoumukset, nostamaton	411 634	670 247	411 634	670 247
Kotimaan toiminnan kokonaisvastuut	2 912 402	3 045 317	2 912 402	3 045 317
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminta				
Taseen ulkopuoliset sitoumukset, nostettu ²	6 710 783	5 520 371	14 085 070	13 984 310
Taseeseen sisältyvät erät, brutto ^{1,2}	6 518 873	7 315 186	-	-
Taseeseen sisältyvät vientitakuu- ja vientitakaussaamiset	192 501	167 865	192 501	167 865
Nostetut vastuut yhteensä	13 422 156	13 003 422	14 277 571	14 152 175
Taseen ulkopuoliset sitoumukset, nostamaton	6 328 168	8 633 814	6 806 196	9 226 709
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuut	19 750 325	21 637 236	21 083 767	23 378 884
Liiketoiminnan kokonaisvastuut	22 662 727	24 682 553	23 996 169	26 424 200

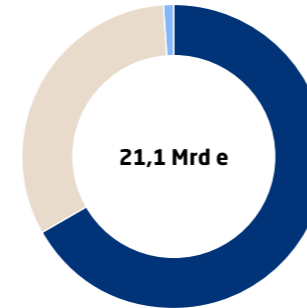
1 Esitetyissä luvuissa ei ole huomioitu IFRS 9 -standardin mukaisia odotettavissa olevia luottotappioita (ECL).

2 Finnvera-konserniin kuuluvan Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämien vientiluottojen takaisinmaksuihin liittyvän riskin kattaa emoyhtiön myöntämä vientitakuu. Emoyhtiön rahoittaessa Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämiä vientiluottoja emoyhtiön taseeseen sisältyy myös saaminen Suomen Vientiluotto Oy:ltä. Emoyhtiön taseen ulkopuolisiin sitoumuksiin sisältyy 6 726 milj. euroa (7 653) vientiluottojen vientitakuita, jotka on rahoitettu tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämällä vientiluotolla.



Kotimaan toiminnan kokonaisvastuut 31.12.2024 Emoyhtiö

- Taseen ulkopuoliset sitoumukset, nostettu
- Taseeseen sisältyvät luotot, brutto
- Taseen ulkopuoliset sitoumukset, nostamaton
- Taseeseen sisältyvät takaussaamiset
- Taseeseen sisältyvät kotimaan rahoituksen joukkovelkakirjasijoitukset



Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuut 31.12.2024 Emoyhtiö

- Taseen ulkopuoliset sitoumukset, nostettu
- Taseen ulkopuoliset sitoumukset, nostamaton
- Taseeseen sisältyvät vientitakuu- ja vientitakaussaamiset



Tilinpäätös

Finnvera-konserni

TULOS

228 Me
(433)

KORKOKATE

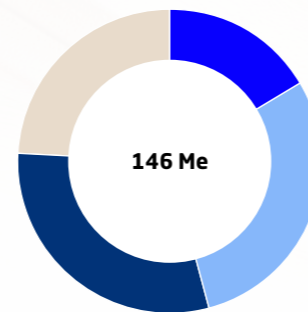
139 Me
(115)

PALKKIOTUOTOT JA -KULUT, NETTO

198 Me
(177)

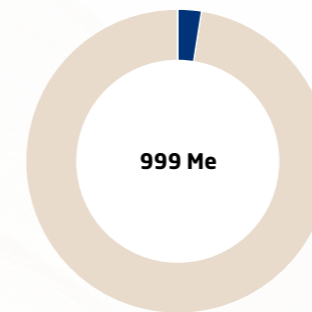
TASEEN ODOTETTAVISSA OLEVAT LUOTTOTAPPIOT 31.12.2024, ME ¹

LAINAT JA TAKAUKSET



- Paikalliset pienyritykset, 24 Me
- Kotimarkkinayritykset, 43 Me
- Kv-kasvuyritykset, 44 Me
- Suuryritykset, 35 Me

VIENTITAKUUT JA -TAKAUKSET
SEKÄ ERITYISTAKAUKSET



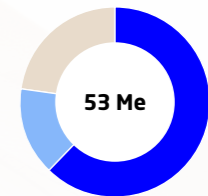
- Kotimarkkinayritykset, 1 Me
- Kv-kasvuyritykset, 24 Me
- Suuryritykset, 973 Me

¹ IFRS 9-standardin mukaiset tappiovaraukset (Expected credit loss, ECL).
Sisältää takaus-, vientitakaus- ja vientitakuusaamisten tappiovaraukset.

Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto (Me)

	2024	2023
Toteutuneet luottotappiot	-121	-128
Luottotappiokorvaukset valtiolta	20	18
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	51	320
Yhteensä	-49	210

TOIMINTAKULUT



- Henkilöstökulut, 33 Me
- IT-kulut, 8 Me
- Muut, 12 Me

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



Laaja tuloslaskelma

(1 000 e)	Liite	Konserni		Emoyhtiö	
		1-12/2024	1-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
Korkotuotot	D1				
- Luotonannosta asiakkaille		415 594	357 452	394 013	332 175
- Muut korkotuotot		653 502	490 585	652 119	489 660
Korkotuotot yhteensä		1 069 095	848 037	1 046 132	821 836
Korkokulut	D1	-930 349	-732 568	-937 582	-737 663
Korkokate		138 746	115 469	108 550	84 173
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	D2	197 971	177 421	186 697	162 110
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavista eristä ja valuutataoiminnan nettotuotot	D3	8 247	-9 463	3 183	-3 007
Sijoitustoiminnan nettotuotot	D4	-390	330	-390	330
Liiketoiminnan muut tuotot	D5	415	176	6 468	7 569
Toimintakulut yhteensä	D6	-52 513	-49 682	-52 400	-49 558
- Henkilöstökulut		-32 848	-32 485	-32 840	-32 479
- Muut toimintakulut		-19 665	-17 197	-19 560	-17 078
Poistot ja arvonalentumiset	D7	-5 253	-4 865	-5 253	-4 865
Liiketoiminnan muut kulut	D8	-1 954	-472	-1 954	-472
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto	E4	-49 480	210 020	-49 518	210 061
- Toteutuneet luottotappiot		-120 584	-128 436	-120 584	-128 436
- Luottotappiokorvaukset valtiolta		20 493	18 230	20 493	18 230
- Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos		50 611	320 227	50 573	320 267
Liiketulos		235 791	438 934	195 384	406 340
Tuloverot	D9	-8 082	-5 573	-	-
Tulos		227 709	433 361	195 384	406 340

(1 000 e)	Liite	Konserni		Emoyhtiö	
		1-12/2024	1-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
Muut laajan tuloksen erät					
Erät, joita ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi					
- Etuusperusteisten eläkkeiden uudelleenarvostus	F5	-121	483	-121	483
- Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos		4 214	620	-	-
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
- Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien muiden sijoitusten käyvän arvon muutos		-7 799	-215	-7 799	-215
- Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien sijoitusten ECL:n muutos		718	1 988	718	1 988
- Rahavirran suojaus		-15 305	-11 715	-15 305	-11 715
Muut laajan tuloksen erät yhteensä		-18 292	-8 839	-22 506	-9 460
Laaja tulos yhteensä		209 417	424 522	172 877	396 880
Tuloksen jakautuminen emoyhtiön omistajille		227 709	433 361		
Laajan tuloksen jakautuminen emoyhtiön omistajille		209 417	424 522		



Tase

(1 000 e)	Liite	Konserni		Emoyhtiö	
		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
VARAT					
Saamiset luottolaitoksilta	E1				
- Pankkitilit		308 844	1 057 133	265 583	821 747
- Sijoitustilit ja määräaikaistalletukset		171 206	271 388	171 206	271 388
- Muut		98 633	28 014	-	-
		578 684	1 356 534	436 789	1 093 135
Saamiset asiakkailta	E2				
- Luotot		7 197 160	7 761 434	7 366 466	8 102 906
- Saamistodistukset		30 130	30 046	30 130	30 046
- Takauksaamiset		46 449	37 181	46 449	37 181
- Saamiset vienti- ja erityistakaustoiminnasta		114 715	95 730	114 715	95 730
		7 388 454	7 924 390	7 557 760	8 265 862
Sijoitukset	E3				
- Saamistodistukset		5 282 747	3 540 676	5 282 747	3 540 676
- Sijoitukset samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä		-	-	20 182	20 182
- Muut osakkeet ja osuudet		13 687	13 723	13 687	13 723
		5 296 434	3 554 398	5 316 616	3 574 580
Johdannaissopimukset	E11	140 459	96 359	140 459	96 359
Aineettomat hyödykkeet	E5	11 982	9 711	11 982	9 711
Aineelliset hyödykkeet	E5	5 756	3 352	5 756	3 352
Muut varat	E6				
- Luottotappiosaamiset valtiolta		10 650	11 744	10 650	11 744
- Muut		349 441	354 438	357 943	372 073
		360 091	366 181	368 593	383 816
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	E7	972 402	988 599	949 168	963 163
Verosaamiset	E8	2 112	2 776	-	-
Varat		14 756 374	14 302 303	14 787 123	14 389 979

(1 000 e)	Liite	Konserni		Emoyhtiö	
		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
VELAT					
Velat muille yhteisöille	E9	103 527	128 525	311 069	286 150
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	E10	10 830 110	10 584 813	10 830 110	10 584 813
Johdannaissopimukset	E11	706 311	760 660	706 311	760 660
Varaukset	E13	893 335	902 490	971 466	1 057 775
Muut velat	E12	14 958	21 052	15 295	21 052
Siirtovelat ja saadut ennakot	E14	665 644	571 524	644 111	543 644
Verovelat	E8	-	168	-	-
Velat		13 213 886	12 969 233	13 478 362	13 254 095
OMA PÄÄOMA	E19				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma					
Osakepääoma		196 605	196 605	196 605	196 605
Ylikurssirahasto		51 036	51 036	51 036	51 036
Käyvän arvon rahasto		-48 226	-30 055	-50 775	-28 390
Vapaat rahastot					
- Kotimaan toiminnan rahasto		404 757	374 558	404 757	374 558
- Vientitakuu- ja erityistakaus- toiminnan rahasto		511 372	134 748	511 372	134 748
Kertyneet voittovarot		426 944	606 178	195 767	407 326
Vapaa oma pääoma		1 343 073	1 115 484	1 111 896	916 633
Oma pääoma yhteensä, emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		1 542 487	1 333 070	1 308 761	1 135 884
Velat ja Oma pääoma yhteensä		14 756 374	14 302 303	14 787 123	14 389 979



Taseen ulkopuoliset sitoumukset

Taulukossa 1 vastuut on jaoteltu niiden sopimusvaiheen mukaan. Taulukossa 2 vastuut on eriytetty ensimmäisen taulukon luvuista liiketoiminnoittain ja sopimusvaiheen mukaan.

Taulukko 1: Taseen ulkopuoliset sitoumukset vastuiden tilan mukaan

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Voimassa olevat nostetut vastuut (A+D+F+G+I)	8 193 497	7 137 377	15 567 784	15 601 316
Voimassa olevat nostamattomat vastuut (B+E+H+J)	4 286 246	4 499 594	4 764 273	5 092 488
Tarjousvastuut (C+K)	2 453 557	4 804 467	2 453 557	4 804 467
Taseen ulkopuoliset sitoumukset yhteensä	14 933 299	16 441 438	22 785 614	25 498 272

Taulukko 2: Taseen ulkopuoliset sitoumukset liiketoiminnoittain

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Kotimaan toiminta				
A) Voimassa olevat takaukset	1 482 714	1 617 006	1 482 714	1 617 006
B) Nostamattomat lainat	359 249	608 662	359 249	608 662
C) Takaustarjoukset	52 385	61 585	52 385	61 585
Kotimaan toiminta yhteensä	1 894 348	2 287 253	1 894 348	2 287 253
Vientitakuut, erityistakaukset ja viennin sitovat rahoituslupaukset				
Voimassa olevat vastuut (nostetut ja nostamattomat)				
D) Nostetut vientitakuut ja erityistakaukset, ei tytäryhtiön vientiluottoa	6 031 039	4 888 066	6 031 039	4 888 066
E) Nostamattomat vientitakuut ja erityistakaukset, ei tytäryhtiön vientiluottoa	2 093 712	1 589 096	2 093 712	1 589 096
F) Emoyhtiön vientitakuut ja erityistakaukset tytäryhtiön nostetuille vientiluotoille, ei emoyhtiön rahoitusta	-	-	3 729	11 188
G) Emoyhtiön vientitakuut ja erityistakaukset tytäryhtiön nostetuille vientiluotoille, emoyhtiön rahoitus	-	-	6 511 415	7 292 811
H) Konserni: tytäryhtiön myöntämät nostamattomat vientiluotot	1 697 167	2 150 018	1 697 167	2 150 018
I) Vientitakuiden ja erityistakausten korkovastuu, nostettu	679 743	632 306	1 538 887	1 792 246
J) Vientitakuiden ja erityistakausten korkovastuu, nostamaton	136 118	151 817	614 145	744 711
Tarjousvastuut				
K) Vientitakuut ja erityistakaukset	2 401 171	4 742 883	2 401 171	4 742 883
Vientitakuut, erityistakaukset ja viennin sitovat rahoituslupaukset yhteensä	13 038 951	14 154 186	20 891 266	23 211 019
Taseen ulkopuoliset sitoumukset yhteensä ¹	14 933 299	16 441 438	22 785 614	25 498 272

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

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

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

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

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

¹ Vientitakuilla ja erityistakauksilla tarkoitetaan valtioneuvoston asetuksen mukaisia vastuita. Emoyhtiön vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan taseen ulkopuoliset sitoumukset ovat 20 891 milj. euroa (23 211), josta nostetut vastuut ovat 14 085 milj. euroa (13 984).

² Finnvera Oy:n vientitakuiden ja suojautumisjärjestelyjen yhteenlaskettu vastuu saa olla enintään 38 miljardia euroa (38). Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämät vienti- ja alusluotot voivat olla enintään 33 miljardia euroa (33).

Taulukko 3: Vientitakuiden vastuumäärä esitettynä vientitakuulain mukaisilla laskentaperiaatteilla²

(1 000 e)	Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023
Vientitakuulain mukainen vastuu	16 707 992	17 735 482

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

Taulukko 4: IAS 37:n mukaiset ehdolliset velat

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Valtioneuvoston asetuksen mukaisen tappion kattamiseksi tehtävästä rahastomaksusta syntynyt ehdollinen velka	349 023	349 023	349 023	349 023

Raportointikauden aikana ei kirjattu lisää ehdollista velkaa. Ehdollinen velka maksetaan valtioneuvoston asetuksen mukaisesti valtiontakuurahastolle vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tulevien vuosien voittojen perusteella vasta, kun vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastossa on varoja vähintään 829 miljoonaa euroa.



Oman pääoman muutoslaskelma

(1 000 e)	Käyvän arvon rahasto							Voittovarot	Oma pääoma yhteensä
	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta	Rahavirran suojaus	Velkojen luottoriskin muutos	Kotimaan toiminnan rahasto	Vientitakuu- ja erityistakaus-toiminnan rahasto		
31.12.2024									
Konsernin oma pääoma, emoyrityksen omistajille kuuluva pääoma									
Raportoitu oman pääoman erä 1.1.	196 605	51 036	-9 237	-19 152	-1 666	374 558	134 748	606 178	1 333 070
Edellisen tilikauden voiton/tappion siirto rahastoihin	-	-	-	-	-	30 199	376 624	-406 823	-
Laajan tuloksen kautta kirjattavien etuusperusteisten eläkkeiden uudelleen arvostus	-	-	-	-	-	-	-	-121	-121
Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos	-	-	-	-	4 214	-	-	-	4 214
Rahavirran suojaus	-	-	-	-15 305	-	-	-	-	-15 305
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien muiden sijoitusten käyvän arvon muutos	-	-	-7 799	-	-	-	-	-	-7 799
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien sijoitusten ECL:n muutos	-	-	718	-	-	-	-	-	718
Tulos	-	-	-	-	-	-	-	227 709	227 709
Konsernin oma pääoma yhteensä 31.12.	196 605	51 036	-16 318	-34 457	2 549	404 757	511 372	426 944	1 542 487
31.12.2023									
Konsernin oma pääoma, emoyrityksen omistajille kuuluva pääoma									
Raportoitu oman pääoman erä 1.1.	196 605	51 036	-11 010	-7 437	-2 286	399 211	78 658	203 771	908 548
Edellisen tilikauden voiton/tappion siirto rahastoihin	-	-	-	-	-	-24 653	56 090	-31 437	-
Laajan tuloksen kautta kirjattavien etuusperusteisten eläkkeiden uudelleen arvostus	-	-	-	-	-	-	-	483	483
Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos	-	-	-	-	620	-	-	-	620
Rahavirran suojaus	-	-	-	-11 715	-	-	-	-	-11 715
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien muiden sijoitusten käyvän arvon muutos	-	-	-215	-	-	-	-	-	-215
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien sijoitusten ECL:n muutos	-	-	1 988	-	-	-	-	-	1 988
Tulos	-	-	-	-	-	-	-	433 361	433 361
Konsernin oma pääoma yhteensä 31.12.	196 605	51 036	-9 237	-19 152	-1 666	374 558	134 748	606 178	1 333 070



(1 000 e)	Käyvän arvon rahasto							Voittovarot	Oma pääoma yhteensä
	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta	Rahavirran suojaus	Velkojen luottoriskin muutos	Kotimaan toiminnan rahasto	Vientitakuu- ja erityistakaus-toiminnan rahasto		
31.12.2024									
Emoyhtiön oma pääoma, emoyrityksen omistajille kuuluva pääoma									
Raportoitu oman pääoman erä 1.1.	196 605	51 036	-9 237	-19 152	-	374 558	134 748	407 326	1 135 884
Edellisen tilikauden voiton/tappion siirto rahastoihin	-	-	-	-	-	30 199	376 624	-406 823	-
Laajan tuloksen kautta kirjattavien etuus pohjaisten eläkkeiden uudelleen arvostus	-	-	-	-	-	-	-	-121	-121
Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rahavirran suojaus	-	-	-	-15 305	-	-	-	-	-15 305
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien muiden sijoitusten käyvän arvon muutos	-	-	-7 799	-	-	-	-	-	-7 799
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien sijoitusten ECL:n muutos	-	-	718	-	-	-	-	-	718
Tulos	-	-	-	-	-	-	-	195 384	195 384
Emoyhtiön oma pääoma yhteensä 31.12.	196 605	51 036	-16 318	-34 457	-	404 757	511 372	195 767	1 308 761
31.12.2023									
Emoyhtiön oma pääoma, emoyrityksen omistajille kuuluva pääoma									
Raportoitu oman pääoman erä 1.1.	196 605	51 036	-11 010	-7 437	-	399 211	78 658	31 941	739 004
Edellisen tilikauden voiton/tappion siirto rahastoihin	-	-	-	-	-	-24 653	56 090	-31 437	-
Laajan tuloksen kautta kirjattavien etuus pohjaisten eläkkeiden uudelleen arvostus	-	-	-	-	-	-	-	483	483
Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rahavirran suojaus	-	-	-	-11 715	-	-	-	-	-11 715
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien muiden sijoitusten käyvän arvon muutos	-	-	-215	-	-	-	-	-	-215
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien sijoitusten ECL:n muutos	-	-	1 988	-	-	-	-	-	1 988
Tulos	-	-	-	-	-	-	-	406 340	406 340
Emoyhtiön oma pääoma yhteensä 31.12.	196 605	51 036	-9 237	-19 152	-	374 558	134 748	407 326	1 135 884



Rahavirtalaskelma

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Liiketoiminnan rahavirta				
Myönnettyjen luottojen nostot	-922 822	-2 236 972	-922 822	-2 236 972
Myönnettyjen luottojen takaisinmaksut	1 661 914	2 199 051	1 827 968	2 003 484
Saadut korot	974 440	750 359	955 454	721 301
Maksetut korot	-888 007	-600 172	-895 042	-604 158
Palkkiotuoista ja -kuluista saadut maksut, netto	237 247	204 031	226 928	187 118
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	364	58	7 760	58
Maksut liiketoiminnan kuluista	-59 649	-50 970	-59 547	-56 000
Maksetut korvaukset (-) ja saatu takaisinperintä (+)	-130 265	-128 977	-130 265	-128 977
Luottotappiokorvaukset valtiolta, netto	21 586	22 768	21 586	22 768
Maksetut/palautetut verot	-7 585	-10 804	-	31
Liiketoiminnan rahavirta (A)	887 225	148 372	1 032 020	-91 349
Investointien rahavirta				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-3 864	-5 033	-3 864	-5 033
Investoinnit lyhytaikaisiin ja muihin likvideihin sijoituksiin	-8 208 845	-4 499 008	-8 208 845	-4 499 008
Luovutustulot lyhytaikaisista ja muista likvideistä sijoituksista	6 594 528	4 159 830	6 594 528	4 159 830
Luovutustulot muista sijoituksista	4 698	-	4 698	-
Investointien rahavirta (B)	-1 613 482	-344 211	-1 613 482	-344 211
Rahoituksen rahavirta				
Pitkäaikaisten lainojen nostot	1 000 000	1 872 849	1 000 000	1 872 849
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-963 758	-931 624	-948 842	-916 708
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+) / vähennys (-), netto	-242 206	-323 877	-207 206	-318 898
Maksut vuokrasopimusveloista	-3 032	-	-3 032	-
Annetut (-) / saadut (+) vakuudet johdannaisista, netto	66 740	338 460	66 740	338 460
Rahoituksen rahavirta (C)	-142 257	955 807	-92 340	975 703
Rahavirtojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)	-868 514	759 968	-673 802	540 142
Rahavarat tilikauden alussa	1 328 864	623 451	1 093 433	606 925
Rahavarojen valuuttakurssimuutokset	19 793	-54 555	17 242	-53 633
Rahavarat tilikauden lopussa ¹	480 143	1 328 864	436 874	1 093 433

¹ Rahavarat koostuvat luottolaitoksissa olevista pankki- ja sijoitustilivaroista. Rahavarat sisältyvät taseessa eriin "Saamiset luottolaitoksilta – Vaadittaessa maksettavat", sekä "Saamiset luottolaitoksilta – Sijoitustilit ja määräaikaistalletukset".

Rahoituksesta johtuvat velkojen muutokset

(1 000 e)	Konserni 2024						
	Avaava saldo 1.1.	Nostot	Takaisinmaksut	Käyvän arvon muutokset	Valuuttakurssi- muutokset	Muut muutokset	Loppusaldo 31.12.
Pitkäaikaiset velat luottolaitoksille ja muille yhteisöille	128 525	72 631	-102 585	-	4 956	-	103 527
Lyhytaikaiset velat luottolaitoksille ja muille yhteisöille	-	-	-	-	-	-	-
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	10 584 813	1 403 338	-1 579 350	197 862	212 521	10 926	10 830 110
Annetut vakuudet johdannaisista ¹	-735 170	-	45 680	-	-	-	-689 490
Saadut vakuudet johdannaisista ²	41 550	-	21 060	-	-	-	62 610
Yhteensä	10 019 718	1 475 970	-1 615 195	197 862	217 477	10 926	10 306 758

(1 000 e)	Emoyhtiö 2024						
	Avaava saldo 1.1.	Nostot	Takaisinmaksut	Käyvän arvon muutokset	Valuuttakurssi- muutokset	Muut muutokset	Loppusaldo 31.12.
Pitkäaikaiset velat luottolaitoksille ja muille yhteisöille	286 150	492 631	-472 668	-	4 956	-	311 069
Lyhytaikaiset velat luottolaitoksille ja muille yhteisöille	-	-	-	-	-	-	-
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	10 584 813	1 403 338	-1 579 350	197 862	212 521	10 926	10 830 110
Annetut vakuudet johdannaisista ¹	-735 170	-	45 680	-	-	-	-689 490
Saadut vakuudet johdannaisista ²	41 550	-	21 060	-	-	-	62 610
Yhteensä	10 177 343	1 895 970	-1 985 278	197 862	217 477	10 926	10 514 299

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

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



Konserni 2023

(1 000 e)	Avaava saldo 1.1.	Nostot	Takaisin- maksut	Käyvän arvon muutokset	Valuutta- kurssi- muutokset	Muut muutokset	Loppusaldo 31.12.
Pitkäaikaiset velat luottolai- toksille ja muille yhteisöille	37 292	119 547	-26 961	-	-1 353	-	128 525
Lyhytaikaiset velat luottolai- toksille ja muille yhteisöille	-	-	-	-	-	-	-
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	9 662 606	3 296 577	-2 672 577	451 152	-169 653	16 707	10 584 813
Annetut vakuudet johdannaisista ¹	-1 094 350	359 180	-	-	-	-	-735 170
Saadut vakuudet johdannaisista ²	62 270	-	-20 720	-	-	-	41 550
Yhteensä	8 667 818	3 775 304	-2 720 258	451 152	-171 006	16 707	10 019 718

Emoyhtiö 2023

(1 000 e)	Avaava saldo 1.1.	Nostot	Takaisin- maksut	Käyvän arvon muutokset	Valuutta- kurssi- muutokset	Muut muutokset	Loppusaldo 31.12.
Pitkäaikaiset velat luottolai- toksille ja muille yhteisöille	175 000	485 374	-372 893	-	-1 332	-	286 150
Lyhytaikaiset velat luottolai- toksille ja muille yhteisöille	-	-	-	-	-	-	-
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	9 662 606	3 296 577	-2 672 577	451 152	-169 653	16 707	10 584 813
Annetut vakuudet johdannaisista ¹	-1 094 350	359 180	-	-	-	-	-735 170
Saadut vakuudet johdannaisista ²	62 270	-	-20 720	-	-	-	41 550
Yhteensä	8 805 526	4 141 131	-3 066 190	451 152	-170 985	16 707	10 177 343

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

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



Tilinpäätöksen liitetiedot

A Tilinpäätösperiaatteet

A1 Konsernin perustiedot

Konsernin emoyhtiö on Finnvera Oyj (jatkossa Finnvera) ja sillä on yksi tytäryhtiö, Suomen Vientiluotto Oy. Finnvera rahoittaa pk-yritysten toimintaa, yritysten vientiä ja kansainvälistymistä sekä toimii osaltaan valtion aluepoliittisten tavoitteiden toteuttajana. Suomen Vientiluotto Oy on keskittynyt vientiluottojen rahoitukseen. Konsernin emoyhtiö on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu osakeyhtiö, jonka yritystunnus on 1484332-4 ja kotipaikka on Kuopio. Emoyhtiön rekisteröity osoite on PL 1010, Porkkalankatu 1, 00180 Helsinki. Finnveran hallitus on hyväksynyt tilinpäätöksen 20.2.2025.

Jäljennös konsernitilinpäätöksestä ja emoyhtiön tilinpäätöksestä on saatavissa osoitteesta www.finnvera.fi tai konsernin pääkonttorista osoitteessa Porkkalankatu 1, 00180 Helsinki.

Perustiedot

Raportoivan yhteisön nimi	Finnvera Oyj
Yhteisön kotipaikka	Kuopio, Suomi
Yhteisön oikeudellinen muoto	Oyj
Kotivaltio	Suomi
Yhteisön rekisteröity osoite	PL 00101, Porkkalankatu 1, 00180 Helsinki
Pääasiallinen toimipaikka	Helsinki
Kuvaus yhteisön toiminnan luonteesta ja pääasiallisista toiminnoista	Finnvera rahoittaa pk-yritysten toimintaa, yritysten vientiä ja kansainvälistymistä sekä toimii osaltaan valtion aluepoliittisten tavoitteiden toteuttajana.
Emoyrityksen nimi	Finnvera Oyj

A2 Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön tilinpäätöksen. Tilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2024 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 SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Tilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisen voimassa olevan kirjanpito- ja yhteisöainsäädännön mukaiset.

IFRS-standardien mukaisen tilinpäätöksen laatiminen edellyttää johdolta arvioiden tekemistä ja harkintaa laatimisperiaatteiden soveltamisessa. Näitä arvioita ja niihin liittyviä epävarmuustekijöitä kuvataan tarkemmin kohdassa A13 *Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät*.

Tilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina, mistä johtuen yksittäisistä luvuista lasketut summat voivat poiketa yhteensä -riveillä esitetyistä summista. Tilinpäätöksessä esitettävät tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja.

Finnvera julkistaa toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen arvopaperimarkkinalain 7:5 §:n julkistamisvelvollisuuden mukaisesti ESEF-muodossa ja vapaaehtoisesti julkaistuna pdf-raporttina. Konsernitilinpäätös on julkaistu suomen ja englannin kielellä. Mikäli kieliversioiden välillä esiintyy ristiriitaisuuksia, noudatetaan konsernitilinpäätöksen suomen kielistä versiota.

Sovelletut uudet ja uudistetut standardit ja tulkinnat sekä laskentatapamuutokset

Vuonna 2024 ei otettu käyttöön uusia tai muuttuneita IFRS-standardeja eikä tehty sellaisia laskentatapamuutoksia, joilla olisi ollut vaikutusta tilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin.

A3 Segmenttiraportointi ja tilinpäätöksen yhdistelyperiaatteet

Segmenttiraportointi

Konsernin ja emoyhtiön segmenttiraportointi esitetään tilinpäätöksessä johdolle laaditun sisäisen raportoinnin mukaisesti. Finnveran segmenttijako perustuu asiakassegmentointiin pohjautuvaan liiketoiminta-aluejakoon. Konsernin liiketoiminta muodostuu pk- ja midcap-rahoituksesta ja viennin rahoituksesta. Pk- ja midcap-rahoitusta seurataan kolmella segmentillä, jotka ovat paikalliset pienyritykset, kotimarkkinayritykset sekä kasvavat ja kansainvälistyvät yritykset. Viennin rahoitus on jaettu kahteen segmenttiin, jotka ovat suuryritykset ja vientiluotot. Konsernin sisäiset liiketoimet eri segmenttien välillä eliminoidaan. Tarkemmat tiedot segmenteistä kerrotaan liitetiedossa C *Segmentti-informaatio*. Finnvera ei esitä tilinpäätöksessä IFRS 8.33 -standardin mukaisia maantieteellisiä alueita koskevia tietoja.

Tytäryhtiöt

Konsernitilinpäätös koskee emoyhtiö Finnvera Oyj:ä ja sen tytäryhtiöitä, joihin emoyhtiöllä on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni olemalla osallisena yhteisössä altistuu sen muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja pystyy vaikuttamaan siihen käyttämällä yhteisöä koskevaa valtaansa. Konsernitilinpäätös käsittää tytäryhtiöt, joiden äänimäärästä emoyhtiö omistaa yli 50 prosenttia tai joissa sillä muuten on määräysvalta.

Finnvera-konserniin kuuluu tilinpäätöshetkellä yksi tytäryhtiö, Suomen Vientiluotto Oy.

Emoyhtiön tilinpäätöksessä tytäryhtiöomistus on kirjattu hankintamenon mukaisesti. Tytäryhtiön osakkeiden arvo testataan tilinpäätöksen yhteydessä ja kirjataan tarvittaessa arvonalentuminen.



Konsernitilinpäätöksessä emoyhtiön ja tytäryhtiön tilinpäätökset on yhdistelty ja keskinäinen osakkeenomistus eliminoitu hankintamenomenetelmällä. Tytäryhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen hankinta-ajan kohdasta lähtien siihen saakka, kunnes määräysvalta lakkaa.

Sisäisten erien eliminointi konsernitilinpäätöksessä

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, sisäiset saamiset ja velat sekä sisäisten tapahtumien realisoitumattomat katteet eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Konsernissa ei ole määräysvallattomia omistajia.

A4 Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on kaikkien konserniyhtiöiden toiminta- ja esittämisvaluutta.

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin ja ulkomaan rahan määräiset varat ja velat muunnetaan käyttäen tilinpäätöspäivän kurssija. Muuntamisesta syntyneet kurssivoitot ja -tappiot kirjataan tuloslaskelmalla erään Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot.

A5 Tuottojen ja kulujen kirjausperiaatteet

Korkotuotot ja -kulut

Korkotuotot ja -kulut jaksotetaan efektiivisen koron menetelmällä sopimuksen juoksuajalle. Efektiivinen korko lasketaan rahoitusvaralle tai -velalle alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä. Laskettaessa korkotuottoa ja -kuluja efektiivistä korkoa sovelletaan rahoitusvaran kirjanpitoarvoon ja rahoitusvelan hankintamenuon.

Efektiivistä korkoa laskettaessa rahavirrat lasketaan ottamalla huomioon rahoitusinstrumentin kaikki sopimusehdot ilman odotettavissa olevaa luottotappiota. Laskelma sisältää kaikki sellaiset sopimusosapuolten välillä suoritettavat tai saatavat palkkiot ja korkopisteet, jotka ovat kiinteä osa efektiivistä korkoa, transaktiomenot sekä muut mahdolliset yli- ja

alukurssit. Lainojen käsittely-, toimitus- ja järjestelypalkkiot ovat kiinteä osa rahoitusinstrumentin korkoa, ja ne jaksotetaan rahoitusinstrumentin odotettavissa olevalle juoksuajalle. Vientiluottojen nostamiseen liittyvät etukäteispalkkiot (upfront fee) ovat myös tällaisia palkkioita. Palkkioita, jotka eivät ole kiinteä osa rahoitusinstrumentin korkoa, käsitellään IFRS 15 -standardin mukaisesti. Näitä ovat esim. lainan hoitoon ja hallinnointiin liittyvät palkkiot.

Johdannaisten positiiviset korkotuotot ja negatiiviset korkokulut käsitellään korkotuottoina, ja positiiviset korkokulut ja negatiiviset korkotuotot korkokuluina.

Palkkiotuotot ja -kulut

IFRS 15 -standardin mukaisesti Finnverassa käsitellään takausten sekä vientitakuiden käsittelymaksut ja niihin liittyvät toimitusmaksut sekä takausprovisiot. Standardi määrää milloin ja minkä määräisenä myyntituotto kirjataan. IFRS 15 sisältää viisivaiheisen ohjeistuksen myyntituottojen kirjaamisesta: 1) asiakkassopimuksen tai -sopimusten yksilöiminen, 2) sopimukseen sisältyvien suoritevelvoitteiden yksilöiminen, 3) transaktiohinnan määrittäminen, 4) transaktiohinnan kohdistaminen sopimukseen sisältyville suoritevelvoitteille ja 5) myyntituoton kirjaaminen, kun suoritevelvoite täyttyy.

Kotimaan rahoituksen takausprovisiot peritään kolmen kuukauden jaksoissa etukäteen. Viennin rahoituksen takuumaksuista osa peritään etukäteen ja osa jälkikäteen, mutta suurin osa takuumaksuista peritään koko takuuajalta etukäteen. Koko takuuajalta etukäteen peritty takuumaksu voidaan tietyissä tilanteissa palauttaa osittain, jos taattu luotto maksetaan ennaikaisesti takaisin.

Koska takaus- ja takuupalkkiot peritään efektiivisen koron mukaisesti sopimuksen juoksuajalta, jaksotetaan ne samaan tapaan kannetun vastuun mukaisesti sopimuksen juoksuajalle. Rahoitusprosessin aikana takauk-

sista ja vientitakuista perittävät toimenpidepalkkiot kirjataan tuotoksi, kun työsuoritus on tehty tai liiketoimi on toteutunut.

Muut palkkiotuotot ja -kulut kirjataan pääsääntöisesti palvelun suorittamisen yhteydessä. Näitä ovat esimerkiksi erilaisista velkajärjestelyistä, perintä- ja laskutuskuluista sekä oikeudellisista toimenpiteistä aiheutuneet muutospalkkiot. Palkkiokulut muodostuvat pankkien perimistä palvelumaksuista, vientitakuisiin liittyvistä jälleenvakuutusmaksuista ja varainhankintaan liittyvistä kuluista.

Luotonvarauspalkkiot (commitment fee) muodostuvat asiakkailta perittävästä palkkiosta, jota asiakas maksaa nostamattoman luoton osalta. Luotonvarauspalkkio peritään ajan kulumisen perusteella jälkikäteen nostamattomasta luoton määrästä ja jaksotetaan palkkiotuottoihin luoton nostoajalle ajan kulumisen perusteella.

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

Realisoituneet ja realisoitumattomat voitot ja tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista veloista, saamistodistuksista, pääomasijoituksista, osakkeista ja osuuksista, johdannaisista, käyvän arvon suojausten alla olevista veloista sekä valuuttakurssierot esitetään erässä Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot.

Suojauslaskennan alla olevien ennaikaisesti myytyjen sijoitusten myytyä sijoitusta suojaavien johdannaisen tulos kirjataan netottamaan sijoituksen myynnistä sijoitustoiminnan nettotuottoihin kirjattua tulosta.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien velkojen oman luottoriskin muutos esitetään muissa laajan tuloksen erissä. Käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavien sijoitusten käyvän arvon muutos kirjataan myös muihin laajan tuloksen eriin.



Rahavirran suojauslaskennan alla olevien suojausinstrumenttien käyvän arvon muutos suojatun riskin osalta esitetään rajavirran suojausrahas-
tossa (hedging reserve) laajan tuloksen erissä. Yhtiö on myös ottanut käyt-
töön suojauskustannuksen eriyttämisen (cost of hedging). Eri valuuttojen
välinen viitekoronvaihtosopimuksen preemio (cross currency basis) ei ole
osa suojaussuhdetta ja kirjataan suojauskustannuksena suojauskustan-
nusrahastoon laajan tuloksen eriin suojauksen tehokkaan osuuden osalta.
Mahdollinen suojauslaskennassa ilmenevä tehottomuus kirjataan suoraan
tulokseen.

Etusperusteisten eläkejärjestelyiden nettovelan uudelleen määrittämi-
sestä aiheutuvat erät kirjataan muihin laajan tuloksen eriin sinä tilikautena,
jona ne syntyvät.

Osinkotulot kirjataan tuotoksi sinä tilikautena, jona oikeus niiden saami-
seen on syntynyt.

Liiketoiminnan muut tuotot

Valtiontakuurahastolain mukaan valtio kattaa tappiokorvauksena
(rahastomaksu) valtiontakuurahastosta Finnveran vientitakuiden ja
erityistakaustoiminnan tappiot, siltä osin, kun niitä ei pystytä kattamaan
Finnveran taseessa olevasta vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan
rahastosta. Vuonna 2024 Finnveran vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan
tulos oli voitollinen, joten Finnvera ei saanut tilikaudella rahastomaksua
valtiontakuurahastolta.

Liiketoiminnan muissa tuotoissa esitetään myös Finnveran valtiontakuurahaston hallinnoinnista saama palkkio.

Vakuutustyyppiset vientitakuut ja takuuvastuun jälleenvakuutukset

Myönnettyjen vakuutustyyppisten vientitakuiden (luottoriskitakuu) ja
takuuvastuun suojaksi hankittujen jälleenvakuutusten tuotot, kulut sekä
näihin liittyvät rahoitusvarat ja -velat käsitellään IFRS 9 -standardin
mukaisesti.

A6 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet

IAS 38:n mukaisina aineettomina hyödykkeinä käsitellään IT-sovellusten
ja -ohjelmistojen käyttöoikeudet ja lisenssit sekä sellaiset sovellusten
kehittämismenot, joiden odotetaan kerryttävän taloudellista hyötyä tulevai-
suudessa. Kyseiset menot aktivoidaan hankintamenoa aineettomiksi hyö-
dykkeiksi ja kirjataan niiden tuotantokäyttöön otosta alkaen tasapoistoina
kuluksi arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Merkittävimmät
aktivoidut erät ovat sähköisen asioinnin-, asianhallinnan- ja rahoitusjär-
jestelmien uudistamisprojektien menot. Näiden projektien tavoitteena
on parantaa tuottavuutta ja tehokkuutta liiketoiminta- ja tukiprosessien
digitalisoinnilla. Digitalisaatiota kehitetään vaiheittain useamman vuoden
aikana.

Pilvipalveluhankinta aktivoidaan taseeseen, mikäli Finnvera saa palvelun
tuottamiseen käytettyyn ohjelmistoon määräysvallan ja hankinta muuten
täyttää aktivoinnin edellytykset. Toimittajan ohjelmiston käyttöön
oikeuttavan pilvipalvelun käyttö- ja implementointikulut kirjataan palvelua
vastaanotettaessa kuluksi.

Aineelliset hyödykkeet

Aineellisia käyttöomaisuushyödykkeet koostuvat pääasiassa omassa
käytössä olevista IT-laitteista ja ne kirjataan kertyneillä poistoilla ja arvон-
alentumistappioilla vähennettyyn hankintamenoa. Poistomenetelmä on
tasapoisto ja arvioitu taloudellinen vaikutusaika 5 vuotta.

Aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistot ja arvonalentuminen

Aineettomat hyödykkeet ja aineelliset hyödykkeet poistetaan tasapoistoina
kirjaamalla hankintamenot kuluksi arvioitujen vaikutusaikojen kuluessa.
Poisto aika on pääsääntöisesti 5 vuotta.

Jos omaisuuserän jäännösarvo on tilinpäätöshetkellä sen arvioitua
kerrytettävissä olevaa rahamäärää suurempi, alennetaan kirjanpitoarvoa
vastaamaan tätä arvoa.

A7 Vuokrasopimukset

IFRS 16 -standardin mukaan vuokrasopimus on sopimus, joka tuottaa
oikeuden käyttää sopimuksen kohteena olevaa omaisuuserää tietyn
ajanjakson ajan ja tiettyä vastiketta vastaan. Finnveralla on vain vuokraso-
pimuksia, joissa se on vuokralaisen roolissa.

Standardin mukaan vuokrasopimuksen alkamisajankohtana sopimuksesta
syntyvät omaisuuserät ja velat arvostetaan tulevaisuudessa toteutuvien
vuokrakulujen nykyarvoon ja poistetaan tasapoistona vuokra-ajan
kuluessa. Vastaava vuokrasopimusvelka kirjataan muihin velkoihin ja sen
efektiivisen koron mukaan laskettu korkokulu esitetään korkokatteessa.

IFRS 16 -standardin mukaisessa käyttöoikeusomaisuuserien laskennassa
harkinnan varaisia muuttujia ovat vuokrasopimuksen kesto ja vuokralle
ottajan lisäluoton korko. Käyttöoikeusomaisuuserästä kirjataan poistot ja
korkokulut.

IFRS 16 -standardin mukaisiksi käyttöoikeusomaisuuseriksi luokitellaan
toimitilojen vuokrasopimukset ja työsuhteautojen leasingautovuokra-
sopimukset. Tarkemmat liitetiedot IFRS 16 -standardin vaikutuksista
emoyhtiön taseeseen ja tulokseen on esitetty liitetiedoissa E4 *Aineettomat
ja aineelliset hyödykkeet*. Konsernin tytäryhtiöllä ei ole IFRS 16 -standardin
mukaisia käyttöoikeusomaisuuseriä.

Finnveran IFRS 16 -standardin mukaiset vuokrasopimukset koostuvat
toimitilojen ja työsuhteautojen vuokrasopimuksista. Standardin sovelta-
misalueen ulkopuolelle on jätetty arvoltaan vähäiset omaisuuserät, alle
vuoden pituiset vuokrasopimukset ja sellaiset vuokrasopimukset, jotka
eivät täytä standardin määritelmää vuokrasopimuksista.

**A8 Työsuhteen päättymisen jälkeisistä etuuksista aiheutuvat kulut**

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

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

A9 Tuloverot

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

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

Emoyhtiö Finnvera on tuloverovapaa, mutta tytäryhtiö Suomen Vientiluotolla ei ole vastaavaa verovapautta.

A10 Rahoitusvarat ja -velat ja niiden arvostaminen**Käyvän arvon määrytyminen**

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 määrittäystä ei ole mahdollista tehdä luotettavasti, arvostetaan rahoitusinstrumentti hankintamenoa vähennettynä mahdollisesti tehdyillä arvonalentumiskirjauksilla.

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

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattujen velkojen ja johdannaisso-
pimusten käypä arvo on määritetty rahavirtojen nykyarvoon perustuvalla menetelmällä, jossa laskentaperusteena käytetään tilikauden päättämispäivän markkinakorkoja ja muuta laskentainformaatiota. Johdannaisso-
pimusten käyvät arvot vastaavat markkinoiden keskihintaa tilanteissa, joissa konserni siirtäisi tai purkaisi johdannaisso-
pimuksen tavanomaisessa

liiketoimessa tilikauden päättämispäivän markkinaolosuhteissa. Johdannaisso-
pimukseen liittyvää luottoriskiä vähennetään vakuusjärjestelyillä.

Johdannaisso-
pimusten käyvät arvot sisältävät vastapuoliriskin arvostus-
oikaisun (credit valuation adjustment, CVA). CVA on laskettu vastapuolittain. Arvostusoikaisun laskennassa on huomioitu johdannaisso-
pimuksesta vastapuolelta saadut käteisvakuudet. Johdannaisvelkojen osalta Finnvera on arvioinut oman luottoriskin arvostusvaikutuksen (debit valuation adjustment, DVA) vähäiseksi valtion takauksen perusteella, mutta sen vaikutusta seurataan.

Finnveralla on vain Collateralized-to-Market-johdannaisia (CTM-johdannaisia), joissa käyvän arvon muutoksen perusteella maksettavaa päivittäistä suoritusta käsitellään johdannaisen käteisvakuutena. Finnveralla ei ole Settled-to-Market-johdannaisia (STM-johdannaisia).

Rahoitusvarojen luokittelu IFRS 9 -standardin mukaan

Rahoitusvarojen luokittelumalli perustuu omaisuuserän rahavirtaominaisuuksiin ja liiketoimintamalliin (Taulukko 1).

Taulukko 1: Rahoitusvarojen luokittelu

Taseen rahoitusvaraerät:	IFRS 9 -luokittelu:
Käteistalletukset, sijoitustilit, määräaikaistalletukset	Jaksotettu hankintameno
Lainasaamiset asiakkailta	Jaksotettu hankintameno
Sijoitus-, kunta- ja yritystodistukset	Jaksotettu hankintameno
Joukkovelkakirjasijoitukset	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta tai käypään arvoon tulosvaikutteisesti
Johdannaisso- pimukset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti (pakollinen)
Osakkeet ja osuudet	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti

Finnvera luokittelee rahoitusvarat käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin (FVTPL), käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattaviin (FVOCI) ja jaksotettuun hankintamenoon kirjattaviin.



Käypään arvoon tulosvaikutteisesti (FVTPL) kirjattavia rahoitusvaroja ovat johdannaiset, osakkeet ja osuudet sekä osa joukkovelkakirjasijoituksista (ks. liiketoimintamalli). Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavia ovat rahavirtojen keräämiseen ja varojen myyntiin perustuvan liiketoimintamallin mukaiset joukkovelkakirjasijoitukset. Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavia ovat saamiset luottolaitoksilta ja asiakkailta, lyhytaikaiset saamistodistukset ja valtion velkasitoumukset. Saamiset arvostetaan alkuperäisen kirjaamisen jälkeen jaksotettuun hankintamenuon efektiivisen koron menetelmällä.

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

Rahoitusvarojen luokittelu ja kirjanpitoarvot IFRS 9 -standardin mukaisesti on esitetty liitetietotaulukossa *E15 Rahoitusinstrumenttien luokittelu ja käyvät arvot*.

Finnveralla ei ole kaupankäyntivaroja tai -velkoja.

Rahoitusvaroihin kuuluvan instrumentin arvostaminen jaksotettuun hankintamenuon tai käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta edellyttää sopimusperusteisten rahavirtojen koostumista pelkästään korosta ja pääoman takaisinmaksusta (ns. SPPI-kriteeri, *Solely Payments of Principal and Interest*). SPPI-kriteerin täyttymistä arvioidaan rahoitusinstrumenttikohtaisesti. Jos SPPI-kriteeri ei täyty, rahoitusvarat arvostetaan pakollisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

Liiketoimintamalliin, jonka tavoitteena on rahoitusvarojen hallussapito sopimukseen perustuvien rahavirtojen keräämiseksi, kuuluvat lainasaami-

set asiakkailta, lyhytaikaiset saamistodistukset ja talletukset. Sopimuksen mukaiset rahavirrat käsittävät vain pääoman takaisinmaksun ja sille kertyneen koron (SPPI). Nämä rahoitusvarat arvostetaan jaksotettuun hankintamenuon efektiivisen koron menetelmällä ja pidetään lähtökohtaisesti eräpäivään asti, mutta saatetaan tarpeen tullen realisoida esimerkiksi yllättävän rahoitustarpeen vuoksi. Jaksotukset kirjataan selvityspäivästä alkaen.

Liiketoimintamalliin, jonka tavoitteena on sopimukseen perustuvien rahavirtojen kerääminen (SPPI-kriteeri) ja varojen myyminen kuuluvat Finnveran varainhallintapolitiikan mukaan joukkovelkakirjasijoitukset, jotka saatetaan myydä tarvittaessa esimerkiksi päivittäisen maksuvalmiuden ylläpitämiseksi tai tietyn korkoprofiilin säilyttämiseksi. Tämän liiketoimintamallin mukaan myynnit ovat useammin toistuvia ja määrältään suurempia myyntejä. Joukkovelkakirjasijoitukset arvostetaan käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta. Kaupankäynnistä syntyviä implisiittisiä kuluja (bid/ask spread) ei ole huomioitu arvostuksessa. Joukkovelkakirjasijoitusten rahavirtaominaisuudet testataan erillisellä SPPI-työkalulla.

Muihin liiketoimintamalleihin kuuluvat joukkovelkakirjasijoitukset kirjataan pakollisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Joukkovelkakirjasijoitukset ja muut saamiset, jotka eivät täytä IFRS 9 -standardin SPPI-kriteerejä, kirjataan pakollisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

Rahoitusvelkojen luokittelu IFRS 9 -standardin mukaan

Finnveran rahoitusvelkojen luokittelu on esitetty alla olevassa taulukossa 2.

Taulukko 2: Rahoitusvelkojen luokittelu

Taseen rahoitusvelkaerät:	IFRS 9 -luokittelu:
Velat muille yhteisöille	Jaksotettu hankintamenu
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat (EMTN-velkaohjelma)	Suojauslaskennan alla olevat liikkeeseen lasketut velkakirjat arvostetaan jaksotettuun hankintamenuon ja käypään arvoon suojatun riskin osalta
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat (EMTN-velkaohjelma)	Muut kuin suojauslaskennan alla olevat; arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti (käyvän arvon optio)
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat (ECP-velkaohjelma)	Jaksotettu hankintamenu
Johdannaissopimukset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti (pakollinen)

Käypään arvoon tuloksen kautta kirjattavia rahoitusvelkoja ovat liikkeeseen lasketut velkakirjat, jotka eivät kuulu suojauslaskennan alle, ja johdannaissopimukset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa. Muut rahoitusvelat, joita ovat suojauslaskennan alle kuuluvat yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat, velat luottolaitoksille, velat muille yhteisöille ja konsernin sisäiset velat, kirjataan jaksotetun hankintamenuon mukaisesti. Suojauslaskennan alle kuuluvat yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat kirjataan jaksotetun hankintamenuon mukaan oikaistuna suojattavan riskin käyvällä arvolla. Käytännössä tämä tarkoittaa, että velkakirja arvostetaan tulokseen ainoastaan suojattavan riskin (korke) osalta.

Finnverassa rahoitusvelkojen osalta yleiseen liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjalainat on luokiteltu siten, että ei-suojauslaskennan piiriin kuuluvat liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjalainat arvostetaan käyvän arvon optiolla käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjanpidollisen epäsymmetrian vähentämiseksi. Tämä koskee velkoja, jotka on vaihdettu valuutanvaihtosopimuksilla muuhun valuuttaan kuin euroon. Luokittelu käyvän arvon optiolla käypään arvoon arvostettavaksi rahoitusvelaksi on lopullinen ja tehdään aina rahoitusvelan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä.

Rahoitusvelkojen arvostusmalliin kuuluu yhteisön oman luottoriskin huonontumisesta tai parantumisesta johtuvien voittojen ja tappioiden kirjaaminen muihin laajan tuloksen eriin sen sijaan, että ne kirjattaisiin



tulosvaikutteisesti, kun kyse on rahoitusveloista, jotka yhteisö oman valinnan mukaan arvostaa käypään arvoon. Luottoriskin osuus käyvän arvon muutoksesta tunnistetaan ja lasketaan arvostamalla velkakirja liikkeeseenlaskuhetken marginaalilla raportointipäivänä ja vertaamalla tästä syntynyttä käyvän arvon muutosta koko velkakirjan käyvän arvon muutokseen. Marginaalin muutoksesta aiheutunut käyvän arvon muutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin.

Lyhytaikaiset velkatodistukset (ECP-lainaohjelma) arvostetaan jaksotettuun hankintamenuon efektiivisen koron menetelmällä ja pidetään lähtökohtaisesti eräpäivään asti, mutta erityistapauksissa voidaan maksaa pois jo ennen eräpäivää. Jaksotukset kirjataan selvityspäivästä alkaen.

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

Rahoitusvarojen ja -velkojen taseeseen kirjaaminen ja taseesta pois kirjaaminen

Lainat ja muut saamiset merkitään taseeseen asiakkaan nostaessa lainaa, rahoitusvarat merkitään taseeseen kauppapäivänä, johdannaissopimukset kauppapäivänä ja velat silloin, kun vastike saadaan.

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

A11 Suojauslaskenta

Suojauslaskennan tarkoituksena on tasapainottaa markkinakorkojen muutoksista aiheutuvien käyvän arvon muutosten tilikausikohtaisia tulosvaikutuksia. Finnvera soveltaa IFRS 9 -standardin mukaista suojauslaskentaa

kaikkiin suojaussuhteisiin. Suojauslaskennan soveltamisen edellytyksenä yhtiö on laatinut suojauslaskentadokumentaation sekä tehokkuusseuran IFRS 9 vaatimusten mukaisesti.

Käyvän arvon suojaus

Finnvera soveltaa käyvän arvon suojauslaskentaa osaan liikkeeseen laske- tuista joukkovelkakirjalainoista sekä osaan saamistodistuksista.

Johdannaiset arvostetaan IFRS-säännösten mukaisesti käypään arvoon. Suojauslaskennan tavoitteen saavuttamiseksi suojauskohteena olevien velkojen arvostuksessa huomioidaan vain markkinakorkojen muutoksesta aiheutuva arvonmuutos. Finnveran luottoriski ja muut velkojen markkina-arvoon vaikuttavat tekijät ovat suojauksen ulkopuolella.

Sijoitusten osalta vastaava markkinakorkojen muutoksesta johtuva arvonmuutos kirjataan tuloslaskelmaan. Sijoituksen luottoriski ja muut markkina-arvoon vaikuttavat tekijät ovat suojaussuhteen ulkopuolella. Jaksotettuun hankintamenuon arvostettujen sijoitusten osalta sijoitukset arvostetaan tällöin käypään arvoon vain markkinakorkojen arvonmuutoksen osalta. Käypään arvoon muun laajan tuloksen kautta arvostettavien sijoitusten muut kuin markkinakorkojen muutoksesta johtuvat arvonmuutokset esitetään muissa laajan tuloksen erissä.

Koska kiinteäkorkoisen velan rahavirta vastaa johdannaisten kiinteäkorkoisen puolen rahavirtaa ja erien arvostus perustuu samoihin korkokäyriin, voidaan todeta, että suojaus toimii markkinatilanteesta riippumatta tarkoitettulla tavalla. Vastaavalla tavalla sijoitukset on suojattu johdannaisella, jossa Finnvera maksaa kiinteää korkoa ja saa vaihtuvaa korkoa. Prospektiivinen tehokkuustestaus on toteutettu todentamalla, että keskeiset sopimusehdot (critical terms) täsmäävät.

Tehottomuutta voi syntyä suojaussuhteeseen käyvän arvon laskennassa siitä, että suojauskohteella ja suojausinstrumentilla on hieman erilaiset hinnoittelumallit. Lisäksi tehottomuutta voisi syntyä, mikäli keskeisissä

ehdoissa esiintyisi eroja tai johdannaisiin sisältyvä luottoriski kasvaisi. Kaikkien suojaussuhteiden tehokkuus varmennetaan suojaussuhteen alkamishetkellä sekä tämän jälkeen säännöllisesti neljännesvuosittain.

Rahavirran suojauslaskenta

Finnvera tekee yksittäisiä pitkäaikaisia valuutanvaihtosopimuksia (cross currency swap) valuuttamääräisten sitoumusten kattamiseksi. Näihin suojaussuhteisiin sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa, jonka tavoitteena on suojaautua USD-valuuttamääräisten erien vaihtuvien korkojen muutoksilta. Suojauksen kohteena on näin ollen vaihtuvakorkoinen varainhankinta sekä vaihtuvakorkoiset vientiluotot, joita suojataan cross currency basis swap -johdannaissopimuksilla (floating-floating). Johdannaisten cross currency basis ei ole osa suojaussuhdetta ja basis spreadin muutos kirjataan suojauksen kustannukseksi taseen käyvän arvon rahaston "rahavirran suojauskustannusrahasto Cost of hedging" -erään ja muutokset esitetään muissa laajan tuloksen erissä.

Markkinakorkojen muutos, josta suojaavan johdannaisten muu arvonmuutos katsotaan koostuvan, kirjataan taseen käyvän arvon rahaston "rahavirran suojausrahasto (Hedging reserve)" -erään ja muutokset esitetään muissa laajan tuloksen erissä.

Rahavirran suojauslaskennan tehottomuuden lähde on "cross currency basis". Analyysi tehottomuudesta tehdään suojauslaskennan aloituksen jälkeen neljännesvuosittain laskemalla "currency basiksen" aiheuttama käyvän arvon muutos, joka siirretään suojauksen kustannukseksi laajan tuloksen eriin. Samalla tarkistetaan, että suojauskohteiden kassavirrat vastaavat suojausinstrumenttien kassavirtoja ja tehdään tarvittaessa päivitys tunnistettuihin suojauskohteisiin.

Suojauslaskennan piiriin kuuluvat rahoitusvarat ja -velat, ja niiden tulos on esitetty liitetiedossa E10 Johdannaissopimukset ja suojauslaskenta.



A12 Rahoitusvarojen arvonalentuminen

Odotettavissa olevien luottotappioiden (ECL) laskenta

Konsernissa noudatetaan samoja yleisperiaatteita odotettavissa olevien luottotappioiden (*Expected Credit Loss, ECL*) laskennassa kuin pankkisektorilla yleisesti. ECL-laskentakaava on PIT-PD (*point in time probability of default*) x EAD (*exposure at default*) x LGD (*loss given default*). Laskenta on rahoitusinstrumenttikohmainen, ja se tehdään joko vaiheen 1, 2 tai 3 mukaisesti riippuen siitä, onko rahoitusinstrumentin luottoriski lisääntynyt raportointipäivänä merkittävästi alkuperäisestä myöntämishetkestä. Luottoriskiinkin vaikuttavat muun muassa asiakkaan taloudelliset olosuhteet (esimerkiksi konkurssi), riskiluokitus, maksukäyttäytyminen ja asiakkaan käyttämä rahoitusinstrumentti. Merkittävää luottoriskin muutosta mitataan arvioimalla voimassaoloaikaisen PIT-PD:n eroa myöntämishetken ja raportointihetken välillä. Vaiheiden muutokseen kotimaan rahoituksessa vaikuttaa myös asiakkaiden maksukäyttäytyminen: yli 30 päivän (vaihe 2) tai yli 90 päivän maksuviive (vaihe 3). Taseessa olevat takausaamiset ja takaisinperintäsaamiset käsitellään vaiheen 3 mukaisesti, koska ne ovat kolmannelle osapuolelle jo korvattuja eriä. Vaiheiden (1, 2 ja 3) määräytymisperusteet kuvataan tarkemmin taulukoissa 3 ja 4. Konsernin tilivaroista ja määräaikaistalletuksista sekä sijoituksista kirjataan odotettavissa olevaa luottotappiota.

Mikäli yllä kuvattu laskentamalli ei anna todenmukaista kuvaa odotettavissa olevista luottotappioista, voidaan tappiovarauksia korjata johdon harkintaan perustuvilla kirjauksilla.

Odotettavissa olevien luottotappioiden ECL-laskentamalli kotimaan rahoituksessa

ECL-laskenta tehdään rahoitusvastuukohtaisesti. Finnveran riskiluokitusmallilla määritellään rahoitusta myönnettäessä asiakkaalle riskiluokka ja riskiluokitusasteet. Riskiluokituksen ajantasaisuudesta huolehditaan määritellyn prosessin mukaisesti säännöllisesti. Riskiluokille ja riskipisteväleille on määritelty PD-arvot, jotka perustuvat Finnveran omasta aineis-

tosta vuodesta 2000 alkaen johdettuihin keskiarvoihin. IFRS 9 -standardin mukaisessa ECL-laskennassa pitkän aikavälin TTC-arvot (*through-the-cycle*) on muunnettu tulevaisuuden PIT-PD-arvoiksi (*point-in-time-probability of default*) käyttämällä pohjana viimeisten neljän edellisen kvartaalin toteutuneita arvoja. Näitä arvoja täydennetään edelleen makrotaloudellisilla ennusteilla, jotka voivat sisältää johdon harkintaa. Johdon harkintaa voi sisältyä myös luottotappiotodennäköisyyksien (PIT-PD) määrittämiseen, saamisten odotettavissa olevien rahavirtojen ja niiden ajoittumisen arvioimiseen ja muun muassa ECL-laskennassa käytetyn diskonttokoron määrittämiseen.

Makrotaloudellisten ennusteiden perusskenaariona käytetään viiden eri ennustelaitoksen ennusteiden keskiarvoa Suomen talouden keskeisten mittareiden kehityksestä kolmen vuoden jaksolla. Mittarit ovat bruttokansantuote (BKT), inflaatio ja työttömyys. Ennusteita tehdään kolme; perusennuste, positiivinen ennuste ja negatiivinen ennuste. Negatiivisen ennusteen pohjana käytetään Euroopan Keskuspankin viimeisimmän stressitestin mukaisia stressattuja arvoja. Varsinainen PIT-PD:n laskenta eri skenaariolla tehdään vektoriautoregressio-mallilla (VAR), jonka parametreissa on hyödynnetty Finnveran omaa vuosittaista PD-historiaa. Arvon määrittämisen perustana ovat toteutuneet 12 kuukauden konkursitapaukset neljältä edelliseltä kvartaalilta. Skenaariokohtaisen laskennan jälkeen johdon arviolla määritellään IFRS-laskennassa käytettävät PIT-PD:t. Johdon arvio voi perustua eri skenaarioiden todennäköisyyksien painottamiseen tai muuhun kokemukseräiseen arviointiin.

LGD-arviossa otetaan huomioon rahoituskohtaiset vakuudet, jotka pienentävät odotettavissa olevan luottotappion määrää. Finnveran määrittelemän riskimallin mukaan LGD tarkoittaa vakuusriskiä eli vakuusvajetta. Koska vakuuden käypä arvo perustuu arviointihetken tilanteeseen ja voi myöhemmin muuttua rahoituksen keston aikana, määritellään vakuudelle erikseen myös vakuusarvo, joka on tietty prosenttiosuus vakuuden käyvästä arvosta. Vakuusarvon määrittelyllä varaudutaan esimerkiksi siihen, että

vakuuskohteen laatu heikkenee tai vakuuskohteen realisointihinta laskee taloudellisen laskusuhdanteen johdosta.

Odotettavissa olevaa luottotappiota lasketaan kotimaan rahoituksessa lainasaamisista asiakkailta (sis. kotimaan rahoituksen joukkovelkakirjat), takaus- ja takaisinperintäsaamisista, korko- ja palkkiotuottosaamisista sekä taseen ulkopuolisista eristä: voimassa olevista takauksista, sitovista rahoituslupauksista sekä takaus- ja takuutarjouksista. Käypään arvoon muun laajan tuloksen kautta kirjattavat sijoitukset sisällytetään myös odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaan, mutta niiden odotettavissa olevan tappion määrä esitetään käyvän arvon rahastossa. Taseen ulkopuolisten erien odotettavissa oleva luottotappio kirjataan varauksina.

Odotettavissa olevien luottotappioiden laskennassa valtion luottotappiokorvausprosentti pienentää Finnveran odotettavissa olevia tappioita. Valtion luottotappiokorvaus koskee Finnveran kotimaan rahoituksen myöntämiä lainoja (*lainan pääoma ja korkosaaminen*) ja takauksia (*vain taattu määrä*). Kotimaan rahoituksen luotto- ja takauksitappiokorvausprosentti oli vuonna 2024 50 prosenttia, lukuun ottamatta työ- ja elinkeinoministeriön päätökseen perustuvia elinkeinopoliittisesti merkittäviä hankkeita, joissa valtion luottotappiokorvaus voi olla 80 prosenttia. Näitä koskevat päätökset tehdään ministeriössä hankekohtaisesti.

Toteutuneiden luottotappioiden kirjauserusteet

Finnveran sisäisten toimintaperiaatteiden mukaisesti kirjanpitoon jätetään perinnässä olevasta saatavasta se osa, joka arvioidaan vakuuksilla tai muilla turvaamisenetelyillä saatavan perittyä velalliselta. Arvio on portfolioperusteinen saatavista, joiden pääoma on määritelty tietyn euromäärän suuruiseksi. Kynnysraja lasketaan asiakaskohtaisesti ja se sisältää vain saatavan pääoman. Kynnysrajan ylittävät pääomasaatavat käsitellään velalliskohtaisesti.

Ehdot täyttävistä saatavista tehdään luottotappiokirjaus 70 prosentista, joka kohdistuu saatavien pääomaan ja koko pääomalle kertyneisiin kor-



koihin. Kirjausprosentti vastaa portfoliotasolla arviota vakuuksien arvolla vähennettävästä määrästä.

Saatavat, joita portfoliokirjaus koskee, ovat määritelmän mukaisesti lähes poikkeuksetta ECL-laskennassa vaiheella kolme (3). Saataviin kohdistuu ECL-laskennan mukainen arvonalennuskirjaus, jolla saatavan vakuusvaje kirjataan odotettavissa olevaksi luottotappioksi (ECL). Yksittäisten rahoitusinstrumenttien määrätymisperusteet eri vaiheille on esitetty taulukossa 3.

Finnvera soveltaa kotimaan rahoituksessa EU-tasolla harmonisoitua ongelmassaamisen määritelmää. Ongelmasaamisina raportoidaan yli 90 päivää erääntyneenä olleet vastuut, ne vastuut, joista on tehty arvonalennus, saneeraushakemus- tai saneerausmenettelytilassa olevien asiakkaiden vastuut, takaussaamiset ja konkurssivastuut.

Toteutuneista luottotappioista Finnvera saa valtion tappiokorvauksen piiriin kuuluvista kotimaan rahoituksen luotoista ja takauksista korvausta 50 prosenttia syntyneen tappion määrästä. Valtiolta saatu luottotappiokorvaus esitetään erässä "Toteutuneet ja odotettavissa olevat luottotappiot".

Taulukko 3: ECL-laskennan vaiheiden määrätymiset, kotimaan rahoitus

Vaiheen määräävä tekijä	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3
Luottoriski ei ole merkittävästi lisääntynyt rahoitusinstrumentin myöntöhetkestä tarkasteluhetkeen	x		
Nollakorkoiset lainat ja pääomalainat		x	
Maksukäyttäytyminen: yli 30 pv erääntynyt saatava		x	
Maksukäyttäytyminen: yli 90 pv erääntynyt saatava			x
Merkittävä riskin lisääntyminen asiakkaan riskiluokassa		x	x
Takaussaamiset			x
Asiakkaan oikeudellinen tila (konkurssi ym.)			x
Muut D-riskiluokassa olevat asiakkaat			x
Lainanhoitajoustopot (Debt holidays)		x	

Odotettavissa olevien luottotappioiden ECL-laskentamalli vientitakuu- ja erityistakaustoiminnassa

Emoyhtiön tilinpäätöksessä vientitakuusiin kohdistuva odotettavissa oleva luottotappio (ECL) esitetään taseessa varauksena. Koska osa vientitakuista kohdistuu tytäryhtiön myöntämiin vientiluottoihin, esitetään konserniraportoinnissa tytäryhtiön myöntämiin vientiluottoihin kohdistuva osuus vientitakuiden odotettavissa olevasta luottotappiosta tase-erässä saamiset asiakkailta ja muu osuus varauksena. Tytäryhtiön myöntämiin vientiluottoihin liittyy aina emoyhtiön 100 % vientitakuu.

Viennin rahoituksen takaisinperintäsaamisiin kohdistuu myös odotettavissa olevaa luottotappiota. Viennin rahoituksen takaisinperintäsaamisten vientitakuiden odotettavissa olevat luottotappiot arvioidaan saamiseräkohtaisesti. Takaisinperintäsaamisena arvioidaan odotettavissa oleva rahavirta, joka diskontataan efektiivisellä korolla nykyarvoon.

Luottoriskiltä suojautumiseen Finnvera käyttää vientitakuutoiminnassaan jälleenvakuutuksia. ECL-laskentamallissa jälleenvakuutus toimii suoraan sitoumuskohtaisen odotetun tappion määrää vähentävänä tekijänä.

Merkittävät tekijät odotettavissa olevan luottotappion laskennassa ovat, kuinka suuri on maksukyvyttömyyden todennäköisyyden muutos, joka kuvaa merkittävää luottoriskin kasvua, ja millaisia makrotaloudellisia skenaarioita ECL-laskennassa käytetään. Viennin rahoituksessa odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaan sisällytetään nostamattomat vientitakuut. Viennin rahoituksessa erityispiirteensä on, että takuiden kohteina olevien luottojen nostoaikataulut voivat olla useiden vuosien päässä. Tästä syystä viennin rahoituksessa nostamattomia takuita ei huomioida täysimääräisesti odotettavissa olevaa luottotappiota laskettaessa. Mitä kauempana tulevaisuudessa takuun kohteena olevan lainan nostopäivä on, sitä pienemmällä kertoimella nostamaton takuu huomioidaan odotettavissa olevissa luottotappioissa. ECL-laskentaan on sisällytetty saadut takuumak-suennakot, jotka pienentävät odotettavissa olevia luottotappioita.

Viennin rahoituksessa vähintään kerran vuodessa päivitettävät LGD-arvo ja riskiluokka vaikuttavat olennaisesti ECL-laskentaan. Odotettavissa olevien luottotappioiden laskentamalli sisältää tulevaisuuteen suuntautuvia eli makrotaloudellisia skenaarioita. Nämä huomioidaan PIT-PD-mallissa, jossa yhtenä muuttujana on maailmantalouden bruttokansantuotteen ennuste. Nämä suurentavat tai pienentävät odotettavissa olevia tappioita riippuen ennusteista. Johdon harkintaan sisältyvät erityisesti makrotaloudelliset skenaariot. Yksittäisten rahoitusinstrumenttien määrätymisperusteet eri vaiheille on esitetty taulukossa 4. Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnassa makrotaloudellisena ennusteena käytetään Kansainvälisen valuuttarahaston (IMF) julkaisemaa kehittyneiden maiden bruttokansantuotteen (BKT) ennustetta.

Taulukko 4: ECL-laskennan vaiheiden määrätymiset, viennin rahoitus

Vaiheen määräävä tekijä	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3
Luottoriski ei ole merkittävästi lisääntynyt rahoitusinstrumentin myöntöhetkestä tarkasteluhetkeen	x		
Merkittävä riskin lisääntyminen asiakkaan riskiluokassa		x	x
Takaisinperintäsaamiset			x
Asiakkaan oikeudellinen tila (konkurssi ym.)			x
Muut D-riskiluokassa olevat asiakkaat			x
Lainanhoitajoustopot (Debt holidays)		x	

A13 IAS 37:n mukaiset ehdolliset velat

Varausten kirjaaminen tiedossa olevista velvoitteista edellyttää johdon harkintaa veloitteen täyttämistä aiheutuvista menoista. Todelliset menot ja niiden toteutumisajankohta voivat erota näistä huomattavasti.

IAS 37 -standardin mukaisena ehdollisena velkana esitetään mahdollinen velvoite, joka on syntynyt aikaisemman tapahtuman seurauksena ja jonka olemassaolo varmistuu myöhemmin, ja joka ei ole kokonaan yhteisön määräysvallassa.



Valtiontakuurahastolain 4§:n mukaan valtio vastaa Finnveran myöntämistä vientitakuista ja erityistakauksista. Saman lain 5§:n mukaisesti valtio vastaa kyseisen toiminnan tappioista siltä osin, kun tappioita ei kyetä kattamaan Finnveran taseen vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastossa olevilla aikaisempien vuosien voittovaroilla. Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahaston varojen määrän ylittävä tappio katetaan maksamalla Finnveralle valtiontakuurahastosta ylittävän osuuden suuruinen tappiokorvaus (*rahastomaksu*). Mikäli Finnveran tappioita katetaan valtiontakuurahaston rahastomaksulla, voidaan vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tulevien tilikausien voitollinen tulos tai sen osa päättää siirrettäväksi valtiontakuurahastoon rahastolain mukaisena rahastopalautuksena. Päätöksen asiasta tekee Finnveran yhtiökokous valtiontakuurahaston johtokunnan esityksestä.

Finnvera on saanut tilikaudella 2020 valtiontakuurahastolta rahastomaksua 349 miljoonaa euroa ja tehdyn päätöksen perusteella Finnvera on vapautettu rahastomaksun palautusvelvollisuudesta tulevien vuosien voitollisen erillistuloksen perusteella siihen asti, kunnes vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahaston varat ovat koronapandemiaa edeltävällä 829 miljoonan euron tasolla. Tilikauden 2024 päättyessä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastossa oli varoja 511,4 miljoonaa euroa ja vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan vuoden 2024 positiivisen tuloksen (167,8 miljoonaa euroa) siirron jälkeen 679,2 miljoonaa euroa.

IAS 37 -standardin mukaisena ehdollisena velkana esitetään tilinpäätöksessä vuoden 2020 vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiollisuuden perusteella valtiontakuurahastolta saatu rahastomaksu 349 miljoonaa euroa, jotka voidaan määrätä maksettavaksi rahastopalautuksena valtiontakuurahastolle vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tulevien tilikausien voittojen perusteella, mikäli vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastossa olevien varojen määrä ylittää 829 miljoonaa euroa.

A14 Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaan laadittu tilinpäätös edellyttää johdolta arvioiden tekemistä ja harkintaa, jotka vaikuttavat konsernitiilinpäätöksessä ja sen liitetiedoissa raportoituihin eriin. Tilinpäätöstä laadittaessa tehdään tulevaisuutta koskevia arvioita ja oletuksia, jotka voivat poiketa toteumasta.

Keskeiset epävarmuustekijät liittyvät asiakkaiden laina- ja muiden saamisten sekä takaus- ja takuuvastuiden odotettavissa olevien tappioiden arviointiin. Rahoitusvarojen ja velkojen käyvän arvon arviointiin liittyy myös merkittäviä epävarmuustekijöitä.

Odotettavissa olevien luottotappioiden (ECL) arviointiin liittyvät epävarmuustekijät ja harkinta, jota johto on käyttänyt odotettavissa olevien luottotappioiden arvioinnissa

Asiakkaiden laina- ja muiden saamisten, takaus- ja vientitakuuvastuiden sekä vientiluottojen odotettavissa olevien luottotappioiden arviointiin käytetty ECL-laskentamalli sisältää laskentakomponentteja, joiden määrittäminen voi edellyttää johdon harkintaa. Tällaisia laskentakomponentteja ovat muun muassa:

- Makrotaloudellisten skenaarioiden ja niiden painotusten ennustaminen ja määrittäminen
- Luottotappiotodennäköisyyksien (PIT-PD) määrittäminen
- Saamisten odotettavissa olevien rahavirtojen ja niiden ajoittumisen arviointi
- Laskennassa käytetyn diskonttokoron määrittäminen

Finnveralla on käytössä kaksi laskentamallia odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaan: Kotimaan rahoituksen laskentamalli sekä vientitakuu ja erityistakaustoiminnan laskentamalli. Laskentamalleista ja niihin sisältyvästä johdon harkinnasta on kerrottu tarkemmin laatimisperiaatteiden kohdassa Odotettavissa olevien luottotappioiden (ECL) laskenta.

Johdon harkintaa käytetään lisäksi laskentamallin tuottaman luottotappioarvion (ECL) arvioimisessa. Jos johto arvioi, että ulkoinen tekijä kuten esimerkiksi globaali pandemia tai sota lisää vastuisiin sisältyvää luottotappioriskiä ja että malli ei anna oikeaa ja riittävää kuvaa odotettavissa olevan luottotappion määrästä, lisävaraustarpeen määrittämisessä käytetään johdon harkintaa.

Tällaisia ulkoisia tekijöitä ovat olleet viime vuosina esimerkiksi koronapandemia ja Venäjän hyökkäyssota, jotka ovat lisänneet merkittävästi vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan vastuiden tappioriskejä esimerkiksi tietyillä toimialoilla, ja joiden takia on johdon harkinnan perusteella kirjattu lisätappiovarauksia odotettavissa oleviin luottotappioihin.

Johdon harkintaan perustuvia lisätappiovarauksia tehdään ainoastaan poikkeustilanteissa. Lisätappiovaraukset ovat väliaikaisia ja ne puretaan, kun riskejä lisääviä tekijöitä ei enää ole. Lisävarauksen kohteena olevat riskit ovat erityisseurannassa ja niistä raportoidaan johdolle säännöllisesti.

Rahoitusvarojen ja velkojen käyvän arvon arviointiin liittyvät epävarmuustekijät ja harkinta, jota johto on käyttänyt käyvän arvon arvioinnissa

Rahoitusvarojen ja velkojen käyvän arvon määrittämisessä johdon harkintaa voi sisältyä seuraaviin tekijöihin:

- Onko rahoitusinstrumentin markkinat toimivat
- Onko yksittäinen rahoitusinstrumentti kaupan käynnin kohteena
- Onko markkinoilta saatava hintatieto luotettava indikaatio käyvästä arvosta
- Mitä arvostusmallia käytetään kunkin instrumentin arvostamiseen.

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon arviointiin liittyvistä keskeisistä epävarmuustekijöistä ja rahoitusinstrumenttien käypien arvojen määrittämisperiaatteista on kerrottu tarkemmin laatimisperiaatteiden kohdassa A10 *Rahoitusvarat ja -velat ja niiden arvostaminen*.



B Riskienhallinnan liitetiedot

IFRS-tilinpäätöksen riskienhallinnan liitetiedot

Riskienhallinnan periaatteet, rooli ja vastualueet

Finnveran toiminnan tavoitteet yritysten kasvun, kansainvälistymisen ja viennin rahoituksen edistämiseksi sekä strategia tavoitteiden saavuttamiseksi muodostavat perustan yhtiön riskienhallinnalle. Finnvera täydentää rahoitusmarkkinoita ja ottaa ajoittain suurempia luottoriskejä kuin kaupallisesti toimivat rahoittajat. Luottoriski on Finnvera-konsernin merkittävin riskilaji. Muut keskeiset riskilajit ovat markkina- ja likviditeettiriskit sekä toimintaan liittyvät operatiiviset riskit.

Riskienhallinnalla on keskeinen merkitys Finnvera-konsernin riskinotto-kyvyn säilyttämisessä ja yhtiön pitkän aikavälin taloudellisen itsekannattavuustavoitteen saavuttamisessa. Yhtiön hallitus ja toimiva johto vastaavat sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestämisestä sekä organisoinnista. Yhtiön hallitus hyväksyy Finnveran riskinottohalukkuuden, sisäisen valvonnan politiikan, luottopolitiikan sekä kaikki muut keskeiset riskipolitiikat ja delegoi toimitusjohtajalle sekä muille päätösfoorumille päätösvaltuuksia säännöllisesti.

Finnvera soveltaa sisäisessä valvonnassa ja riskienhallinnassa kolmen puolustuslinjan mallia. Finnveran sisäisen valvonnan ja kolmen puolustuslinjan mallin mukaisesti ensisijainen vastuu sisäisestä valvonnasta ja riskienhallinnasta on liiketoiminta- ja tukitoimintoyksiköillä.

Toisessa puolustuslinjassa olevan, liiketoiminnoista riippumattoman riskienvalvontatoiminnon vastuulla on valvoa ja arvioida riskienhallintaa

Finnvera-konsernissa sekä arvioida Finnvera-konsernin riskiasema suhteessa hallituksen päättämään ja strategian mukaiseen riskinottohalukkuuteen. Riskienvalvontatoiminto raportoi yhtiön johtoryhmälle, hallituksen riskivaliokunnalle ja hallitukselle.

Finnverassa on lisäksi liiketoiminnasta riippumaton compliance-toiminto, joka varmistaa, että organisaatio toimii keskeisten säännösten ja sisäisten toimintaperiaatteiden mukaisesti. Compliance-valvonnan havainnoista raportoidaan yhtiön johtoryhmälle, hallituksen riskivaliokunnalle ja hallitukselle.

Kolmas puolustuslinja on suoraan hallitukselle raportoiva sisäinen tarkastus.

Riskinottohalukkuus ja riskipolitiikat

Yhtiössä on määritelty riskinottohalukkuus ja riskimittarit hallituksen päätöksellä, kaikille keskeisille riskilajeille. Finnveran riskinottohalukkuus on asetettu siten, että yhtiö täyttää pitkällä aikavälillä omistaja- ja elinkeinopoliittiset tavoitteet suhteessa pääomiin ja tuloksenteekokykyyn. Keskeiset mittarit ovat muun muassa vakavaraisuuden taso (standardimenetelmällä) kotimaan rahoitukselle, taloudellinen pääomavaade, likviditeettiasema (LCR ja 12kk likviditeetin riittävyys) sekä korkoriski (tulosvaikutus ja taseen korkoherkkyys). Yhtiön tulee pitkällä aikavälillä toimia itsekannattavasti. Likviditeettiriskin osalta yhtiö turvaa likviditeetin etukäteen määritellylle periodille siten, että vientiluottojen rahoitus ja kotimaisten pk-yritysten antolainaus pystytään kaikissa tilanteissa hoitamaan. Markkinariskien osalta yhtiö ei ota näkemyksellistä korko- tai valuuttakurssiriskiä ja pyrkii pitämään riskin määritellyissä riskinotto rajoissa käyttäen johdannaisia suojaustarkoitukseen.

Operatiivisen riskin riskinottohalukkuus on suhteutettu Finnveran strategiaan tavoitteisiin, huomioiden elinkeino- ja omistajapolitiittiset tavoitteet. Tavoitteena on varmistaa, ettei operatiivisista riskeistä aiheudu vakavia taloudellisia, maine- tai muita haittavaikutuksia Finnveralle. Operatiivisten riskien hallinta liittyy kiinteästi Finnveran toiminnan laadun, toimintaa ohjaavien prosessien ja toimintajärjestelmän kehittämiseen. Yhtiön toimintajärjestelmä, ISO 9001 -laatustandardi on keskeinen operatiivisten riskien hallinnassa.

Finnvera ottaa luottoriskiä hallitusti ja pyrkii myös suojautumaan niiltä mahdollisuuksien mukaan. Finnveran kotimaan rahoituksessa syntyviä tappioita katetaan osittain valtion tappiokorvauksella. Osa vientitakuutoiminnan luottoriskistä suojataan jälleenvakuutuksilla. Yhtiön tulee suhdannekierron aikana kattaa tulo-rahoituksella oma osuutensa syntyvistä kotimaisista luotto- ja takaustappioista. Valtio vastaa vientitakuista ja erityistakauksista valtioneuvoston vahvistamasta annetun lain (444/1998) mukaan. Vientitakuu- ja vientiluottotoimintaan liittyviä ulkomaisia maa-, pankki- ja yritysriskejä turvaavat kertyneen oman pääoman puskurin lisäksi valtioneuvoston vahvistamasta annetun lain (444/1998) mukaan. Vientitakuu- ja vientiluottotoimintaan liittyviä ulkomaisia maa-, pankki- ja yritysriskejä turvaavat kertyneen oman pääoman puskurin lisäksi valtioneuvoston vahvistamasta annetun lain (444/1998) mukaan. Vientitakuu- ja vientiluottotoimintaan liittyviä ulkomaisia maa-, pankki- ja yritysriskejä turvaavat kertyneen oman pääoman puskurin lisäksi valtioneuvoston vahvistamasta annetun lain (444/1998) mukaan. Toiminnan tuottojen tulee pitkällä aikavälillä kattaa toimintakulut ja tappiot.

Finnveran riskinotto perustuu omistajan asettamiin vaikuttavuus- ja kannattavuustavoitteisiin. Rahoitustoiminnan riskinottoa ohjataan yhtiön hallituksen vahvistamilla luotto-, suojaus- ja maapolitiikoilla. Kotimaan rahoituksen riskinottoon vaikuttavat muun muassa strategisista painopistealueista johdetut riskinottotavoitteet, joissa on otettu huomioon erot asiakassegmenttien tarpeissa ja toimintaympäristössä.



Finnveran tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy on emoyhtiön valvonnassa ja konsernin riskienvalvonnan, compliance-toiminnon ja sisäisen tarkastuksen piirissä. Suomen Vientiluoton tehtävänä on rahoittaa kotimaista vientiä myöntämällä OECD:n vientiluottosopimuksen mukaisia julkisesti tuettuja venti- ja alusluottoja sekä hallinnoida tähän liittyvää korontasausjärjestelmää.

Luotto-, takaus- ja takuuriskit sekä riskiluokitusjärjestelmät

Finnverassa luottoriskiä muodostuu sopimuksellisesta luotto-, takaus- tai takuuvastapuolesta sekä sijoitusten ja johdannaisten vastapuoliriskeistä. Luottotappion syynä voi olla yritys-, pankki- tai suvereenivastapuolen kyvyttömyys vastata sitoumuksistaan.

Jokaiselle vastapuolelle annetaan luottoriskiluokitus, joka vastaa tiettyä maksukyvyttömyystodennäköisyyttä (PD). Lisäksi arvioidaan mahdollisen maksukyvyttömyyden jälkeistä takaisinsaantia. Finnveran suuryritykset- sekä pk-liiketoiminta käyttää S&P-asteikon vastaavia symboleita riskiluokituksissa.

Riskiluokituksia päivitetään säännöllisesti tilinpäätöstietojen tai muun informaation perusteella vähintään kerran vuodessa. Kotimaan rahoituksessa on käytössä keskitetyn palvelutuotannon ja muiden pienten vastuiden riskiluokituksen ylläpidossa ulkoiseen luokitukseen perustuva riskiluokitus.

Riskinotto perustuu vastapuolirytyksen johdon, liiketoiminnan ja talouden analyysiin. Kotimaanrahoituksessa luottoriskin arvioinnista, riskiluokituksesta ja rahoitusesityksestä vastaa asiakasvastuullinen henkilö. Vienninrahoituksen osalta ja suurissa hankkeissa riskiluokituksesta vastaa nimetty analyytikko. Myös viennin kohteena olevat maat luokitellaan OECD-käytäntöjen mukaisesti kahdeksaan eri luokkaan, joille on myös oma viisiportainen maapolitiikka myönnettävien hankkeiden suhteen.

Riskiluokituksia hyödynnetään Finnverassa muun muassa:

- luottoriskien arvioinnissa ja hinnoittelussa luoton myöntämisen yhteydessä
- luottopolitiikkojen määrittelyssä
- rahoituksen päätösvaltuuksien määrittämisessä
- luotto- ja rahoitussalkun riskimittareiden ja laadullisten tavoitteiden asettamisessa ja seurannassa
- luotto- ja rahoitussalkun riskiraportoinnissa
- taloudellisen pääoman riittävyyden arvioinnissa ja odotetun tappion laskennassa.

Rahoituspäätökset tehdään hallituksessa tai sen delegeimien päätösvaltuuksien mukaisesti yhtiön päätöselimissä ja organisaatiossa. Kotimaan ja viennin rahoituksessa luottopolitiikka määrittelee maksimivastuun, jota suuremmat päätökset tulee erikseen perustella yhtiön hallitukselle ja tarvittaessa valtio-omistajalle.

Luottoriskien seuranta

Asiakasseuranta hoidetaan vuosittaisella asiakasyrityksen tilinpäätösanalyysillä, säännöllisellä yhteydenpidolla asiakkaaseen sekä asiakkaan maksukäyttäytymisen ja toiminnan seurannalla. Seurannassa hyödynnetään Finnveran omista valvontajärjestelmistä saatuja tietoja, takausten ja vientitakuiden edunsaajilta saatuja tietoja ja julkisia maksuhäiriötietoja. Kohonneet asiakasriskit otetaan erityisseurantaan ja tarvittaessa asiakkaasta tehdään puolivuositteittain erityisseurantaraportti. Finnvera käyttää IFRS 9 -standardin mukaista arvonalennusmenettelyä. Finnvera noudattaa Euroopan Pankkiviranomaisen (EBA) maksukyvyttömyysmääritelmää osana luokitusasteikkojen kehitystä.

Riskien keskittymistä vastapuoliin, toimialoihin ja maihin seurataan säännöllisesti.

Vastapuoliriskiä syntyy myös varainhallinnan ja likviditeetin sijoittamisen yhteydessä. Finnveran tavoitteena on pitää varainhallinnan vastapuoliriskit alhaisina asettamalla vastapuolikohtaisia limiittejä, johdannaissopimuksiin liittyvillä päivittäisillä nettoutus- ja vakuusjärjestelyillä sekä toimimalla hyvän luottokelpoisuuden omaavien vastapuolten kanssa. Sijoitusten ja johdannaissopimusten vastapuolille vaaditaan kansainvälisen luottoluokituslaitoksen luokitus ja näille on asetettu vähimmäisvaatimus riskinottohalukkuudessa.

Riskienvalvontatoiminto raportoi toteutuneesta riskinotosta suhteessa riskinottohalukkuuteen ja tavoitteisiin hallitukselle ja johdolle vähintään neljännesvuosittain. Lisäksi yhtiön raportointijärjestelmä tuottaa osin päivittäistietoon ja kuukausikohtaiseen tietoon perustuvaa jatkuvaa raportointia. Finnverassa luottoriskin seurannan keskeiset aiheet ovat muun muassa voimassa olevien vastuiden jakauma ja muutos riskiluokittain, maksuviiveet, mahdolliset riskikeskittymät ja järjestämättömät saamiset.

Markkinariskit

Finnvera ei harjoita sijoitustoiminnassaan niin sanottua trading-toimintaa. Rahoitustaseeseen syntyy markkinariskiä pienessä määrin likvidien varojen sijoitusten sekä varainhankinnan yhteydessä. Sijoitussalkun merkittävimmät riskinlähteet ovat valuutta-, korko- ja likviditeettiriski sekä keskittymä-, luotto- ja vastapuoliriski (kuvattu luottoriskiosuudessa). Likvidit varat pyritään sijoittamaan sellaisiin instrumentteihin, joissa sijoitukset voidaan pitää eräpäivään saakka. Yhtiön markkinariskiasemaa suojataan tarpeen mukaan johdannaisinstrumenteilla. Riskien suojaus pyritään tekemään siten, että markkinamuutosten nettovaikutus yhtiön tulokseen olisi vähäinen.

Finnverassa korkoriskiä syntyy otto- ja antolainauksen koron määräytymisen eriaikaisuudesta ja omaan pääomaan liittyvästä rakenteellisesta korkoriskistä. Pienille ja keskiuurille yrityksille kohdistuvan kotimaisen



antolainauksen korko perustuu pääosin 6 kuukauden euriboriin ja viennin rahoituksen korko joko 6 kuukauden euriboriin tai USD-määräisessä rahoituksessa SOFR/term-SOFR -korkoihin. Koronmääräytymispäivät jakaantuvat melko tasaisesti vuoden eri pankkipäiville. Ottolainauksia otetaan suuremmissa yksittäisissä erissä ja usein kiinteäkorkoisena. Ne ottolainauksen erät, joissa perusteena on joku muu kuin 6 kuukauden euribor (tai USD- SOFR/term-SOFR), muutetaan koronvaihtosopimuksin lainaa otettaessa 6 kuukauden euriboriksi (tai USD- SOFR/term-SOFR:iin). Ottolainauksen ja antolainauksen koronmääräytymispäivien eriaikaisuudesta johtuvaa korkoriskiä hallitaan siten, että ottolainauksen koronmääräytymispäivät pyritään sovittamaan tasaisesti eri kuukausille.

Finnveran kotimaan rahoituksen koko antolainauskanta on euromääräistä, mutta viennin rahoituksessa käytetään sekä euroa että Yhdysvaltain dollareita. Finnvera hankkii varoja useilta markkinoilta ja useissa valuutoissa. Valuuttariskin hallitsemiseksi hankitut varat muutetaan valuutanvaihtosopimuksin joko euroiksi tai Yhdysvaltain dollareiksi. Kassavarat sijoitetaan myös kyseisissä valuutoissa. Jäljelle jäävä valuuttariski suojataan tarvittaessa valuuttajohdannaisilla. Finnveran tavoitteena on pitää sekä korko- että valuuttakurssiriski alhaisena. Riskejä seurataan aktiivisesti ja niistä raportoidaan säännöllisesti yhtiön johdolle sekä hallitukselle.

Likviditeettiriski

Finnvera hankkii pitkäaikaista rahoitusta pääasiassa EMTN-ohjelman puitteissa sekä vuodesta 2022 alkaen lyhyttä rahoitusta ECP-ohjelman puitteissa. Ohjelmilla on valtion takaus ja sama luottokelpoisuusluokitus kuin Suomen valtiolla. Näiden avulla rahoituksen hankinta hajautuu useille markkinoille ja sijoittajille.

Yhtiön hallitus hyväksyy likviditeetin hallinnan periaatteet. Niiden mukaisesti likviditeettipuskurin tulee kattaa kulloinkin seuraavalle 12 kuukaudelle ajoittuvat maksut ilman uutta ottolainauksia myös stressiske-naariossa. Periaatteissa määritetään lisäksi, miten suuria rahoitusvajeita yhtiö voi hyväksyä pidemmällä aikavälillä. Likvidit varat sijoitetaan kohteisiin, joilla on hyvä luottokelpoisuus. Yhtiön varainhallintatoiminto huolehtii ottolainaukseen ja likviditeetin hallintaan liittyvistä käytännön tehtävistä. Yhtiölle kerääntyneet omat pääomat ovat merkittävä osa antolainoihin käytettävää varainhankintaa.

Vientitakuutoiminnasta mahdollisesti aiheutuvat suuret korvaushakemukset voivat johtaa äkilliseen, normaalia suurempaan likviditeettitarpeeseen. Toisaalta myös rahoitusmarkkinoilla tapahtuvat äkilliset muutokset voivat vaikeuttaa rahoituksen saatavuutta. Molempien tekijöiden osalta likviditeettiriskin on varauduttu muun muassa sopimusjärjestelyin valtiontakuurahaston ja Suomen valtion kanssa. Finnverassa arvioidaan likviditeetin riittävyyttä sisäisellä ILAAP-prosessilla, johon sisältyy muun muassa stressitestejä ja skenaarioanalyysia epäsuotuisten tilanteiden ennakoimiseksi.

Operatiiviset riskit

Operatiivinen riski on riski tappiosta, joka aiheutuu riittämättömistä tai toimimattomista sisäisistä prosesseista, järjestelmistä, ihmisistä tai ulkoisista tapahtumista. Operatiivisiin riskeihin luetaan riskejä liittyen prosesseihin, henkilöstöön (ml. fyysinen turvallisuus) ja tietojärjestelmiin (ICT), lisäksi malliriskit, oikeudelliset ja compliance-riskit, maineriskit sekä tietoturva- ja tietosuojariskit kuuluvat operatiivisiin riskeihin. Operatiivisesta riskistä seuraava tappio voi näkyä muun muassa kustannusten nousuna, tuottojen alenemisena, sanktioina tai maineen menetyksenä.

Operatiivisten riskien hallinnan kehittämistä koordinoi riskienvalvontatoiminto. Käytännön toimenpiteiden toteuttamisesta vastaavat prosessitiimit ja yksiköt. Finnveran ydinliiketoiminnoissa ja keskeisissä tukiyksiköissä tehdään säännöllisesti operatiivisten riskien kartoituksia, joissa arvioidaan potentiaalisten riskien seurausten todennäköisyys ja vakavuus sekä arvioidaan keinoja riskien vähentämiseksi. Jatkuvuuden hallinta on keskeinen keino operatiivisten riskien hallinnassa.

Operatiivisten riskien hallinta liittyy kiinteästi yhtiön laadun hallintaan, Finnveralla on ISO 9001:2015 -laatusertifikaatti. Operatiivisilta riskeiltä suojaudutaan muun muassa sisäisillä kontrolleilla ja prosesseja, tietojärjestelmiä ja toiminnan laatua kehittämällä sekä riskejä vakuuttamalla.

Toteutuneet ja läheltä piti -operatiiviset riskitapahtumat rekisteröidään koko henkilökunnan käytössä olevan 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.

**Pääoman hallinta ja vakavaraisuus**

Finnvera laskee vakavaraisuutensa rahoitustoiminnalle Basel III -standardimenetelmän periaatteiden mukaisesti, vaikka virallista velvoitetta tämän menetelmän käyttämisestä ei ole. Vakavaraisuus lasketaan erikseen kotimaan ja viennin rahoitukselle eriytetyn pääomarakenteen takia. Liiketoiminnan luonteesta johtuen Finnveran on huolehdittava, että omien pääomien määrä on riittävä suhteessa otettaviin luottoriskeihin. Työ- ja elinkeinoministeriö on asettanut Finnveran kotimaan toiminnalle vähimmäisvakavaraisuustavoitteeksi 15 prosenttia. Finnverassa arvioidaan pääomien riittävyttä sisäisellä ICAAP-prosessilla, johon sisältyy muun muassa pääomien riittävyden ennusteita, stressitestejä ja skenaarioanalyseja epäsuotuisten tilanteiden ennakoimiseksi.

Osana ICAAP-prosessia Finnvera arvioi sisäisesti taloudellista pääomavaadetta ja raportoi tästä johdolle, yhtiön hallitukselle ja TEM omistajaohjaukselle. Taloudellinen pääomavaade lasketaan yleisesti käytössä olevilla riskimalleilla, jossa huomioidaan riskinkohteiden tappion todennäköisyys ja tappion osuus maksukyvyttömyden toteutuessa olevalle vastuun määrälle. Taloudellinen pääomavaade huomioi kaikki olennaiset riskit suhteessa toiminnan luonteeseen, laajuuteen ja monimuotoisuuteen ja käytetään yhtiön kokonaisriskitason seurannassa ja raportoinnissa.

Taloudellinen pääoma riskilajeittain

(Me)	Finnvera-konserni	
	31.12.2024	31.12.2023
Luottoriskit	2 617	2 758
Markkinariskit	236	221
Operatiiviset riskit	45	39
Yhteensä	2 898	3 018

Oma pääoma ja kertyneet voittovarot on jaettu liiketoimintojen mukaisesti kotimaan toiminnan sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastoihin. Valtio tukee suoraan Finnveran kotimaista rahoitustoimintaa maksamalla luotto- ja takaustappiokorvausta lopullisista luottotappioista. Vuonna 2024 korvaus on 50 prosenttia lukuun ottamatta TEM:n erillispäätöksen mukaan tiettyjen vastuiden osalta se voi olla 80 prosenttia. Vientitakuutoiminnassa Suomen valtio vastaa muun muassa valtiontakuurahaston kautta niistä tilikauden aikana mahdollisesti syntyvistä tappioista, jotka ylittävät yhtiön vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastossa olevat varat.

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

**B1 Luottoriskit**

(1 000 e)	Konserni					
	31.12.2024			31.12.2023		
	Brutto	ECL	Netto	Brutto	ECL	Netto
Saamiset						
Saamiset luottolaitoksilta – Vaadittaessa maksettavat	480 143	-92	480 051	1 328 864	-344	1 328 520
Saamiset luottolaitoksilta – Muut	98 633	-	98 633	28 014	-	28 014
Saamiset asiakkailta yhteensä	7 632 535	-248 383	7 388 454	8 212 574	-291 601	7 924 390
Luotot asiakkaille	7 330 681	-133 520	7 197 160	7 953 429	-191 995	7 761 434
Kotimaan rahoituksen jouk- kovelkakirjasijoitukset	30 130	-4 302	25 828	30 046	-3 418	26 628
Takaussaamiset	77 483	-31 034	46 449	61 761	-24 580	37 181
Saamiset vienti- ja erityis- takaustoiminnasta	194 241	-79 526	114 715	167 338	-71 608	95 730
Saamistodistukset ¹	5 282 914	-168	5 282 747	3 541 098	-422	3 540 676
Johdannaissopimukset	14 030	-	14 030	-522	-	-522
Luottotappiossaamiset valtiolta	10 650	-	10 650	11 744	-	11 744
Rahastosiirtosaamiset	349 023	-	349 023	349 023	-	349 023
Valtiotakuurahastolta						
Korkosaamiset	248 819	-1 862	246 957	228 443	-1 243	227 200
Palkkiotuottosaamiset	6 119	-1 058	5 061	6 335	-824	5 513
Kauppahintasaamiset	-	-	-	4 698	-94	4 604
Yhteensä	14 122 865	-251 562	13 875 606	13 710 270	-294 528	13 419 162
Velat (1 000 e)						
Taseen ulkopuoliset erät	14 933 299	-893 335		16 441 438	-900 814	
Oma pääoma - Käyvän arvon rahasto		-196			-362	
Yhteensä		-893 531			-901 176	

¹ Esitetty luku on nettosaamiset johdannaisista vastapuolitain oikaistuna saaduilla käteisvakuuksilla. Nettosaaminen sisältäen korkojaksotukset ennen käteisvakuuksien vaikutusta oli 76,6 milj. euroa (41,0) ja saatujen käteisvakuuksien määrä 62,6 milj. euroa (41,6).

Saamistodistukset luottoluokittain ja sektoreittain

(1 000 e)	Konserni				Konserni			
	31.12.2024				31.12.2023			
	Luotto- laitokset	Yritykset	Valtiot/Kunnat	Yhteensä ¹	Luotto- laitokset	Yritykset	Valtiot/Kunnat	Yhteensä ¹
Riskiluokka								
AAA	2 305 644	-	286 499	2 592 143	1 715 944	-	24 166	1 740 110
AA	520 421	-	1 608 811	2 129 233	205 977	-	1 003 418	1 209 395
A	488 106	-	-	488 106	371 301	-	-	371 301
BBB	-	73 265	-	73 265	108 912	110 958	-	219 869
BB	-	-	-	-	-	-	-	-
B	-	-	-	-	-	-	-	-
Yhteensä	3 314 172	73 265	1 895 310	5 282 747	2 402 134	110 958	1 027 584	3 540 676

¹ Ei sisällä kotimaan rahoituksen joukkovelkakirjasijoituksia 30,1 milj. euroa (30,0). Nämä on sisällytetty liitetietoon B2.

Kotimaan rahoitus

Liitetiedot B2–B4 eivät sisällä tarjousvastuita.

B2 Luotot ja takaukset riskiluokittain, brutto

Riskiluokka (1 000 e)	Emoyhtiö			
	31.12.2024		31.12.2023	
	€	%	€	%
AAA	-	0 %	-	0 %
AA	693	0 %	640	0 %
A	7 062	0 %	17 499	1 %
BBB	85 885	3 %	114 377	5 %
BB	760 162	30 %	790 882	33 %
B	847 784	34 %	979 521	41 %
CCC	644 582	26 %	329 735	14 %
D	154 600	6 %	142 416	6 %
Yhteensä	2 500 768	100 %	2 375 070	100 %

B3 Luotot ja takaukset toimialoittain, brutto

Toimiala (1 000 e)	Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023
Maaseutuelinkeinot	33 098	34 610
Teollisuus	1 370 256	1 156 497
Matkailu	185 062	224 167
Liike-elämän palvelut	533 209	555 609
Kauppa ja kuluttajapalvelut	379 143	404 187
Yhteensä	2 500 768	2 375 070

**B4 Luotot ja takaukset, brutto ja vakuusvaje**

	Emoyhtiö			
	31.12.2024			
(1 000 e)	Vastuun määrä	Vakuuksien määrä	Vakuusvaje	Vakuusvaje-%
Yhteensä	2 500 768	515 185	1 985 583	79 %

	Emoyhtiö			
	31.12.2023			
(1 000 e)	Vastuun määrä	Vakuuksien määrä	Vakuusvaje	Vakuusvaje-%
Yhteensä	2 375 070	439 500	1 935 570	81 %

B5 Ongelmasaamiset ja takaukset, brutto ja vakuusvaje**B5.1 Ongelmasaamiset**

	Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023
(1 000 e)		
Saamiset, joihin liittyy yli 90 pv rästi	115 081	98 262
Muut maksukyvyttömäksi luokitellut	39 519	44 154
Maksukyvyttömät saamiset yhteensä	154 600	142 416

	Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023
(1 000 e)		
0-korkoiset luotot	10 442	12 290
Lainanhoitajoustolliset luotot	51 718	34 582

B5.2 Erääntyneet saamiset

	Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023
(1 000 e)		
1 pv-30 pv	34 837	14 852
31 pv-60 pv	5 393	6 662
61 pv-90 pv	3 038	5 556
Yli 90 pv	116 872	100 044
Yhteensä	160 140	127 114

Erääntyneinä saamisina on esitetty tilinpäätöspäivänä maksamatta olevat korot, lainan koko pääoma, takausprovisiomaksut ja erääntyneet takaussaamiset voimassa olevasta rahoituskannasta.

Vientitakuu- ja erityistakaustoiminta

Liitetiedot B6-B8 eivät sisällä vientitakuu- ja vientitakaussaamisia.

B6 Yritys-, pankki- ja suvereenivastuut riskiluokittain, brutto

Riskiluokka (1 000 e)	Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023
AAA	824 485	585
AA	585 745	1 061 220
A	371 419	623 692
BBB	4 832 470	5 644 862
BB	10 072 731	6 891 302
B	1 467 629	5 779 039
CCC	2 713 808	3 085 502
D	11 147	72 979
Luokittelematon	11 831	51 838
Yhteensä	20 891 266	23 211 019

B7 Yritys-, pankki- ja suvereenivastuut maariskiluokittain, brutto

Maariskiluokka (1 000 e)	Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023
0 - Kehittynyt talous	16 921 966	17 474 739
1 - Erinomainen maksukyky	-	-
2 - Hyvä maksukyky	202 984	305 975
3 - Riittävä maksukyky	697 869	2 318 343
4 - Kohtalainen maksukyky	1 627 787	1 887 418
5 - Välttävä maksukyky	901 402	738 383
6 - Heikko maksukyky	98 912	83 622
7 - Erittäin heikko maksukyky	403 120	361 386
Luokittelematon	37 225	41 153
Yhteensä	20 891 266	23 211 019

B8 Yritys-, pankki- ja suvereenivastuut toimialoittain, brutto

Toimiala (1 000 e)	Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023
Tele	3 231 716	3 987 131
Alus ja telakka	10 440 584	11 511 848
Metsäteollisuus	2 746 214	3 545 393
Kaivos ja metalli	765 794	598 673
Energia	939 733	823 171
Muu teollisuus	581 533	685 304
Muut	2 185 694	2 059 498
Yhteensä	20 891 266	23 211 019

**B9 Maksuvalmiusriski, varojen, velkojen ja takausten erääntyminen**

(1 000 e)	Konserni						Kirjan- pitoarvo
	<3 kk	3–12 kk	>1–5 v	>5–10 v	>10 v	Yhteensä	
31.12.2024							
Varat							
Saamiset luottolaitoksilta – Vaadittaessa maksettavat	308 887	-	-	-	-	308 887	308 844
Saamiset luottolaitoksilta – Sijoitustilit ja talletukset	171 850	-	-	-	-	171 850	171 206
Saamiset luottolaitok- silta – Vientiluotot	3 651	9 996	51 656	37 296	-	102 598	98 633
Saamiset asiakkailta – Luotot ja saamistodistukset	325 972	1 847 164	4 194 627	2 078 587	209 607	8 655 957	7 227 290
Saamistodistukset	1 094 868	749 615	3 199 810	630 169	-	5 674 463	5 282 747
Varat yhteensä	1 905 228	2 606 776	7 446 092	2 746 052	209 607	14 913 755	13 088 721
Velat							
Velat muille yhteisöille	-7 576	-10 430	-48 438	-37 201	-	-103 645	-103 527
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-46 416	-632 325	-9 236 469	-2 083 750	-	-11 998 961	-10 830 110
Velat yhteensä	-53 992	-642 755	-9 284 908	-2 120 951	-	-12 102 605	-10 933 638
Johdannaissopimukset							
Johdannaissopimuk- set – Saamiset	36 520	-14 349	88 320	-	-	110 491	140 459
Johdannaissopimukset – Velat	-78 119	-158 143	-824 673	-254 423	-38 180	-1 353 538	-706 311
Johdannaiset, netto	-41 599	-172 492	-736 353	-254 423	-38 180	-1 243 047	-565 852
Varat, velat ja johdannaiset, netto:	1 809 637	1 791 529	-2 575 168	370 679	171 427	1 568 103	1 589 232
Sitovat rahoituslupaukset ¹	-180	-2 413 343	-1 243 332	-	-	-3 656 854	-
Varat, velat, johdannaiset ja sito- vat rahoituslupaukset yhteensä	1 809 458	-621 814	-3 818 500	370 679	171 427	-2 088 751	1 589 232
Takaukset ja vientitakuut²							
Takaukset	-210 425	-624 017	-648 251	-	-21	-1 482 714	-
Vientitakuut ja erityistakaukset	-378 298	-1 256 103	-2 519 573	-4 128 703	-657 935	-8 940 612	-
Takaukset ja vienti- takuut yhteensä	-588 723	-1 880 121	-3 167 823	-4 128 703	-657 956	-10 423 326	-

(1 000 e)	Konserni						Kirjan- pitoarvo
	<3 kk	3–12 kk	>1–5 v	>5–10 v	>10 v	Yhteensä	
31.12.2023							
Varat							
Saamiset luottolaitoksilta – Vaadittaessa maksettavat	1 057 371	-	-	-	-	1 057 371	1 057 133
Saamiset luottolaitoksilta – Sijoitustilit ja talletukset	272 075	-	-	-	-	272 075	271 388
Saamiset luottolaitok- silta – Vientiluotot	-	6 507	22 822	4 907	-	34 236	28 014
Saamiset asiakkailta – Luotot ja saamistodistukset	442 085	1 515 777	4 839 994	2 338 652	345 050	9 481 558	7 791 480
Saamistodistukset	763 153	374 728	2 458 905	202 128	-	3 798 914	3 540 676
Varat yhteensä	2 534 684	1 897 012	7 321 720	2 545 688	345 050	14 644 154	12 688 690
Velat							
Velat muille yhteisöille ³	-22 299	-45 080	-56 617	-5 231	-	-129 227	-128 525
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-275 807	-1 042 791	-7 499 463	-3 149 177	-	-11 967 238	-10 584 813
Velat yhteensä	-298 107	-1 087 871	-7 556 080	-3 154 408	-	-12 096 465	-10 713 338
Johdannaissopimukset							
Johdannaissopimuk- set – Saamiset	19 001	18 622	84 857	870	-	123 350	96 359
Johdannaissopimukset – Velat	-89 365	-241 568	-778 759	-261 425	-25 549	-1 396 666	-760 660
Johdannaiset, netto	-70 364	-222 946	-693 902	-260 555	-25 549	-1 273 316	-664 301
Varat, velat ja johdannaiset, netto	2 166 214	586 195	-928 261	-869 275	319 501	1 274 373	1 311 051
Sitovat rahoituslupaukset ¹	-587 532	-773 651	-1 397 498	-	-	-2 758 681	-
Varat, velat, johdannaiset ja sito- vat rahoituslupaukset yhteensä	1 578 682	-187 456	-2 325 759	-869 275	319 501	-1 484 307	1 311 051
Takaukset ja vientitakuut²							
Takaukset	-209 791	-649 178	-757 988	-	-50	-1 617 006	-
Vientitakuut ja erityistakaukset	-103 767	-976 805	-2 301 667	-3 199 820	-679 328	-7 261 386	-
Takaukset ja vienti- takuut yhteensä	-313 557	-1 625 983	-3 059 655	-3 199 820	-679 378	-8 878 392	-

1 Sitovien rahoituslupauksien nostot on esitetty arvioitujen nostoaikataulujen mukaisesti.

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

3 Vertailuvuoden lukuja korjattu.

**B10 Markkinariskin herkkydet**

(1 000 e)	Konserni	
	31.12.2024	31.12.2023
Korkoriski		
Markkinakorot nousevat 1 %		
- Korkokatteen muutos seuraavien 12 kk aikana	10 390	12 204
- Taseen korkoherkkyys (pl. oma pääoma)	-1 099	-5 823
Markkinakorot laskevat 1 %		
- Korkokatteen muutos seuraavien 12 kk aikana	-10 390	-12 204
- Taseen korkoherkkyys (pl. oma pääoma)	1 099	5 823
Valuuttakurssiriski		
USD vahvistuu 10 % euroon nähden	-13	955
USD heikkenee 10 % euroon nähden	11	-1 167

Korkokatteen seuraavan 12kk muutoksen laskennassa käytetään symmetristä paralleelia 100 korkopisteen sokkia ja lasketaan korkokatteen muutos seuraavan 12 kuukauden aikana verrattuna tilanteeseen, jossa korkotaso pysyy ennallaan. Taseen korkoherkkyden laskennassa käytetään niin ikään symmetristä 100 korkopisteen paralleelia sokkia ja tarkastellaan sokin aiheuttamaa muutosta taseen nykyarvoon. Valuuttariskin osalta puolestaan katsotaan Yhdysvaltojen dollareissa noteerattujen taseen erien arvonmuutos tilanteessa, jossa dollari vahvistuu (heikkenee) euroa vastaan kymmenen prosenttiyksikköä ja lasketaan muutos suhteessa nykytilanteeseen. Muissa valuutoissa kuin Yhdysvaltojen dollareissa ei ollut merkittäviä tase-eriä raportointihetkellä.

A

B

C

D

E

F

G

H



C Segmentti-informaatio

Finnveran segmenttijaon perustana on asiakassegmenttikohtainen liiketoiminta-aluejako. Johto seuraa segmenttien tulosta liikevoitto-tasolla.

Asiakasyritykset on jaettu segmentteihin niiden koon ja kehitysvaiheen rahoitustarpeen mukaisesti. Kullekin segmentille (liiketoiminta-alueelle) on rakennettu oma palvelukonseptinsa. Yhtiön segmentit ovat:

1. Paikalliset pienyritykset
2. Kotimarkkinayritykset
3. Kasvavat ja kansainvälistyvät yritykset
4. Suuryritykset
5. Vientiluotot

Pk- ja midcap-rahoitukseen kuuluvat segmentit 1-3 ja viennin rahoitukseen segmentit 4-5.

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

Kotimarkkinayritykset-segmentin asiakkaat ovat pääosin pk-yrityksiä. Asiakaskunnassa on sekä tuotannollisia että palveluyrityksiä. Rahoitusratkaisuja tarjotaan erityisesti yritysten kehitys- ja kasvutarpeisiin sekä sukupolvenvaihdoksiin yhteistyössä muiden rahoittajien kanssa.

Kasvavat ja kansainvälistyvät yritykset -segmentin asiakkaita ovat pk-yritykset ja midcap-yritykset¹, joilla on kansainvälistymiseen perustuva kasvun strategia. Osa asiakkaista on jo kansainvälistynyt ja harjoittaa vientiä, osa on vasta tämän kehityksen alkuvaiheessa. Yritykset käyttävät yleensä myös muiden kasvuyrityspalveluorganisaatioiden (Business Finland ja ELY-keskus) palveluja sekä hyödyntävät Finnveran viennin rahoituspalveluja.

Suuryritykset-segmentin asiakkaina ovat pääosin suuryrityksiksi luokitellut Suomessa toimivat viejät sekä niiden kotimaiset ja ulkomaiset viennin rahoittajat. Suuryritykset-segmentti tarjoaa asiakkailleen lähes yksinomaan vientitakuita, mutta yksittäistapauksissa rahoitusratkaisu voi muodostua myös erityistakauksista tai kotimaan rahoituksen tuotteista.

Vientiluotot-segmentti tarjoaa asiakkailleen Finnveran tytäryhtiön Suomen Vientiluotto Oy:n kautta vientiluottoja ja lähdeverosopimuksiin perustuvaa viennin rahoitusta sekä hallinnoi OECD-ehdoisiin vientiluottoihin ja alusrahoitukseen liittyvää korontasausjärjestelmää. Vientiluotot-segmenttiin kuuluu myös emoyhtiö Finnvera Oyj:n Suomen Vientiluotto Oy:n lukuun tekemä varainhankinta ja -hallinta.

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

Segmenttien varojen ja velkojen arvostusperiaatteet ovat tilinpäätösperiaatteissa esitetyn mukaiset. Segmenttien tuloslaskelma- ja tase-erät sisältävät konsernin sisäiset eliminoinnit.

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

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



C1 Tulos segmenteittäin

(1 000 e)	Pk- ja midcap-rahoitus			Viennin rahoitus		Konserni yhteensä
	Paikalliset pienyritykset	Kotimarkkinayritykset	Kasvat ja kansainvälistyvät yritykset	Suuryritykset	Vientituotot	
Konserni						
1–12/2024						
Korkokate	5 957	21 916	13 273	68 202	29 398	138 746
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	8 699	17 939	27 613	133 121	10 600	197 971
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-	-	-	3 490	4 757	8 247
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-	-	-	-	-390	-390
Liiketoiminnan muut tuotot	49	93	149	124	-	415
Toimintakulut	-7 788	-12 564	-12 239	-15 591	-4 331	-52 513
Poistot ja arvonalentumiset	-853	-1 606	-1 563	-971	-260	-5 253
Liiketoiminnan muut kulut	-123	-1 532	-132	-129	-38	-1 954
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto	-8 387	-10 957	-15 402	-15 406	672	-49 480
- Toteutuneet tappiot	-10 844	-19 041	-14 438	-76 261	-	-120 584
- Luottotappiokorvaukset valtiolta	4 877	8 833	6 783	-	-	20 493
- Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos (lisäys - / pienennys +)	-2 420	-750	-7 747	60 856	672	50 611
Liiketulos	-2 446	13 289	11 699	172 841	40 407	235 791
Tuloverot	-	-	-	-	-8 082	-8 082
Tulos	-2 446	13 289	11 699	172 841	32 326	227 709
Konserni						
1–12/2023						
Korkokate	5 967	18 722	12 265	46 893	31 621	115 469
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	8 952	17 951	22 030	114 437	14 051	177 421
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-	-	-	-110	-9 353	-9 463
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-	-	-	-	330	330
Liiketoiminnan muut tuotot	7	31	13	126	-	176
Toimintakulut	-7 495	-12 436	-12 090	-13 845	-3 816	-49 682
Poistot ja arvonalentumiset	-839	-1 550	-1 401	-827	-248	-4 865
Liiketoiminnan muut kulut	-102	-125	-109	-105	-32	-472
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto	-4 800	-4 983	15 035	204 726	41	210 020
- Toteutuneet tappiot	-9 640	-17 104	-11 068	-90 624	-	-128 436
- Luottotappiokorvaukset valtiolta	4 655	8 537	5 038	-	-	18 230
- Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos (lisäys - / pienennys +)	186	3 584	21 066	295 350	41	320 227
Liiketulos	1 691	17 611	35 744	351 295	32 594	438 934
Tuloverot	-	-	-	-	-5 573	-5 573
Tulos	1 691	17 611	35 744	351 295	27 022	433 361



(1 000 e)	Pk- ja midcap-rahoitus			Viennin rahoitus		Emoyhtiö yhteensä
	Paikalliset pienyritykset	Kotimarkkinayritykset	Kasvatavat ja kansainvälistyvät yritykset	Suuryritykset	Vientituotot	
Emoyhtiö						
1–12/2024						
Korkokate	5 957	21 916	13 273	68 202	-798	108 550
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	8 699	17 939	27 613	133 121	-674	186 697
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-	-	-	3 490	-308	3 183
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-	-	-	-	-390	-390
Liiketoiminnan muut tuotot	49	93	149	124	6 053	6 468
Toimintakulut	-7 788	-12 564	-12 239	-15 591	-4 219	-52 400
Poistot ja arvonalentumiset	-853	-1 606	-1 563	-971	-260	-5 253
Liiketoiminnan muut kulut	-123	-1 532	-132	-129	-38	-1 954
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto	-8 387	-10 957	-15 402	-15 406	634	-49 518
- Toteutuneet tappiot	-10 844	-19 041	-14 438	-76 261	-	-120 584
- Luottotappiokorvaukset valtiolta	4 877	8 833	6 783	-	-	20 493
- Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos (lisäys - / pienennys +)	-2 420	-750	-7 747	60 856	634	50 573
Liiketulos	-2 446	13 289	11 699	172 841	-	195 384
Tuloverot	-	-	-	-	-	-
Tulos	-2 446	13 289	11 699	172 841	-	195 384
Emoyhtiö						
1–12/2023						
Korkokate	5 967	18 722	12 265	46 893	325	84 173
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	8 952	17 951	22 030	114 437	-1 261	162 110
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-	-	-	-110	-2 898	-3 007
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-	-	-	-	330	330
Liiketoiminnan muut tuotot	7	31	13	126	7 393	7 569
Toimintakulut	-7 495	-12 436	-12 090	-13 845	-3 692	-49 558
Poistot ja arvonalentumiset	-839	-1 550	-1 401	-827	-248	-4 865
Liiketoiminnan muut kulut	-102	-125	-109	-105	-32	-472
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto	-4 800	-4 983	15 035	204 726	82	210 061
- Toteutuneet tappiot	-9 640	-17 104	-11 068	-90 624	-	-128 436
- Luottotappiokorvaukset valtiolta	4 655	8 537	5 038	-	-	18 230
- Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos (lisäys - / pienennys +)	186	3 584	21 066	295 350	82	320 267
Liiketulos	1 691	17 611	35 744	351 295	-	406 340
Tuloverot	-	-	-	-	-	-
Tulos	1 691	17 611	35 744	351 295	-	406 340



C2 Tase segmenteittäin

(1 000 e)	Pk- ja midcap-rahoitus			Viennin rahoitus		Konserni yhteensä
	Paikalliset pienyritykset	Kotimarkkinayritykset	Kasvat ja kansainvälistyvät yritykset	Suuryritykset	Vientiluotot	
Konserni						
31.12.2024						
Varat	78 841	246 557	280 458	982 103	13 168 415	14 756 374
- josta saamiset luottolaitoksilta	10 800	31 200	18 000	100 000	418 684	578 684
- josta saamiset asiakkailta	55 673	164 797	251 483	496 260	6 420 240	7 388 454
- josta sijoitukset	-	13 687	-	20 182	5 262 565	5 296 434
Velat	4 889	-202 848	145 894	277 756	12 988 196	13 213 886
- josta yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	-	-	-	10 830 110	10 830 110
- josta varaukset	10 912	17 945	31 463	833 014	-	893 335
Oma pääoma	73 952	449 405	134 565	704 347	180 219	1 542 487
- josta sidottu pääoma	-	159 660	67 799	22 914	-50 959	199 415
- josta vapaa pääoma	73 952	289 744	66 765	681 434	231 177	1 343 073
Konserni						
31.12.2023						
Varat	84 772	265 523	260 514	634 126	13 057 367	14 302 303
- josta saamiset luottolaitoksilta	10 800	31 200	18 000	100 000	1 196 534	1 356 534
- josta saamiset asiakkailta	61 496	179 224	232 245	164 255	7 287 172	7 924 390
- josta sijoitukset	-	13 723	-	20 182	3 520 494	3 554 398
Velat	8 374	-170 714	137 649	103 589	12 890 334	12 969 233
- josta yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	-	-	-	10 584 813	10 584 813
- josta varaukset	9 712	19 835	29 470	843 472	-	902 490
Oma pääoma	76 398	436 236	122 865	530 538	167 033	1 333 070
- josta sidottu pääoma	-	159 660	67 799	21 945	-31 819	217 586
- josta vapaa pääoma	76 398	276 576	55 066	508 593	198 852	1 115 484



(1 000 e)	Pk- ja midcap-rahoitus			Viennin rahoitus		Emoyhtiö yhteensä
	Paikalliset pienyritykset	Kotimarkkinayritykset	Kasvat ja kansainvälistyvät yritykset	Suuryritykset	Vientiluotot	
Emoyhtiö						
31.12.2024						
Varat	78 841	246 557	280 489	1 060 203	13 121 033	14 787 123
- josta saamiset luottolaitoksilta	10 800	31 200	18 000	100 000	276 789	436 789
- josta saamiset asiakkailta	55 673	164 797	251 515	574 360	6 511 415	7 557 760
- josta sijoitukset	-	13 687	-	20 182	5 282 747	5 316 616
Velat	4 889	-202 848	145 925	355 856	13 174 540	13 478 362
- josta yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	-	-	-	10 830 110	10 830 110
- josta varaukset	10 912	17 945	31 494	911 114	-	971 466
Oma pääoma	73 952	449 405	134 565	704 347	-53 507	1 308 761
- josta sidottu pääoma	-	159 660	67 799	22 914	-53 507	196 866
- josta vapaa pääoma	73 952	289 744	66 765	681 434	-	1 111 896
Emoyhtiö						
31.12.2023						
Varat	84 772	265 523	261 425	788 501	12 989 758	14 389 979
- josta saamiset luottolaitoksilta	10 800	31 200	18 000	100 000	933 135	1 093 135
- josta saamiset asiakkailta	61 496	179 224	233 156	318 629	7 473 358	8 265 862
- josta sijoitukset	-	13 723	-	20 182	3 540 676	3 574 580
Velat	8 374	-170 714	138 560	257 963	13 019 911	13 254 095
- josta yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	-	-	-	10 584 813	10 584 813
- josta varaukset	9 712	19 835	30 382	997 846	-	1 057 775
Oma pääoma	76 398	436 236	122 865	530 538	-30 153	1 135 884
- josta sidottu pääoma	-	159 660	67 799	21 945	-30 153	219 251
- josta vapaa pääoma	76 398	276 576	55 066	508 593	-	916 633



D Tuloslaskelman liitetiedot

D1 Korkotuotot ja -kulut

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	1-12/2024	1-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
Korkotuotot				
Korkotuotot luotonannosta asiakkaille	415 594	357 452	394 013	332 175
- Kotimaan rahoitus	48 815	45 406	48 815	45 406
- Saamistodistukset pk- ja midcap-rahoitus, FVOCI	2 378	2 378	2 378	2 378
- Viennin rahoitus	364 401	309 668	-199	206
- Konsernin sisäiset korkotuotot	-	-	343 019	284 186
Muut korkotuotot	653 502	490 585	652 119	489 660
- Vientitakuu- ja erityistakausaamisten korot	5 779	5 009	5 779	5 009
- Takaussaamisten korot	2 133	1 679	2 133	1 679
- Saamisista luottolaitoksilta ja johdannaisten vakuuksista	66 814	61 197	65 439	60 272
- Saamistodistuksista, jaksotettu hankintameno	55 468	23 663	55 468	23 663
- Saamistodistuksista, FVOCI	81 305	43 660	81 305	43 660
- Saamistodistuksista, FVTPL (käyvän arvon optio)	-	-	-	-
- Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista, jaksotettu hankintameno (käyvän arvon suojaus)	3 453	3 444	3 453	3 444
- Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista, FVTPL (käyvän arvon optio)	205	202	205	202
- Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista, jaksotettu hankintameno	-	-	-	-
- Johdannaista, FVTPL (pakollinen)	207 747	182 424	207 747	182 424
- Velkoja suojaavista johdannaista	187 263	133 264	187 263	133 264
- Muista varainhankintaan liittyvistä johdannaista	43 232	35 950	43 232	35 950
- Muut	102	94	94	94
Yhteensä	1 069 095	848 037	1 046 132	821 836

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	1-12/2024	1-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
Korkokulut				
Veloista luottolaitoksille	-209	-11	-209	-11
Veloista muille yhteisöille	-4 405	-4 802	-4 044	-3 877
- Veloista muille yhteisöille, jaksotettu hankintameno	-4 405	-4 802	-4 044	-3 877
Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista ja varainhankintaan liittyvistä johdannaista	-921 174	-721 483	-921 174	-721 483
- Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista, jaksotettu hankintameno (käyvän arvon suojaus)	-186 637	-128 999	-186 637	-128 999
- Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista, FVTPL (käyvän arvon optio)	-22 542	-22 487	-22 542	-22 487
- Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista, jaksotettu hankintameno	-4 848	-11 724	-4 848	-11 724
- Velkoja suojaavista johdannaista	-636 365	-493 766	-636 365	-493 766
- Muista varainhankintaan liittyvistä johdannaista, FVTPL (pakollinen)	-70 780	-64 508	-70 780	-64 508
Konsernin sisäiset korkokulut	-	-	-7 600	-6 020
Muut korkokulut	-4 561	-6 272	-4 556	-6 272
- Johdannaisten vakuuksista	-1 794	-2 038	-1 794	-2 038
- Saamistodistuksista, jaksotettu hankintameno	-	-17	-	-17
- Saamistodistuksista, FVOCI	-2 475	-4 097	-2 475	-4 097
- Saamistodistuksista, FVTPL (käyvän arvon optio)	-	-	-	-
- Muut	-292	-120	-286	-120
Yhteensä	-930 349	-732 568	-937 582	-737 663
Korkokate	138 746	115 469	108 550	84 173
Korkotuotoissa luotto- ja takaustappioille kertynyttä korkotuottoa	1 747	1 230	1 747	1 230

Korkotuotot rahoitusinstrumenttiluokittain

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	1-12/2024	1-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
Korkotuotot, jaksotettuun hankintamenoan arvostettavat erät	590 198	486 109	567 234	459 908
Korkotuotot, käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavat erät	83 683	46 038	83 683	46 038
Korkotuotot, käypään arvoon tulosaikuteisesti arvostettavat erät	395 215	315 890	395 215	315 890
Korkotuotot yhteensä	1 069 095	848 037	1 046 132	821 836
Korkokulut, jaksotettuun hankintamenoan arvostettavat erät	-198 186	-147 710	-200 570	-141 081
Korkokulut, käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavat erät	-2 475	-4 097	-2 475	-4 097
Korkokulut, käypään arvoon tulosaikuteisesti arvostettavat erät	-729 688	-580 761	-734 536	-592 485
Korkokulut yhteensä	-930 349	-732 568	-937 582	-737 663

**D2 Palkkiotuotot ja -kulut jaoteltuna tuloslaskelmaerittäin**

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	1-12/2024	1-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
Palkkiotuotot takauksista				
Vientitakuu- ja erityisrahoitustoiminta	148 019	127 945	148 019	127 945
Kotimaan rahoitus	36 273	37 745	36 273	37 745
Yhteensä	184 292	165 690	184 292	165 690
Toimitus- ja käsittelymaksut				
Vientitakuu- ja erityisrahoitustoiminta	991	2 055	991	2 055
Kotimaan rahoitus	4 109	3 811	4 109	3 811
Yhteensä	5 100	5 865	5 100	5 865
Palkkiotuotot luotonannosta				
Vientiluotot	11 170	15 121	-	-
Kotimaan rahoitus	2 381	2 721	2 277	2 530
Yhteensä	13 551	17 842	2 277	2 530
Muut palkkiotuotot				
Korontasaus, vientitakuu- ja erityisrahoitustoiminta	3	3	-	-
Muut palkkiotuotot, kotimaan rahoitus	7	54	7	54
Yhteensä	10	57	7	54
Kaikki palkkiotuotot yhteensä	202 953	189 454	191 676	174 139
Palkkiokulut				
Jälleenvakuutus, vientitakuu- ja erityisrahoitustoiminta	-2 702	-9 214	-2 702	-9 214
Varainhankinta	-247	-937	-247	-937
Maksuliikenne	-503	-396	-499	-392
Muut palkkiokulut	-1 530	-1 486	-1 530	-1 486
Kaikki yhteensä	-4 982	-12 032	-4 978	-12 029
Palkkiotuotot ja kulut, netto	197 971	177 421	186 697	162 110

**D3 Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot**

(1 000 e)	Konserni				Emoyhtiö			
	Osinkotuotot	Myyntivoitot ja -tappiot	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä	Osinkotuotot	Myyntivoitot ja -tappiot	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä
31.12.2024								
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä								
Johdannaissopimuksista	-	-	142 805	142 805	-	-	-	-
Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista	-	-	-202 077	-202 077	-	-	-	-
Saamistodistuksista	-	-	62 846	62 846	-	-	-	-
Osakkeista ja osuuksista	-	-	-	-	-	-	-	-
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä yhteensä	-	-	3 575	3 575	-	-	-	-
Rahoitusinstrumenttiluokittain, IFRS9								
Jaksotettu hankintameno, käyvän arvon suojaus	-	-	-177 186	-177 186	-	-	-	-
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta, käyvän arvon suojaus	-	-	62 846	62 846	-	-	-	-
Valinnaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat erät	-	-	-24 890	-24 890	-	-	-	-
Pakollisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat erät	-	-	142 805	142 805	-	-	-	-
Yhteensä	-	-	3 575	3 575	-	-	-	-
Valuuttatoiminnan nettotuotot (+) / kulut (-)				4 672				3 183
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot yhteensä				8 247				3 183

(1 000 e)	Konserni				Emoyhtiö			
	Osinkotuotot	Myyntivoitot ja -tappiot	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä	Osinkotuotot	Myyntivoitot ja -tappiot	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä
31.12.2023								
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä								
Johdannaissopimuksista	-	-	320 892	320 892	-	-	-	-
Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista	-	-	-451 773	-451 773	-	-	-	-
Saamistodistuksista	-	-	125 027	125 027	-	-	-	-
Osakkeista ja osuuksista	-	-	-	-	-	-	-	-
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä yhteensä	-	-	-5 853	-5 853	-	-	-	-
Rahoitusinstrumenttiluokittain, IFRS9								
Jaksotettu hankintameno, käyvän arvon suojaus	-	-	-402 875	-402 875	-	-	-	-
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta, käyvän arvon suojaus	-	-	125 027	125 027	-	-	-	-
Valinnaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat erät	-	-	-48 898	-48 898	-	-	-	-
Pakollisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat erät	-	-	320 892	320 892	-	-	-	-
Yhteensä	-	-	-5 853	-5 853	-	-	-	-
Valuuttatoiminnan nettotuotot (+) / kulut (-)				-3 609				-3 007
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot yhteensä				-9 463				-3 007

Suomen Vientiluotto Oy:n liiketoiminta-alueena on konsernissa vientiluottojen rahoitustoiminta. Emoyhtiö hoitaa erillisen hallinnointisopimuksen perusteella Suomen Vientiluotto Oy:n lukuun vientiluottojen rahoitukseen liittyvän varainhankinnan ja -hallinnan. Suomen Vientiluotto Oy:lle kuuluva vientiluottojen rahoitukseen liittyvä osuus velkojen ja johdannaisten käyvän arvon muutoksesta on kirjattu Finnvera Oy:n tilinpäätöksessä joko velaksi tai saamiseksi Suomen Vientiluotto Oy:ltä riippuen kumulatiivisen muutoksen lopputulemasta, jolloin tämä osuus velkojen ja johdannaisten käyvän arvon muutoksesta tulee konsernitiilinpäätökseen Suomen Vientiluotto Oy:n luvuista. Saaminen Suomen Vientiluotto Oy:ltä sisältyy muihin varoihin (liitetieto E6), vastaava velka esitetään muissa veloissa (liitetieto E12).

**D4 Sijoitustoiminnan nettotuotot**

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	1-12/2024	1-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
Myyntivoitot ja -tappiot saamistodistuksista, joita ei arvosteta käypään arvoon tulosvaikutteisesti				
- Käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavat	-10 936	-36 483	-10 936	-36 483
- Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat	3	-	3	-
Myyntivoitot ja -tappiot johdannaiset, suojauslaskenta				
- Käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavat	10 543	36 812	10 543	36 812
Yhteensä	-390	330	-390	330

D5 Liiketoiminnan muut tuotot

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	1-12/2024	1-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
Hallinnointipalkkiot	90	90	90	90
Vuokratuotot	10	17	10	17
Muut	316	69	316	69
Vientiluottorahoituksen alijäämä Suomen Vientiluotto Oy:ltä	-	-	6 053	7 393
Yhteensä	415	176	6 468	7 569

D6 Toimintakulut**D6.1 Henkilöstökulut**

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	1-12/2024	1-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
Palkat ja palkkiot	-27 124	-26 660	-27 117	-26 654
Eläkekulut				
- Maksupohjaiset järjestelyt	-4 617	-4 431	-4 617	-4 431
- Etuuspohjaiset järjestelyt	-32	-145	-32	-145
Muut henkilösivukulut	-1 075	-1 249	-1 075	-1 249
Yhteensä	-32 848	-32 485	-32 840	-32 479

D6.2 Muut toimintakulut

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	1-12/2024	1-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
Vapaaehtoiset henkilöstökulut	-3 160	-2 521	-3 151	-2 516
IT-kulut	-7 681	-7 412	-7 667	-7 399
Markkinointi- ja viestintäkulut	-1 082	-1 074	-1 082	-1 074
Tiedonhankinta	-1 888	-1 862	-1 888	-1 862
Perintäkulut ja saatavien turvaaminen	-1 161	-977	-1 161	-977
Ulkopuoliset palvelut	-1 909	-640	-1 848	-585
- josta tilintarkastuspalkkiot	-323	-159	-300	-151
Muut kulut	-2 783	-2 711	-2 763	-2 666
Yhteensä	-19 665	-17 197	-19 560	-17 078

D6.2.1 Tilintarkastuspalkkiot

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	1-12/2024	1-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
Lakisääteinen tilintarkastus	-250	-126	-228	-118
- Ernst & Young	-166	-	-152	-
- KPMG	-84	-126	-76	-118
Muut tilintarkastukseen liittyvät palvelut	-73	-33	-73	-33
- Ernst & Young	-61	-	-61	-
- KPMG	-12	-33	-12	-33
Yhteensä	-323	-159	-300	-151

**D7 Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä****D7.1 Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä**

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	1-12/2024	1-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
Aineettomat hyödykkeet	-3 164	-2 723	-3 164	-2 723
- Poistot, digitalisaatio	-1 396	-1 352	-1 396	-1 352
- Poistot, IT-sovellukset ja muut aineettomat oikeudet	-400	-310	-400	-310
- Poistot, IFRS 16:n mukaiset käyttöoikeusomaisuuserät	-1 368	-1 062	-1 368	-1 062
Aineelliset hyödykkeet	-2 089	-2 142	-2 089	-2 142
- Poistot, koneet ja kalusto	-60	-65	-60	-65
- Poistot, autot	-191	-74	-191	-74
- Poistot, IFRS 16:n mukaiset käyttöoikeusomaisuuserät	-1 838	-2 003	-1 838	-2 003
Yhteensä	-5 253	-4 865	-5 253	-4 865

D7.2 IFRS 16:n mukainen tuloslaskelmavaikutus

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	1-12/2024	1-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
Tuloslaskelmaerä				
- IFRS 16:n mukaiset korkokulut	-56	-46	-56	-46
- IFRS 16:n mukaiset poistot	-3 397	-3 139	-3 397	-3 139
Muut toimintakulut				
- Vähäarvoiset leasingkoneet ja -laitteet	-347	-322	-347	-322
Liiketulos	-3 800	-3 507	-3 800	-3 507
- Muutos laskennallisissa veroissa	-	-	-	-
Tilikauden tulos	-3 800	-3 507	-3 800	-3 507
Maksetut vuokrasopimuskulut käyttöoikeusomaisuuseristä	-3 068	-3 230	-3 068	-3 230

D8 Liiketoiminnan muut kulut

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	1-12/2024	1-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
Vuokratulot				
- Kiinteistöjen vuokratulot, brutto	-2 093	-2 166	-2 093	-2 166
- IFRS 16:n mukaisten käyttöoikeusomaisuuserien oikaisu	1 853	1 959	1 853	1 959
Kiinteistöjen hoitokulut	-332	-265	-332	-265
Liiketoiminnan muut kulut	-1 381	-	-1 381	-
Yhteensä	-1 954	-472	-1 954	-472

D9 Tuloverot

(1 000 e)	Konserni	
	1-12/2024	1-12/2023
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta	-7 246	-7 585
Laskennalliset verot (liitetieto E8)	-836	2 012
Yhteensä	-8 082	-5 573

Finnvera Oyj on TVL 20 §:n perusteella tuloverosta vapaa yhteisö. Suomen Vientiluotto Oy on tuloverovelvollinen yhtiö.

Yhteisön tuloveroprosentti	Finnvera Oyj		Suomen Vientiluotto Oy	
	1-12/2024	1-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
	0	0	20	20

Voimassaolevan verokannan mukaan laskettujen verojen täsmäytys tuloslaskelmassa esitettyihin veroihin.

(1 000 e)	Konserni		Finnvera Oyj		Suomen Vientiluotto Oy	
	1-12/2024	1-12/2023	1-12/2024	1-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
Tulos ennen veroja	235 791	438 934	195 384	406 340	40 407	32 594
Verokannan mukainen osuus tuloksesta	-8 081	-6 519	-	-	-8 081	-6 519
Vähennyskelvottomat kulut	-1	-	-	-	-1	-
Veron oikaisut	-	946	-	-	-	946
Tuloslaskelman verot	-8 082	-5 573	-	-	-8 082	-5 573



E Taseen liitetiedot

E1 Saamiset luottolaitoksilta

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Vaadittaessa maksettavat	308 844	1 057 133	265 583	821 747
Sijoitustilit ja määräaikaisten talletukset	171 206	271 388	171 206	271 388
Vientiluotot luottolaitoksille	98 633	28 014	-	-
Yhteensä	578 684	1 356 534	436 789	1 093 135

E2 Saamiset asiakkailta

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Luotot	7 197 160	7 761 434	7 366 466	8 102 906
- Luotot joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla luotoilla	1 753	1 753	1 753	1 753
- Muut luotot	7 328 927	7 951 676	908 688	664 504
- Odotettavissa olevat luotto- tappiot/Arvonalentumiset	-133 520	-191 995	-55 389	-36 709
- Luotot tytäryhtiöille	-	-	6 511 415	7 473 358
Saamistodistukset	30 130	30 046	30 130	30 046
- Kotimaan rahoituksen joukkovelkakirjasijoitukset	30 130	30 046	30 130	30 046
Takaussaamiset	46 449	37 181	46 449	37 181
- Takaussaamiset, brutto	77 483	61 761	77 483	61 761
- Takaussaamiset, Odotettavissa olevat luottotappiot	-31 034	-24 580	-31 034	-24 580
Saamiset vienti- ja erityistakaustoiminnasta	114 715	95 730	114 715	95 730
- Provisio- ja palkkio- saamiset, IFRS 15	1 740	-527	1 740	-527
- Takaisinperintäsaamisten kirjanpitoarvo 31.12.	112 974	96 256	112 974	96 256
- Takaisinperintäsaamisten nimellisarvo	192 501	167 865	192 501	167 865
- Takaisinperintäsaamisten arvonlennusten määrä	-79 526	-71 608	-79 526	-71 608
Yhteensä	7 388 454	7 924 390	7 557 760	8 265 862

E3 Sijoitukset

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Saamistodistukset				
Pankkien sijoitustodistukset ja joukkovelkakirjalainat	3 314 159	2 402 134	3 314 159	2 402 134
Yritystodistukset	73 265	110 958	73 265	110 958
Kuntatodistukset ja valtioiden velkasitoumukset	1 895 323	1 027 584	1 895 323	1 027 584
Yhteensä	5 282 747	3 540 676	5 282 747	3 540 676
Sijoitukset samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä				
Hankintameno 31.12.	-	-	20 182	20 182
- Hankintameno 1.1.	-	-	20 182	20 182
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.	-	-	-	-
- Kertyneet arvonalentumiset 1.1.	-	-	-	-
- Arvonalentumiset tilikauden aikana	-	-	-	-
Yhteensä	-	-	20 182	20 182
Muut osakkeet ja osuudet				
Hankintameno 31.12.	13 687	13 723	13 687	13 723
- Hankintameno 1.1.	13 687	13 723	13 687	13 723
Käyvän arvon muutokset 31.12.	-	-	-	-
- Käyvän arvon muutokset 1.1.	-	-	-	-
- Käyvän arvon muutokset tilikauden aikana	-	-	-	-
Yhteensä	13 687	13 723	13 687	13 723
Sijoitukset yhteensä	5 296 434	3 554 398	5 316 616	3 574 580

**E4 Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden (ECL) muutos****E4.1 Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden (ECL) muutos**

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	1–12/2024	1–12/2023	1–12/2024	1–12/2023
Toteutuneet luottotappiot	-120 584	-128 436	-120 584	-128 436
- Luotoista	-10 104	-8 665	-10 104	-8 665
- Takauksista	-33 840	-27 810	-33 840	-27 810
- Vienti- ja erityistakauksista	-76 640	-91 962	-76 640	-91 962
Saatu luottotappiokorvaus valtiolta	20 493	18 230	20 493	18 230
Odotettavissa olevien luottotappioiden (ECL) muutos vähennys (+) / lisäys (-), netto	50 611	320 227	50 573	320 267
- ECL, brutto tilikauden alussa	1 195 704	1 515 930	1 195 658	1 515 926
- ECL, brutto tilikauden lopussa	1 145 092	1 195 704	1 145 085	1 195 658
Yhteensä, netto	-49 480	210 020	-49 518	210 061

E4.2 Odotettavissa olevien luottotappioiden (ECL) muutos

	Konserni 31.12.2024			Konserni 31.12.2023		
	ECL 31.12.2023	ECL 31.12.2024	ECL- muutos	ECL 31.12.2022	ECL 31.12.2023	ECL- muutos
Rahoitusvarat (1 000 e)						
Vaadittaessa maksettavat saamiset luottolaitoksilta	-238	-43	195	-156	-238	-82
Sijoitustilit ja määräaikaistalletukset	-105	-49	56	-	-105	-105
Saamiset asiakkailta	-288 183	-244 081	44 103	-1 179 370	-288 183	891 187
Saamistodistukset	-422	-168	254	-544	-422	122
Muut varat	-94	-	94	-94	-94	0
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	-2 067	-2 920	-853	-1 342	-2 067	-725
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos: vähennys (+) / lisäys (-)	-291 110	-247 260	43 850	-1 181 506	-291 110	890 396
Rahoitusvelat (1 000 e)						
Varaukset	-900 814	-893 335	7 479	-332 632	-900 814	-568 182
Oma pääoma - Käyvän arvon rahasto	-3 780	-4 498	-718	-1 792	-3 780	-1 988
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos: vähennys (+) / lisäys (-)	-904 594	-897 833	6 761	-334 424	-904 594	-570 170
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos: vähennys (+) / lisäys (-), netto			50 611			320 226

	Emoyhtiö 31.12.2024			Emoyhtiö 31.12.2023		
	ECL 31.12.2023	ECL 31.12.2024	ECL- muutos	ECL 31.12.2022	ECL 31.12.2023	ECL- muutos
Rahoitusvarat (1 000 e)						
Vaadittaessa maksettavat saamiset luottolaitoksilta	-193	-35	157	-152	-193	-41
Sijoitustilit ja määräaikaistalletukset	-105	-49	56	-	-105	-105
Saamiset asiakkailta	-132 898	-165 950	-33 052	-91 477	-132 898	-41 421
Saamistodistukset	-422	-168	254	-544	-422	122
Muut varat	-94	-	94	-94	-94	0
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	-2 067	-2 920	-853	-1 342	-2 067	-725
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos: vähennys (+) / lisäys (-)	-135 778	-169 121	-33 343	-93 609	-135 778	-42 169
Rahoitusvelat (1 000 e)						
Varaukset	-1 056 100	-971 466	84 634	-1 420 525	-1 056 100	364 425
Oma pääoma - Käyvän arvon rahasto	-3 780	-4 498	-718	-1 792	-3 780	-1 988
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos: vähennys (+) / lisäys (-)	-1 059 880	-975 964	83 916	-1 422 317	-1 059 880	362 437
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos: vähennys (+) / lisäys (-), netto			50 573			320 268



E4.3 Odotettavissa olevat tappiot (ECL) IFRS 9 -vaiheittain

Rahoitusvarat (1 000 e)	Konserni 31.12.2024				Konserni 31.12.2023			
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta	43	-	-	43	238	-	-	238
Saamiset asiakkailta	75 142	87 182	88 978	251 302	21 690	193 150	78 922	293 762
Sijoitukset	412	-	-	412	889	-	-	889
Taseen ulkopuoliset erät	53 317	825 740	14 279	893 335	62 399	796 662	41 754	900 814
Yhteensä	128 914	912 921	103 257	1 145 092	85 216	989 812	120 676	1 195 704

Rahoitusvarat (1 000 e)	Emoyhtiö 31.12.2024				Emoyhtiö 31.12.2023			
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta	35	-	-	35	193	-	-	193
Saamiset asiakkailta	22 575	61 618	88 978	173 171	9 746	49 808	78 922	138 476
Sijoitukset	412	-	-	412	889	-	-	889
Taseen ulkopuoliset erät	105 883	851 304	14 279	971 466	74 342	940 004	41 754	1 056 100
Yhteensä	128 907	912 921	103 257	1 145 085	85 170	989 812	120 676	1 195 658

E4.4 Liiketoiminnan odotettavissa olevien luottotappioiden (ECL) jakautuminen IFRS 9 -vaiheiden ja liiketoiminta-alueiden välillä

E4.4.1 Saamiset asiakkailta

Saamiset asiakkailta erät sisältävät kaikki taseen varojen erien arvonalentumiskirjaukset pl. saamiset luottolaitoksilta ja sijoitustoimintaan liittyvät erät.

(1 000 e)	Konserni 31.12.2024				Konserni 31.12.2023			
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä
ECL raportointikauden alussa	21 690	193 150	78 922	293 762	5 469	1 105 068	71 592	1 182 130
ECL-muutos vaiheella raportointijakson aikana	42 764	-9 157	-4 916	28 691	4 753	-1 077 124	-3 025	-1 075 397
Siirtymät vaiheelle 1 vaiheilta 2 ja 3	-	-100 127	-128	-100 254	-	266 767	-3 627	263 140
Siirtymät vaiheelle 2 vaiheilta 1 ja 3	-1 691	-	-1 422	-3 113	-2 035	-	-1 095	-3 130
Siirtymät vaiheelle 3 vaiheilta 1 ja 2	-200	-1 529	-	-1 729	-666	-4 559	-	-5 226
Lisäykset vaiheelta 1	-	6 693	2 573	9 266	-	5 347	3 054	8 400
Lisäykset vaiheelta 2	127	-	4 354	4 481	9 416	-	5 127	14 543
Lisäykset vaiheelta 3	80	351	-	431	79	208	-	287
Odotettavissa olevat tappiot uusista rahoituksista	13 359	779	17 665	31 804	12 040	157	21 202	33 398
Rahoituksien takaisinmaksut/takauksien päättymiset	-3 909	-2 088	-9 180	-15 176	-723	-18 948	-14 306	-33 978
Laskentaparametrien muutoksen vaikutus	2 923	-893	2	2 032	-6 643	-83 764	0	-90 407
Luottotappiokorvausprosentin muutoksen vaikutus	-	2	1 107	1 109	-	-	-	-
ECL raportointikauden lopussa	75 142	87 182	88 978	251 302	21 690	193 150	78 922	293 762
ECL:n nettomuutos raportointikaudella				-42 460				-888 368
Paikalliset pienyritykset	432	1 187	11 345	12 964	440	1 381	9 924	11 745
Kotimarkkinayritykset	1 465	2 013	22 563	26 040	1 508	2 685	19 207	23 400
Kasvat ja kansainvälistyvät yritykset	3 225	3 854	29 567	36 646	2 406	2 719	25 767	30 893
Suuryritykset	70 019	80 128	25 504	175 651	17 335	186 365	24 024	227 724
Yhteensä	75 142	87 182	88 978	251 302	21 690	193 150	78 922	293 762
Toteutuneet luottotappiot	367	206	9 553	10 126	166	565	7 944	8 675



(1 000 e)	Emoyhtiö 31.12.2024				Emoyhtiö 31.12.2023			
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä
ECL raportointikauden alussa	9 746	49 808	78 922	138 476	7 911	14 734	71 592	94 237
ECL-muutos vaiheella raportointijakson aikana	-625	5 634	-4 916	94	-749	35 871	-3 025	32 097
Siirtymät vaiheelle 1 vaiheilta 2 ja 3	-	-622	-128	-750	-	-1 157	-3 627	-4 784
Siirtymät vaiheelle 2 vaiheilta 1 ja 3	-1 691	-	-1 422	-3 113	-2 035	-	-1 095	-3 130
Siirtymät vaiheelle 3 vaiheilta 1 ja 2	-200	-1 529	-	-1 729	-666	-4 559	-	-5 226
Lisäykset vaiheelta 1	-	6 693	2 573	9 266	-	5 347	3 054	8 400
Lisäykset vaiheelta 2	127	-	4 354	4 481	243	-	5 127	5 370
Lisäykset vaiheelta 3	80	351	-	431	79	208	-	287
Odotettavissa olevat tappiot uusista rahoituksista	13 328	779	17 665	31 772	12 040	157	21 202	33 398
Rahoituksien takaisinmaksut/takauksien päättymiset	-1 183	-449	-9 180	-10 811	-591	-439	-14 306	-15 337
Laskentaparametrien muutoksen vaikutus	2 993	950	2	3 945	-6 485	-352	0	-6 837
Luottotappiokorvausprosentin muutoksen vaikutus	-	2	1 107	1 109	-	-	-	-
ECL raportointikauden lopussa	22 575	61 618	88 978	173 171	9 746	49 808	78 922	138 476
ECL:n nettomuutos raportointikaudella				34 695				44 240
Paikalliset pienyritykset	432	1 187	11 345	12 964	440	1 381	9 924	11 745
Kotimarkkinayritykset	1 465	2 013	22 563	26 040	1 508	2 685	19 207	23 400
Kasvat ja kansainvälistyvät yritykset	3 194	3 854	29 567	36 615	2 406	1 808	25 767	29 981
Suuryritykset	17 484	54 563	25 504	97 552	5 392	43 934	24 024	73 350
Yhteensä	22 575	61 618	88 978	173 171	9 746	49 808	78 922	138 476
Toteutuneet luottotappiot	367	206	9 553	10 126	166	565	7 944	8 675

E4.4.2 Taseen ulkopuoliset erät

(1 000 e)	Konserni 31.12.2024				Konserni 31.12.2023			
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä
ECL raportointikauden alussa	62 399	796 662	41 754	900 814	55 426	240 071	37 135	332 632
ECL-muutos vaiheella raportointijakson aikana	-14 533	-111 173	-3 273	-128 979	-13 693	649 209	23 072	658 588
Siirtymät vaiheelle 1 vaiheilta 2 ja 3	-	-12 296	-6	-12 302	-	30 448	1 385	31 834
Siirtymät vaiheelle 2 vaiheilta 1 ja 3	-2 717	-	-522	-3 239	-9 007	-	-30	-9 037
Siirtymät vaiheelle 3 vaiheilta 1 ja 2	-333	-2 890	-	-3 224	-551	-570	-	-1 122
Lisäykset vaiheelta 1	-	9 726	3 907	13 633	-	15 107	8 034	23 141
Lisäykset vaiheelta 2	1 322	-	4 471	5 793	7 728	-	1 711	9 439
Lisäykset vaiheelta 3	0	153	-	153	26	5	-	31
Odotettavissa olevat tappiot uusista rahoituksista	15 747	76 397	714	92 859	34 253	936	2 564	37 752
Rahoituksien takaisinmaksut/takauksien päättymiset	-12 257	-89 944	-32 765	-134 967	-17 633	-125 256	-20 597	-163 485
Laskentaparametrien muutoksen vaikutus	3 689	159 105	-	162 793	5 850	-13 289	-11 521	-18 960
Luottotappiokorvausprosentin muutoksen vaikutus	-	-	-	-	-	-	-	-
ECL raportointikauden lopussa	53 317	825 740	14 279	893 335	62 399	796 662	41 753	900 814
ECL:n nettomuutos raportointikaudella				-7 479				568 182
Paikalliset pienyritykset	4 346	5 585	981	10 912	3 853	4 810	1 050	9 712
Kotimarkkinayritykset	8 199	3 887	5 859	17 945	7 391	4 395	8 049	19 835
Kasvat ja kansainvälistyvät yritykset	20 414	6 093	4 956	31 463	18 831	3 504	7 184	29 519
Suuryritykset	20 358	810 174	2 482	833 014	32 324	783 954	25 471	841 748
Yhteensä	53 317	825 740	14 279	893 335	62 399	796 662	41 754	900 814
Toteutuneet luottotappiot	1 302	662	108 493	110 458	885	1 265	117 612	119 761



(1 000 e)	Emoyhtiö 31.12.2024				Emoyhtiö 31.12.2023			
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä
ECL raportointikauden alussa	74 342	940 004	41 754	1 056 100	56 299	1 333 721	30 506	1 420 525
ECL-muutos vaiheella raportointijakson aikana	28 856	-125 965	-3 273	-100 382	-11 507	-467 101	29 702	-448 905
Siirtymät vaiheelle 1 vaiheilta 2 ja 3	-	-111 801	-6	-111 807	-	298 373	1 385	299 758
Siirtymät vaiheelle 2 vaiheilta 1 ja 3	-2 717	-	-522	-3 239	-9 007	-	-30	-9 037
Siirtymät vaiheelle 3 vaiheilta 1 ja 2	-333	-2 890	-	-3 224	-551	-570	-	-1 122
Lisäykset vaiheelta 1	-	9 726	3 907	13 633	-	15 107	8 034	23 141
Lisäykset vaiheelta 2	1 322	-	4 471	5 793	16 902	-	1 711	18 613
Lisäykset vaiheelta 3	0	153	-	153	26	5	-	31
Odotettavissa olevat tappiot uusista rahoituksista	15 779	76 397	714	92 890	34 253	936	2 564	37 752
Rahoituksien takaisinmaksut/takauksien päättymiset	-14 983	-91 583	-32 765	-139 332	-17 764	-143 764	-20 597	-182 126
Laskentaparametrien muutoksen vaikutus	3 618	157 261	-	160 880	5 692	-96 702	-11 521	-102 531
Luottotappiokorvausprosentin muutoksen vaikutus	-	-	-	-	-	-	-	-
ECL raportointikauden lopussa	105 883	851 304	14 279	971 466	74 342	940 004	41 754	1 056 100
ECL:n nettomuutos raportointikaudella				-84 634				-364 425
Paikalliset pienyritykset	4 346	5 585	981	10 912	3 853	4 810	1 050	9 712
Kotimarkkinayritykset	8 199	3 887	5 859	17 945	7 391	4 395	8 049	19 835
Kasvatavat ja kansainvälistyvät yritykset	20 445	6 093	4 956	31 494	18 831	4 415	7 184	30 430
Suuryritykset	72 893	835 738	2 482	911 114	44 267	926 385	25 471	996 123
Yhteensä	105 883	851 304	14 279	971 466	74 342	940 004	41 754	1 056 100
Toteutuneet luottotappiot	1 302	662	108 493	110 458	885	1 265	117 612	119 761

E5 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet**E5.1 Aineettomat hyödykkeet**

(1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö 2024				
	Digitalisaatio	Muut aineettomat oikeudet ja IT-sovellukset	Käyttöoikeus-omaisuuserät (IFRS 16)	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Kirjanpitoarvo 1.1.	3 547	672	3 008	2 484	9 711
- Hankintameno 1.1.	10 760	5 770	8 541	2 484	27 555
- Lisäykset	1 633	352	2 117	1 333	5 435
- Vähennykset	-	-	-	-	-
Hankintameno 31.12.	12 394	6 121	10 658	3 817	32 989
- Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-7 213	-5 097	-5 533	-	-17 843
- Vähennysten kertyneet poistot	-	-	-	-	-
- Tilikauden poisto	-1 396	-264	-1 368	-136	-3 164
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-8 609	-5 361	-6 901	-136	-21 008
Kirjanpitoarvo 31.12.	3 784	760	3 757	3 681	11 982

(1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö 2023				
	Digitalisaatio	Muut aineettomat oikeudet ja IT-sovellukset	Käyttöoikeus-omaisuuserät (IFRS 16)	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Kirjanpitoarvo 1.1.	2 166	854	4 069	604	7 693
- Hankintameno 1.1.	8 027	5 642	8 541	604	22 813
- Lisäykset	2 733	128	-	1 880	4 742
- Vähennykset	-	-	-	-	-
Hankintameno 31.12.	10 760	5 770	8 541	2 484	27 555
- Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-5 862	-4 787	-4 471	-	-15 120
- Vähennysten kertyneet poistot	-	-	-	-	-
- Tilikauden poisto	-1 352	-310	-1 062	-	-2 723
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-7 213	-5 097	-5 533	-	-17 843
Kirjanpitoarvo 31.12.	3 547	672	3 008	2 484	9 711



E5.2 Aineelliset hyödykkeet

(1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö 2024			
	Koneet ja kalusto	Autot	Käyttöoikeusomaisuuserät (IFRS 16)	Yhteensä
Kirjanpitoarvo 1.1.	135	360	2 856	3 352
- Hankintameno 1.1.	509	434	13 216	14 159
- Lisäykset	57	490	3 947	4 493
- Vähennykset	-	-	-6 307	-6 307
Hankintameno 31.12.	566	923	10 856	12 345
- Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-374	-74	-10 360	-10 807
- Vähennysten kertyneet poistot	-	-	-	-
- Tilikauden poisto	-60	-191	4 469	4 218
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-434	-265	-5 891	-6 589
Kirjanpitoarvo 31.12.	132	659	4 965	5 756

(1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö 2023			
	Koneet ja kalusto	Autot	Käyttöoikeusomaisuuserät (IFRS 16)	Yhteensä
Kirjanpitoarvo 1.1.	145	197	1 564	1 906
- Hankintameno 1.1.	455	197	10 448	11 099
- Lisäykset	55	237	-	292
- Vähennykset	-	-	2 768	2 768
Hankintameno 31.12.	509	434	13 216	14 159
- Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-309	-	-8 884	-9 193
- Vähennysten kertyneet poistot	-	-	-	-
- Tilikauden poisto	-65	-74	-1 475	-1 614
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-374	-74	-10 360	-10 807
Kirjanpitoarvo 31.12.	135	360	2 856	3 352

E5.3 IFRS 16:n mukaisten käyttöoikeusomaisuuserien tase-erät

(1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023
Käyttöoikeusomaisuuserä		
Aineettomat hyödykkeet		
- IT-sovellukset	3 757	3 008
Yhteensä	3 757	3 008
Aineelliset hyödykkeet		
- Toimistokiinteistöt	4 965	2 831
- Leasingautot	-	25
Yhteensä	4 965	2 856

(1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023
Muut velat		
Vuokrasopimusvelat		
- IT-sovellukset	3 449	2 513
- Toimistokiinteistöt	4 993	2 849
- Leasingautot	-	48
Yhteensä	8 441	5 409

(1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023
Vuokrasopimusvelat		
Kirjanpitoarvo 31.12.	8 441	5 409
Sopimuksiin perustuvat maturiteetit		
<1	131	70
1-2 vuotta		219
2-3 vuotta		
3-4 vuotta		
4-5 vuotta		
yli 5 vuotta	8 310	5 120

**E6 Muut varat**

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Luottotappiossaamiset valtiolta ¹	10 650	11 744	10 650	11 744
Vientiluottorahoituksen alijäämäsaaminen tytäryhtiöltä	-	-	6 053	7 393
Konsernin sisäiset muut saamiset tytäryhtiöiltä ²	-	-	2 452	10 241
Saaminen pääomasijoitustoiminnasta	-	4 604	-	4 604
Rahastomaksu valtiontakuurahastolta	349 023	349 023	349 023	349 023
Muut	418	811	416	811
Yhteensä	360 091	366 181	368 593	383 816

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

² Suomen Vientiluotto Oy:lle kuuluva osuus velkojen ja johdannaisten käyvän arvon muutoksesta kirjataan Finnvera Oy:n tilinpäätöksessä joko velaksi tai saamiseksi Suomen Vientiluotto Oy:lta riippuen muutoksen lopputulemasta. Tilikauden 2024 lopussa kertynyt käyvän arvon saaminen Suomen Vientiluotto Oy:lta oli 2,5 milj. euroa.

E7 Siirtosaamiset ja maksetut ennakot

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Korko- ja korkotukisaamiset	246 957	227 200	181 486	136 967
Konsernin sisäiset korkosaamiset	-	-	43 707	65 400
Palkkiotuottosaamiset, IFRS 15	5 061	5 513	3 594	3 911
Jälleenvakuutusmaksuennakot, IFRS 15	29 804	19 716	29 804	19 716
Annetut vakuudet johdannaisista	689 490	735 170	689 490	735 170
Muut siirtosaamiset ja maksetut ennakot	1 090	1 001	1 086	995
Muut sisäiset siirtosaamiset ja maksetut ennakot	-	-	-	1 004
Yhteensä	972 402	988 599	949 168	963 163

E8 Verosaamiset ja -velat

(1 000 e)	Konserni	
	2024	2023
Laskennalliset verosaamiset 1.1.	2 776	764
Lisäys/vähennys tulokseen tilikauden aikana	-836	2 012
Laskennalliset verosaamiset 31.12.	1 941	2 776
Tuloverosaamiset	171	-
Verosaamiset yhteensä	2 112	2 776

(1 000 e)	Konserni	
	2024	2023
Laskennalliset verovelat 1.1.	-	-
Lisäys/vähennys tulokseen tilikauden aikana	-	-
Laskennalliset verovelat 31.12.	-	-
Laskennalliset verovelat yhteensä	-	-
Tuloverovelat	-	168
Verovelat yhteensä	-	168

Laskennalliset verot, netto 31.12.	1 941	2 776
---	--------------	--------------

Finnvera Oy on TVL 20§:n perusteella tuloverosta vapaa yhteisö. Laskennalliset verosaamiset ja -velat ovat syntyneet Suomen Vientiluotto Oy:n vientiluottoihin liittyvien velkojen ja niitä suojaavien johdannaisten tulosvaikutuksesta.



E9 Velat luottolaitoksille ja muille yhteisöille

(1 000 e)	Konserni 2024		Emoyhtiö 2024	
	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo
Velat luottolaitoksille ja muille yhteisöille				
Velat 1.1.2024	128 525	128 525	286 150	286 150
Nostot	72 631	72 631	492 631	492 631
Takaisinmaksut	-102 585	-102 585	-472 668	-472 668
Lyhytaikaisten velkojen nostot (+) / takaisinmaksut (-), netto ¹	-	-	-	-
Ennenaikaiset takaisinmaksut	-	-	-	-
Käyvän arvon muutokset	-	-	-	-
Valuuttakurssimuutokset	4 956	4 956	4 956	4 956
Velat 31.12.2024	103 527	103 527	311 069	311 069

(1 000 e)	Konserni 2023		Emoyhtiö 2023	
	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo
Velat luottolaitoksille ja muille yhteisöille				
Velat 1.1.2023	37 292	37 292	175 000	175 000
Nostot	119 547	119 547	485 374	485 374
Takaisinmaksut	-26 961	-26 961	-372 893	-372 893
Lyhytaikaisten velkojen nostot (+) / takaisinmaksut (-), netto ¹	-	-	-	-
Ennenaikaiset takaisinmaksut	-	-	-	-
Käyvän arvon muutokset	-	-	-	-
Valuuttakurssimuutokset	-1 353	-1 353	-1 332	-1 332
Velat 31.12.2023	128 525	128 525	286 150	286 150

¹ Lyhytaikaisten velkojen bruttosummat on esitetty rahavirran liitetiedoissa.

E10 Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat

EMTN-velkaohjelma

Liikkeeseenlaskija ja ISIN

(1 000 e)	Korko	Nimellisarvo (tuhatta)	Valuutta	Liikkeeseen- laskupäivä	Eräpäivä	Emoyhtiö/Konserni Kirjanpitoarvo	
						Velat 31.12.2024	Velat 31.12.2023
Finnvera Oyj - XS1951364915	2,800 %	30 000	AUD	14.2.2019	14.8.2029	16 583	16 676
Finnvera Oyj - XS1951364915	2,800 %	30 000	AUD	13.11.2019	14.8.2029	16 583	16 676
Finnvera Oyj - XS1392927072	0,500 %	1 000 000	EUR	13.4.2016	13.4.2026	976 908	949 939
Finnvera Oyj - XS1613374559	1,125 %	750 000	EUR	17.5.2017	17.5.2032	691 949	676 636
Finnvera Oyj - XS1613374559	1,125 %	100 000	EUR	3.7.2017	17.5.2032	92 260	90 218
Finnvera Oyj - XS1613374559	1,125 %	150 000	EUR	6.9.2017	17.5.2032	138 390	135 327
Finnvera Oyj - XS1791423178	1,250 %	1 000 000	EUR	14.3.2018	14.7.2033	924 837	904 942
Finnvera Oyj - XS1904312318	0,750 %	500 000	EUR	7.11.2018	7.8.2028	472 063	464 220
Finnvera Oyj - XS1979447064	0,375 %	1 000 000	EUR	9.4.2019	9.4.2029	927 120	901 944
Finnvera Oyj - XS2230845328	0,000 %	1 000 000	EUR	15.9.2020	15.9.2027	943 046	913 317
Finnvera Oyj - XS2529521283	2,125 %	1 000 000	EUR	8.9.2022	8.3.2028	1 000 170	990 086
Finnvera Oyj - XS2830098666	2,875 %	1 000 000	EUR	30.5.2024	30.8.2029	1 024 092	
Finnvera Oyj - XS1538285807	1,910 %	1 500 000	SEK	20.12.2016	20.12.2028	126 386	129 689
Finnvera Oyj - XS1538285807	1,910 %	1 500 000	SEK	23.1.2017	20.12.2028	126 386	129 689
Finnvera Oyj - XS1538285807	1,910 %	500 000	SEK	23.1.2017	20.12.2028	42 129	43 230
Finnvera Oyj - XS1241947768	2,375 %	500 000	USD	4.6.2015	4.6.2025	477 017	437 799
Finnvera Oyj - XS2068940753	1,625 %	1 000 000	USD	23.10.2019	23.10.2024		878 177
Finnvera Oyj - XS2401591800	1,125 %	1 000 000	USD	27.10.2021	27.10.2026	909 798	836 068
Finnvera Oyj - XS2636756657	4,000 %	1 000 000	USD	15.6.2023	15.6.2028	948 332	904331,07
Finnvera Oyj - XS2708405662	5,125 %	1 000 000	USD	25.10.2023	17.3.2027	976 063	931885,13
Yhteensä						10 830 110	10 350 848



ECP-velkaohjelma

Liikkeeseenlaskija ja ISIN

(1 000 e)	Korko	Nimellisarvo (tuhatta)	Valuutta	Liikkeeseen- laskupäivä	Eräpäivä	Emoyhtiö/Konserni Kirjanpitoarvo	
						Velat 31.12.2024	Velat 31.12.2023
Finnvera Oyj - XS2702155214		50 000	USD	6.10.2023	6.2.2024	-	44 999
Finnvera Oyj - XS2702828901		100 000	USD	10.10.2023	11.3.2024	-	89 531
Finnvera Oyj - XS2710055802		100 000	EUR	24.10.2023	23.2.2024	-	99 435
Yhteensä						-	233 965

(1 000 e)	Konserni 2024		Emoyhtiö 2024	
	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat (EMTN-velkaohjelma)				
Velat 1.1.2024	10 924 721	10 350 848	10 924 721	10 350 848
Liikkeeseen lasketut velkakirjat	1 000 000	994 750	1 000 000	994 750
Takaisinmaksut	-928 764	-928 764	-928 764	-928 764
Käyvän arvon muutokset	-	197 862	-	197 862
Valuuttakurssimuutokset	214 202	209 336	214 202	209 336
Muut muutokset	-	6 078	-	6 078
Velat 31.12.2024	11 210 159	10 830 110	11 210 159	10 830 110
Keskikorko ¹		3,7553 %		3,7416 %

(1 000 e)	Konserni 2023		Emoyhtiö 2023	
	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat (EMTN-velkaohjelma)				
Velat 1.1.2023	10 134 386	9 107 199	10 134 386	9 107 199
Liikkeeseen lasketut velkakirjat	1 869 837	1 861 025	1 869 837	1 861 025
Takaisinmaksut	-913 159	-913 159	-913 159	-913 159
Käyvän arvon muutokset	-	451 152	-	451 152
Valuuttakurssimuutokset	-166 344	-160 353	-166 344	-160 353
Muut muutokset	-	4 983	-	4 983
Velat 31.12.2023	10 924 721	10 350 848	10 924 721	10 350 848
Keskikorko ¹		4,7150 %		4,7064 %

¹ Keskikorko on laskettu kaikkien korollisten lainojen kesikorkona.

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

(1 000 e)	Konserni 2024		Emoyhtiö 2024	
	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat (ECP-velkaohjelma)				
Velat 1.1.2024	235 747	233 965	235 747	233 965
Liikkeeseen lasketut velkakirjat	411 640	408 588	411 640	408 588
Takaisinmaksut	-650 586	-650 586	-650 586	-650 586
Käyvän arvon muutokset	-	-	-	-
Valuuttakurssimuutokset	3 200	3 184	3 200	3 184
Muut muutokset	-	4 848	-	4 848
Velat 31.12.2024	-	-	-	-

(1 000 e)	Konserni 2023		Emoyhtiö 2023	
	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat (ECP-velkaohjelma)				
Velat 1.1.2023	556 887	555 407	556 887	555 407
Liikkeeseen lasketut velkakirjat	1 447 696	1 435 552	1 447 696	1 435 552
Takaisinmaksut	-1 759 418	-1 759 418	-1 759 418	-1 759 418
Käyvän arvon muutokset	-	-	-	-
Valuuttakurssimuutokset	-9 419	-9 300	-9 419	-9 300
Muut muutokset	-	11 724	-	11 724
Velat 31.12.2023	235 747	233 965	235 747	233 965

Lyhytaikaiset velkatodistukset (ECP-velkaohjelma) on arvostettu jaksotettuun hankintamenoon efektiivisen koron menetelmällä.

**E11 Johdannaissopimukset ja suojauslaskenta**

Suojauslaskenta on rahoituspolitiikan mukaista. Suojauslaskentadokumentaatio on tehty suojaussuhteen aloitushetkellä, kun suojauslaskentaa on alettu soveltaa. Suojauskohteiden ja suojausinstrumenttien välillä on taloudellinen suhde, mikä perustuu identtisiin viitekorkosidonnaisuuksiin sekä ehdoiltaan muuten symmetrisiin elementteihin, jolloin molempien katsotaan reagoivan samalla tavalla markkinakoroissa tapahtuviin muutoksiin. Yhtiön riskinhallinta lähtee siitä, että korkoriski on rakenteellisesti suojattu eli saatava- ja velkapuolen korkosidonaisuudet vastaavat toisiaan. Suojauslaskennan osalta suojausinstrumenttien ja suojauskohteiden viitekorkosidonnaisuudet voidaan parittaa 100 prosenttisesti, joten tyypillinen suojausaste on 100 prosenttia. Mahdollisia tehottomuuden lähteitä analysoidaan jatkuvasti.

(1 000 e)	Emoyhtiö/Konserni		
	Käypä arvo positiivinen	negatiivinen	Käypä arvo yhteensä
31.12.2024			
Käyvän arvon suojaus			
- Koronvaihtosopimukset	70 313	377 791	12 576 113
Rahavirran suojaus			
- Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	52 065	154 396	2 296 659
Suojaavat johdannaiset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa¹			
- Koronvaihtosopimukset	-	6 821	2 179 926
- Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	-	167 273	841 211
- Korkotermiinit	-	-	-
- Valuuttatermiinit	18 082	31	1 147 085
Yhteensä	140 459	706 311	19 040 994
31.12.2023			
Käyvän arvon suojaus			
- Koronvaihtosopimukset	94 729	498 419	11 222 032
Rahavirran suojaus			
- Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	-	87 046	2 239 080
Suojaavat johdannaiset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa¹			
- Koronvaihtosopimukset	135	16 933	1 384 729
- Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	-	111 783	852 323
- Korkotermiinit	-	186	300 000
- Valuuttatermiinit	1 496	46 294	2 079 739
Yhteensä	96 359	760 660	18 077 902

¹ Muilla johdannaissopimuksilla suojataan valuuttakurssieroja sekä korkoriskiä. Johdannaisilla suojatut liikkeeseen lasketut velkakirjat joihin ei sovelleta käyvän arvon suojauslaskentaa on arvostettu käypään arvoon ja niiden arvonmuutokset on kirjattu tuloslaskelmaan (käyvän arvon optio). Näiden velkojen luottoriskin muutos on kirjattu käyvän arvon rahastoon.

Käyvän arvon suojaus

Käyvän arvon suojauksella suojataan liikkeeseen laskettujen velkakirjojen sekä sijoitusten korkoriskiä. Suojatut velat on arvostettu käypään arvoon suojatun riskin osalta ja käyvän arvon muutos on kirjattu tuloslaskelmaan. Suojauslaskennan alla olevat saamistodistukset on arvostettu käypään arvoon laajan tuloksen kautta ja suojatun riskin osalta käyvän arvon muutos on kirjattu tuloslaskelmaan. Johdannaisten käyvän arvon muutos on kirjattu tuloslaskelmaan.

Suojauslaskennan tehottomuus¹
(1 000 e)

	Emoyhtiö/Konserni	
	31.12.2024	31.12.2023
Saamistodistuksia suojaavat johdannaiset	-62 238	-122 858
Velkoja suojaavat johdannaiset	182 104	395 040
Suojaavat johdannaiset yhteensä	119 866	272 181
Suojattavat kohteet, saamistodistukset	62 846	125 027
Suojattavat kohteet, liikkeeseen lasketut velkakirjat	-177 186	-402 875
Suojattavat kohteet yhteensä	-114 340	-277 848
Tuloslaskelmalla esitetty tehottomuus²	5 526	-5 667

¹ Suomen Vientiluotto Oy:lle kuuluva osuus velkojen ja johdannaisten käyvän arvon muutoksen erotuksesta kirjataan Finnvera Oyj:n tilinpäätöksessä joko velaksi tai saamiseksi Suomen Vientiluotto Oy:ltä riippuen muutoksen lopputulemasta.

² Esitetään tuloslaskelmalla erässä "Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot".

Suojauksen kohteena olevien saamisten kertynyt käyvän arvon muutos
(1 000 e)

	Emoyhtiö/Konserni	
	31.12.2024	31.12.2023
Saamistodistukset, käypään arvoon laajan tuloksen kautta	3 647 092	2 456 344
Josta kertynyt käyvän arvon muutos suojauslaskennasta	22 282	-40 564

Suojauksen kohteena olevien velkojen kertynyt käyvän arvon muutos
(1 000 e)

	Emoyhtiö/Konserni	
	31.12.2024	31.12.2023
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat, jaksotettu hankintameno	9 863 154	9 595 909
Kertynyt käyvän arvon muutos suojauslaskennasta	-313 993	-490 596
Yhteensä	9 549 161	9 105 313



Suojausinstrumenttien nimellismäärän aikaprofiili

31.12.2024	<3kk	3-12kk	>1-5 vuotta	>5-10 vuotta	>10 vuotta	Yhteensä
Korkoriskiä suojaavat suojausinstrumentit, saamistodistukset	43 000	159 600	2 847 200	601 200	-	3 651 000
Korkoriskiä suojaavat suojausinstrumentit, liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	-	7 887 670	2 000 000	-	9 887 670
Yhteensä	43 000	159 600	10 734 870	2 601 200	-	13 538 670

Suojausinstrumenttien nimellismäärän aikaprofiili

31.12.2023	<3kk	3-12kk	>1-5 vuotta	>5-10 vuotta	>10 vuotta	Yhteensä
Korkoriskiä suojaavat suojausinstrumentit, saamistodistukset	50 000	87 000	2 173 100	197 000	-	2 507 100
Korkoriskiä suojaavat suojausinstrumentit, liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	904 977	5 714 932	3 000 000	-	9 619 910
Yhteensä	50 000	991 977	7 888 032	3 197 000	-	12 127 010

Rahavirran suojaus

Rahavirran suojauksella suojataan tulevia kassavirtoja viitekorkojen muutoksilta valuuttamääräisissä sitoumuksissa. Yhtiö käyttää suojaukseen koron- ja valuuttavaihtosopimuksia. Suojausinstrumenttien käyvän arvon muutos suojatun riskin osalta esitetään rahavirran suojausrahastossa (hedging reserve) laajan tuloksen erissä. Yhtiö on myös ottanut käyttöön suojauskustannuksen eriyttämisen (cost of hedging). Eri valuuttojen välinen viitekoronvaihtosopimuksen preemio (cross currency basis) ei ole osa suojaussuhdetta ja kirjataan suojauskustannuksena suojauskustannusrahastoon laajan tuloksen eriin.

Suojauslaskennan tehottomuus

(1 000 e)	Emoyhtiö/Konserni	
	31.12.2024	31.12.2023
Suojaavien instrumenttien arvonmuutos tilikauden aikana	-15 549	-11 960
Suojauskustannuksen osuus arvonmuutoksesta	-18 526	-13 832
Arvonmuutos pl. suojauskustannuksen osuus	2 978	1 872
Suojauskohteen arvon muutos, jota käytetään perustana kirjattaessa suojauksen tehottomuutta kaudella	-3 222	-2 117
Tuloslaskelmalla esitetty tehottomuus ¹	-244	-244
Laajan tuloksen erissä esitetyt käyvän arvon muutokset	-15 305	-11 715
Yhteensä	-15 549	-11 960

¹ Esitetään tuloslaskelmalla erässä "Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot".

Rahavirran suojaus, käyvän arvon rahasto

(1 000 e)	Emoyhtiö/Konserni		
	Suojaus-rahasto	Suojaus-kustannus-rahasto	Yhteensä
Saldo 1.1.2024	-2 142	-17 010	-19 152
Arvonmuutokset tilikauden aikana	3 222	-18 526	-15 305
Saldo 31.12.2024	1 079	-35 537	-34 457

Rahavirran suojaus, käyvän arvon rahasto

(1 000 e)	Emoyhtiö/Konserni		
	Suojaus-rahasto	Suojaus-kustannus-rahasto	Yhteensä
Saldo 1.1.2023	-4 259	-3 178	-7 437
Arvonmuutokset tilikauden aikana	2 117	-13 832	-11 715
Saldo 31.12.2023	-2 142	-17 010	-19 152

Rahavirran suojausrahasto ei sisällä eriä, joihin ei enää sovelleta suojauslaskentaa.

Suojausinstrumenttien
nimellismäärän aikaprofiili

31.12.2024	<3kk	3-12kk	>1-5 vuotta	>5-10 vuotta	>10 vuotta	Yhteensä
Korkoriskiä suojaavat suojausinstrumentit	-	-	431 317	699 418	203 368	1 334 103
Yhteensä	-	-	431 317	699 418	203 368	1 334 103

Suojausinstrumenttien
nimellismäärän aikaprofiili

31.12.2023	<3kk	3-12kk	>1-5 vuotta	>5-10 vuotta	>10 vuotta	Yhteensä
Korkoriskiä suojaavat suojausinstrumentit	-	-	431 317	699 418	203 368	1 334 103
Yhteensä	-	-	431 317	699 418	203 368	1 334 103

E12 Muut velat

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Palautusvelvollisuuden alaiset avustukset	-	4 252	-	4 252
Saamistodistusten ostovelat	1 991	6 456	1 991	6 456
IFRS 16:n mukaiset käyttöoikeusomaisuusvelat	8 441	5 409	8 441	5 409
Muut	4 526	4 936	4 516	4 935
Konsernin sisäiset muut velat	-	-	346	-
Yhteensä	14 958	21 052	15 295	21 052

**E13 Varaukset**

IFRS 9 -standardin mukaiset varaukset (1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Viennin rahoituksen varaukset 1.1.	836 021	280 762	991 307	1 368 655
Varauksen lisäys tilikaudella ¹	4 808	555 259	-	-
Varauksen purku tilikaudella	-	-	-72 347	-377 348
Viennin rahoituksen varaukset 31.12.	840 829	836 021	918 959	991 307
Kotimaan rahoituksen varaukset 1.1.	64 793	51 870	64 793	51 870
Varauksen lisäys tilikaudella	-	12 923	-	12 923
Varauksen purku tilikaudella	-12 287	-	-12 287	-
Kotimaan rahoituksen varaukset 31.12.	52 506	64 793	52 506	64 793
IFRS 9:n mukaiset varaukset yhteensä 1.1.	900 814	332 632	1 056 100	1 420 525
Varauksen lisäys tilikaudella	4 808	568 182	-	12 923
Varauksen purku tilikaudella	-12 287	-	-84 634	-377 348
IFRS 9:n mukaiset varaukset yhteensä 31.12.	893 335	900 814	971 466	1 056 100
IAS 37 -standardin mukaiset varaukset (1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
IAS37 mukainen varaus 1.1.	1 675	-	1 675	-
Varauksen lisäys tilikaudella	-	1 675	-	1 675
Käytetty varaus tilikaudella	-	-	-	-
Varauksen purku tilikaudella	-1 675	-	-1 675	-
IAS37 mukainen varaus 31.12.	-	1 675	-	1 675
Varaukset yhteensä 31.12.	893 335	902 490	971 466	1 057 775

1 Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämistä ja Finnvera Oyj:n takaamista vientiluotoista IFRS 9 -standardin mukaisesti laskettu odotettavissa oleva luottotappio (ECL) esitetään Finnvera Oyj:n luvuissa varauksissa (varaus vienti- ja erityistakauskannan vastuista). Konsernitilinpäätöksessä vastaava luku esitetään vientiluottojen vähennyseränä tase-erissä saamiset asiakkailta ja saamiset luottolaitoksilta.

E14 Siirtovelat ja saadut ennakot**E14.1 Siirtovelat ja saadut ennakot tase-erittäin**

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Korot	247 064	227 805	228 275	203 634
Korkovelat tytäryhtiöille	-	-	2 130	1 360
Saadut korkoennakot	192	11	12	11
Takuumaksuennakot	344 440	290 236	344 440	290 236
Saadut vakuudet johdannaisista	62 610	41 550	62 610	41 550
Muut siirtovelat ja saadut ennakot	11 338	11 923	6 643	6 662
Muut sisäiset siirtovelat ja saadut ennakot	-	-	-	191
Yhteensä	665 644	571 524	644 111	543 644

E14.2 Vientitakuu- ja takaussopimusten suoritevelvoitteista syntyvät tuotot

(1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023
Seuraavan tilikauden aikana	78 947	80 788
Seuraavan tilikauden jälkeen	265 493	209 448
Yhteensä	344 440	290 236

**E15 Rahoitusinstrumenttien luokittelu ja käyvät arvot**

Konserni, IFRS 9

Rahoitusvarat (1 000 e)	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tulosvai- kutteisesti kirjattavat			Yhteensä	Käypä arvo ¹
		Pakolliset	Nimenomaisesti luokiteltu käypään arvoon tuloksen kautta (käyvän arvon optio)	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta		
31.12.2024						
Saamiset luottolaitoksilta	578 684	-	-	-	578 684	579 426
Saamiset asiakkailta	7 358 324	-	-	30 130	7 388 454	7 530 646
Lyhytaikaiset saamistodistukset	1 452 282	-	-	-	1 452 282	1 452 282
Joukkovelkakirjasijoitukset	-	-	-	3 830 464	3 830 464	3 830 464
Johdannaissopimukset	-	140 459	-	-	140 459	140 459
Muut osakkeet ja osuudet	-	13 687	-	-	13 687	13 687
Muut rahoitusvarat	1 291 993	-	-	-	1 291 993	1 291 993
Yhteensä	10 681 284	154 147	-	3 860 594	14 696 025	14 838 959

Rahoitusvarat (1 000 e)	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tulosvai- kutteisesti kirjattavat			Yhteensä	Käypä arvo ¹
		Pakolliset	Nimenomaisesti luokiteltu käypään arvoon tuloksen kautta (käyvän arvon optio)	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta		
31.12.2023						
Saamiset luottolaitoksilta	1 356 534	-	-	-	1 356 534	1 357 536
Saamiset asiakkailta	7 894 345	-	-	30 046	7 924 390	8 071 329
Lyhytaikaiset saamistodistukset	828 257	-	-	-	828 257	828 257
Joukkovelkakirjasijoitukset	-	-	-	2 712 418	2 712 418	2 712 418
Johdannaissopimukset	-	96 359	-	-	96 359	96 359
Muut osakkeet ja osuudet	-	13 723	-	-	13 723	13 723
Muut rahoitusvarat	1 323 326	-	-	-	1 323 326	1 323 326
Yhteensä	11 402 462	110 082	-	2 742 464	14 255 008	14 402 949

¹ Käyvät arvot saamisille, joita ei arvosteta käypään arvoon kirjanpidossa on määritetty seuraavasti: lyhytaikaisten saamisten käyväksi arvoksi on asetettu sama kuin niiden kirjanpitoarvo lyhyen maturiteetin vuoksi, pitkäaikaisten saamisten käypä arvo perustuu diskontattuihin rahavirtoihin (Taso 2).

Konserni, IFRS 9

Rahoitusvelat (1 000 e)	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tulosvai- kutteisesti kirjattavat		Yhteensä	Käypä arvo ¹
		Pakolliset	Käyvän arvon optio		
31.12.2024					
Velat muille yhteisöille	103 527	-	-	103 527	103 528
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat					
- EMTN-velkaohjelma	9 552 964	-	1 277 147	10 830 110	10 741 063
- ECP-velkaohjelma	-	-	-	-	-
Johdannaissopimukset	-	706 311	-	706 311	706 311
Muut rahoitusvelat	330 866	-	-	330 866	330 866
Yhteensä	9 987 357	706 311	1 277 147	11 970 815	11 881 768

Rahoitusvelat (1 000 e)	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tulosvai- kutteisesti kirjattavat		Yhteensä	Käypä arvo ¹
		Pakolliset	Käyvän arvon optio		
31.12.2023					
Velat muille yhteisöille	128 525	-	-	128 525	128 482
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat					
- EMTN-velkaohjelma	9 113 418	-	1 237 430	10 350 848	10 316 649
- ECP-velkaohjelma	233 965	-	-	233 965	233 965
Johdannaissopimukset	-	760 660	-	760 660	760 660
Muut rahoitusvelat	290 622	-	-	290 622	290 622
Yhteensä	9 766 530	760 660	1 237 430	11 764 620	11 730 379

¹ Käyvät arvot velkaerille, joita ei arvosteta käypään arvoon kirjanpidossa, on määritelty seuraavien periaatteiden mukaisesti. Lyhytaikaisten velkojen käyväksi arvoksi on asetettu sama kuin niiden kirjanpitoarvo lyhyen maturiteetin vuoksi, pitkäaikaisten velkojen käypä arvo perustuu diskontattuihin rahavirtoihin (Taso 2). Suojauslaskennan alla olevien yleiseen liikkeeseen laskettujen velkakirjojen käyvät arvot perustuvat kolmannen osapuolen määrittämiin kauden päättämispäivän hintoihin (Taso 2).



Emoyhtiö, IFRS 9

Rahoitusvarat (1 000 e)	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tulosvai- kutteisesti kirjattavat			Yhteensä	Käypä arvo ¹
		Pakolliset	Nimenomaisesti luokiteltu käypään arvoon tuloksen kautta (käyvän arvon optio)	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta		
31.12.2024						
Saamiset luottolaitoksilta	436 789	-	-	-	436 789	436 789
Saamiset asiakkailta	7 527 630	-	-	30 130	7 557 760	7 656 884
Lyhytaikaiset saamistodistukset	1 452 282	-	-	-	1 452 282	1 452 282
Joukkovelkakirjasijoitukset	-	-	-	3 830 464	3 830 464	3 830 464
Johdannaissopimukset	-	140 459	-	-	140 459	140 459
Muut osakkeet ja osuudet	-	13 687	-	-	13 687	13 687
Muut rahoitusvarat	1 268 600	-	-	-	1 268 600	1 268 600
Yhteensä	10 685 301	154 147	-	3 860 594	14 700 042	14 799 166

Emoyhtiö, IFRS 9

Rahoitusvarat (1 000 e)	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tulosvai- kutteisesti kirjattavat			Yhteensä	Käypä arvo ¹
		Pakolliset	Nimenomaisesti luokiteltu käypään arvoon tuloksen kautta (käyvän arvon optio)	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta		
31.12.2023						
Saamiset luottolaitoksilta	1 093 135	-	-	-	1 093 135	1 093 135
Saamiset asiakkailta	8 235 816	-	-	30 046	8 265 862	8 376 560
Lyhytaikaiset saamistodistukset	828 257	-	-	-	828 257	828 257
Joukkovelkakirjasijoitukset	-	-	-	2 712 418	2 712 418	2 712 418
Johdannaissopimukset	-	96 359	-	-	96 359	96 359
Muut osakkeet ja osuudet	-	13 723	-	-	13 723	13 723
Muut rahoitusvarat	1 297 885	-	-	-	1 297 885	1 297 885
Yhteensä	11 455 094	110 082	-	2 742 464	14 307 640	14 418 338

¹ Käyvät arvot saamisille, joita ei arvosteta käypään arvoon kirjanpidossa on määritetty seuraavasti: lyhytaikaisten saamisten käyväksi arvoksi on asetettu sama kuin niiden kirjanpitoarvo lyhyen maturiteetin vuoksi, pitkäaikaisten saamisten käypä arvo perustuu diskontattuihin rahavirtoihin (Taso 2).

Emoyhtiö, IFRS 9

Rahoitusvelat (1 000 e)	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tulosvai- kutteisesti kirjattavat		Yhteensä	Käypä arvo ¹
		Pakolliset	Käyvän arvon optio		
31.12.2024					
Velat muille yhteisöille	311 069	-	-	311 069	311 069
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat					
- EMTN-velkaohjelma	9 552 964	-	1 277 147	10 830 110	10 741 063
- ECP-velkaohjelma	-	-	-	-	-
Johdannaissopimukset	-	706 311	-	706 311	706 311
Muut rahoitusvelat	314 363	-	-	314 363	314 363
Yhteensä	10 178 396	706 311	1 277 147	12 161 854	12 072 807

Rahoitusvelat (1 000 e)	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tulosvai- kutteisesti kirjattavat		Yhteensä	Käypä arvo ¹
		Pakolliset	Käyvän arvon optio		
31.12.2023					
Velat muille yhteisöille	286 150	-	-	286 150	286 150
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat					
- EMTN-velkaohjelma	9 113 418	-	1 237 430	10 350 848	10 316 649
- ECP-velkaohjelma	233 965	-	-	233 965	233 965
Johdannaissopimukset	-	760 660	-	760 660	760 660
Muut rahoitusvelat	268 002	-	-	268 002	268 002
Yhteensä	9 901 535	760 660	1 237 430	11 899 625	11 865 427

¹ Käyvät arvot velkaerille, joita ei arvosteta käypään arvoon kirjanpidossa, on määritelty seuraavien periaatteiden mukaisesti. Lyhytaikaisten velkojen käyväksi arvoksi on asetettu sama kuin niiden kirjanpitoarvo lyhyen maturiteetin vuoksi, pitkäaikaisten velkojen käypä arvo perustuu diskontattuihin rahavirtoihin (Taso 2). Suojauslaskennan alla olevien yleiseen liikkeeseen laskettujen velkakirjojen käyvät arvot perustuvat kolmannen osapuolen määrittämiin kauden päättymispäivän hintoihin (Taso 2).



Käyvän arvon määrittysperiaatteet erille, jotka arvostetaan käypään arvoon kirjanpidossa

1. Saamistodistukset

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

2. Johdannaissopimukset

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

3. Muut osakkeet ja osuudet

Konsernin muihin osakkeisiin ja osuuksiin sisältyy 13,7 miljoonaa euroa (13,7) konsernin ulkopuolisia sijoituksia listaamattomiin yhtiöihin. Osakkeiden arvostus on esitetty hankintamenon mukaisesti, mikä konsernin arvion mukaan vastaa osakkeiden käypää arvoa.

4. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjatut velat

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

**E16 Rahoitusinstrumenttien käypään arvoon arvostamisen hierarkia**

(1 000 e)	Konserni				Emoyhtiö			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat 31.12.2024								
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat								
- Johdannaissopimukset	-	140 459	-	140 459	-	140 459	-	140 459
- Muut osakkeet ja osuudet	-	-	13 687	13 687	-	-	13 687	13 687
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat								
- Saamiset asiakkailta - Saamistodistukset	-	30 130	-	30 130	-	30 130	-	30 130
- Joukkovelkakirjasijoitukset	-	3 830 464	-	3 830 464	-	3 830 464	-	3 830 464
Yhteensä	-	4 001 054	13 687	4 014 741	-	4 001 054	13 687	4 014 741
Rahoitusvelat 31.12.2024								
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat								
- Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	1 277 147	-	1 277 147	-	1 277 147	-	1 277 147
- Johdannaissopimukset	-	706 311	-	706 311	-	706 311	-	706 311
Yhteensä	-	1 983 458	-	1 983 458	-	1 983 458	-	1 983 458
Rahoitusvarat 31.12.2023								
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat								
- Johdannaissopimukset	-	96 359	-	96 359	-	96 359	-	96 359
- Muut osakkeet ja osuudet	-	-	13 723	13 723	-	-	13 723	13 723
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat								
- Saamiset asiakkailta - Saamistodistukset	-	30 046	-	30 046	-	30 046	-	30 046
- Joukkovelkakirjasijoitukset	-	2 712 418	-	2 712 418	-	2 712 418	-	2 712 418
Yhteensä	-	2 838 823	13 723	2 852 546	-	2 838 823	13 723	2 852 546
Rahoitusvelat 31.12.2023								
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat								
- Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	1 237 430	-	1 237 430	-	1 237 430	-	1 237 430
- Johdannaissopimukset	-	760 660	-	760 660	-	760 660	-	760 660
Yhteensä	-	1 998 090	-	1 998 090	-	1 998 090	-	1 998 090

Taulukossa on esitetty erät, jotka arvostetaan toistuvasti käypään arvoon kirjanpidossa. Jaksotettuun hankintamenuon arvostettujen rahoitusvarojen ja velkojen käyvät arvot sekä käyvän arvon hierarkiatasot on esitetty liitetiedossa E15.

Hierarkiatasot**Taso 1**

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

Taso 2

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

Taso 3

Muihin osakkeisiin ja osuuksiin listaamattomissa yhtiöissä sisältyvien konsernin ulkopuolisten sijoitusten arvostus on esitetty hankintamenuon mukaisesti, mikä konsernin arvion mukaan vastaa osakkeiden käypää arvoa.

Siirrot tasojen 1 ja 2 välillä

Raportointikauden ja edellisen tilikauden aikana ei ole tapahtunut siirtoja käyvän arvon hierarkiatasojen 1 ja 2 välillä.

**E17 Erittely hierarkiatason 3 tapahtumista****TASO 3, Rahoitusvarat
(1 000 e)****Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat**

	Konserni	
	31.12.2024	31.12.2023
Saldo 1.1.	13 723	13 723
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot ja tappiot yhteensä	-	-
Hankinnat	-	-
Myyntit	-	-
Muu	-35	-
Saldo kauden lopussa	13 687	13 723
Tuloslaskelman voitot ja tappiot niistä instrumenteista, jotka ovat vielä konsernin hallussa	-	.

E18 Rahoitusinstrumentit, jotka nettoutetaan taseessa tai jotka sisältyvät nettoutussopimuksiin

(1 000 e)	Kirjatut erät, brutto	Taseessa nettoutetut		Konserni / Emoyhtiö			Nettosumma ¹
		kirjatut erät, brutto	Kirjanpitoarvo taseessa, netto	Rahoitusinstrumentit ¹	Vakuudeksi saadut/annetut rahoitusinstrumentit ¹	Vakuudeksi saatu/annettu käteinen ¹	
Rahoitusvarat 31.12.2024							
Johdannaissopimukset	140 459	-	140 459	-77 029	-	-62 610	821
Yhteensä	140 459	-	140 459	-77 029	-	-62 610	821
Rahoitusvelat 31.12.2024							
Johdannaissopimukset	706 311	-	706 311	-77 029	-	-689 490	60 208
Yhteensä	706 311	-	706 311	-77 029	-	-689 490	60 208
Rahoitusvarat 31.12.2023							
Johdannaissopimukset	96 359	-	96 359	-62 263	-	-41 550	-7 454
Yhteensä	96 359	-	96 359	-62 263	-	-41 550	-7 454
Rahoitusvelat 31.12.2023							
Johdannaissopimukset	760 660	-	760 660	-62 263	-	-735 170	36 773
Yhteensä	760 660	-	760 660	-62 263	-	-735 170	36 773

¹ Määrät, joita ei ole nettoutettu, mutta jotka sisältyvät päänettoutussopimuksiin ja vastaaviin. Taulukon johdannaissopimuksiin ei ole sisällytetty kertyneitä korkoja. Johdannaisten kertyneet korot huomioiden johdannaissaamisten nettosumma on 14,0 miljoonaa euroa (-0,3) ja johdannaissovelkojen nettosumma 6,4 miljoonaa euroa (20,5).

**E19 Oma pääoma**

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Emoyhtiön osakepääoma	196 605	196 605	196 605	196 605
Ylikurssirahasto	51 036	51 036	51 036	51 036
Käyvän arvon rahasto	-48 226	-30 055	-50 775	-28 390
- Käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavien erien käyvän arvon muutos	-20 816	-13 017	-20 816	-13 017
- Odotettavissa olevat luottotappiot (ECL) (käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavat erät)	4 498	3 780	4 498	3 780
- Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos	2 549	-1 666	-	-
- Rahavirran suojaus, suojausrahasto (Hedging reserve)	1 079	-2 142	1 079	-2 142
- Rahavirran suojaus, suojauskustannusrahasto (Cost of hedging)	-35 537	-17 010	-35 537	-17 010
Sidottu oma pääoma yhteensä	199 415	217 586	196 866	219 251
Vapaat rahastot	916 129	509 306	916 129	509 306
- Kotimaan toiminnan rahasto	404 757	374 558	404 757	374 558
- Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto	511 372	134 748	511 372	134 748
Kertyneet voittovarot	426 944	606 178	195 767	407 326
- Edellisten tilikausien voittovarot	199 355	172 334	504	504
- Tilikauden tulos	227 709	433 361	195 384	406 340
- Suorat kirjaukset voittovaroihin	-121	483	-121	483
Vapaa oma pääoma yhteensä	1 343 073	1 115 484	1 111 896	916 633
Oma pääoma yhteensä, emoyhtiön omistajien osuus omasta pääomasta	1 542 487	1 333 070	1 308 761	1 135 884

Osakepääoma ja omistus:

Osastaja	31.12.2024			31.12.2023		
	Osakepääoma (1 000 e)	Osakkeet kpl	Omistusosuus	Osakepääoma (1 000 e)	Osakkeet kpl	Omistusosuus
Suomen valtio	196 605	11 565	100 %	196 605	11 565	100 %

**Rahastot:****Ylikurssirahasto**

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

Käyvän arvon rahasto

IFRS 9: Standardin mukaisesti käyvän arvon rahastoon kirjataan käyvän arvon muutos sijoituksista, jotka arvostetaan käypään arvoon laajan tuloksen kautta ja näiden sijoitusten odotettavissa olevat luottotappiot (ECL), käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien velkojen luottoriskin muutos sekä rahavirran suojauksen erät.

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

Odotettavissa olevat luottotappiot (ECL): Rahastoon kirjataan odotettavissa olevat luottotappiot pk- ja midcap-rahoituksen joukkovelkakirjasijoituksista ja muista joukkovelkakirjasijoituksista, jotka on luokiteltu arvostettavan käypään arvoon laajan tuloksen kautta.

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

Rahavirran suojaus, suojausrahasto: Finnvera on aiemmilla tilikausilla tehnyt pitkäaikaisia valuutanvaihtosopimuksia (cross currency swap) valuuttamääräisten sitoumusten kattamiseksi. Näihin suojaussuhteisiin sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa. Suojausinstrumenttien käyvän arvon muutos suojatun riskin osalta esitetään rahavirran suojausrahastossa (hedging reserve).

Rahavirran suojaus, suojauskustannusrahasto: Finnveralla on käytössä suojauskustannuksen eriyttäminen (cost of hedging) rahavirran suojauslaskennan alla olevien koron- ja valuutanvaihtosopimusten osalta. Eri valuuttojen välinen viitekoronvaihtosopimuksen premio (cross currency basis) ei ole osa suojaussuhdetta ja premion muutos kirjataan suojauskustannusrahastoon.

Valtio omistajana on asettanut Finnvera-konsernin kotimaan toiminnan vakavaraisuuden vähimmäistavoitteeksi 15,0 prosenttia. Konsernin kotimaan toiminnan Tier 1 -vakavaraisuussuhde oli joulukuun lopussa 25,5 prosenttia (24,3). Konsernin pääomahallinnan tavoitteet ja periaatteet on esitetty tarkemmin riskienhallinta-osiossa.

Kotimaan toiminnan rahasto sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto

Kotimaan toiminnan rahastoon siirretään kotimaan rahoitustoiminnasta kertyneet voittovarot ja vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastoon vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta kertyneet voittovarot. Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiot korvataan valtioneuvoston rahastosta, mikäli vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastossa ei ole tarvittavia varoja.



F Henkilöstöä ja johtoa koskevat liitetiedot

F1 Henkilömäärä

	Konserni		Emoyhtiö	
	2024	2023	2024	2023
Keskimääräinen henkilöstömäärä				
- Vakinainen	350	351	350	351
- Määräaikainen	22	18	22	18
Yhteensä	372	369	372	369
Henkilöstömäärä henkilötyövuosina	345	342	345	342

F2 Konsernin johtoon kuuluvat avainhenkilöt

Konsernissa on määritelty johtoon kuuluviksi avainhenkilöiksi emoyhtiön hallituksen jäsenet, hallintoneuvoston jäsenet, toimitusjohtaja Pauli Heikkilä (31.5.2024 asti), toimitusjohtaja Juuso Heinilä (1.6.2024 alkaen ja liiketoimintajohtaja 31.5.2024 asti), toimitusjohtajan sijainen liiketoimintajohtaja Jussi Haarasilta sekä johtoryhmä, johon kuuluvat toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen lisäksi talousjohtaja Ulla Hagman, hallintojohtaja Risto Huopaniemi, luottopäätösyksikön johtaja Tapio Jordan, kehitysjohtaja Minna Kaarto, riskienhallintajohtaja Tina Schumacher, viestintä- ja HR-johtaja Tarja Svartström ja va. liiketoimintajohtaja Juha Ketola (1.6.2024 alkaen).

Avainhenkilöillä ei ole raportoivia liiketapahtumia konserniin kuuluvien yhtiöiden kanssa.

F3 Avainhenkilöiden työsuhde-etuudet

Hallituksen jäsenten kuukausipalkkiot ajalla 1.1.-31.12.2024: puheenjohtaja 2 000 euroa, varapuheenjohtaja 1 100 euroa, hallituksen valiokunnan puheenjohtajana toimiva jäsen 1 100 euroa, jäsen 900 euroa. Vuonna 2024 kokouspalkkio oli 600 euroa/kokous.

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

Toimitusjohtajan irtisanomisaika on kuusi kuukautta, minkä lisäksi maksetaan kuuden kuukauden palkkaa vastaava irtisanomiskorvaus, jos irtisanominen tapahtuu yhtiön toimesta.

Seuraavassa taulukossa esitetään johtoon kuuluvien avainhenkilöiden saamat työsuhde-etuudet. Työsuhteen päättymisen jälkeisinä etuuksina käsitellään vapaaehtoiset eläkejärjestelyt, jotka sisältävät sekä maksu- että etuusperusteisiä eläkejärjestelyitä.

(1 000 e)	Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	2 609	2 073
Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	85	66
Hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenten palkkiot	281	289
Yhteensä	2 975	2 428

F4 Avainhenkilöiden palkat, palkkiot ja eläkesitoumukset

Emoyhtiö	31.12.2024			31.12.2023		
	Palkat ja palkkiot	Eläkekulut		Palkat ja palkkiot	Eläkekulut	
Vapaaehtoiset		Laki-sääteiset	Vapaaehtoiset		Laki-sääteiset	
(1 000 e)						
Johdon palkat ja palkkiot sekä heitä koskevat eläkesitoumukset						
Toimitusjohtaja Pauli Heikkilä 31.5.2024 asti	256	58	44	462	45	80
Toimitusjohtaja Juuso Heinilä 1.6.2024 alkaen	194	-	34			
Toimitusjohtajan sijainen liiketoimintajohtaja Jussi Haarasilta	275	-	48	245	-	43
Muut johtoryhmän jäsenet	1 884	27	253	1 366	21	238
Johtoryhmän palkat ja palkkiot yhteensä	2 609	85	379	2 073	66	361
Hallituksen jäsenet						
Petri Ekman, puheenjohtaja 4.12.2024 asti	38	-	-	42	-	-
Jan Vapaavuori, puheenjohtaja 4.12.2024 alkaen	2	-	-			
Antti Neimala, I varapuheenjohtaja 17.3.2023 asti	-	-	-	9	-	-
Elise Pekkala, I varapuheenjohtaja 21.3.2024 asti	7	-	-	20	-	-
Jan Hjelt, I varapuheenjohtaja 21.3.2024 alkaen	21	-	-			
Terhi Järvikare, II varapuheenjohtaja 17.3.2023 asti	-	-	-	7	-	-
Mikko Spolander, II varapuheenjohtaja	26	-	-	19	-	-
Hannu Jaatinen, jäsen	33	-	-	32	-	-
Eila Kreivi, jäsen 21.3.2024 alkaen	19	-	-			
Ritva Laukkanen, jäsen 21.3.2024 asti	7	-	-	27	-	-
Anne Nurminen, jäsen	23	-	-	24	-	-
Elina Piispanen, jäsen	31	-	-	30	-	-
Pia Santavirta, jäsen 4.12.2024 alkaen	1	-	-			
Petri Viertiö, jäsen 4.12.2024 asti	23	-	-	24	-	-
Hallituksen jäsenten palkkiot yhteensä	229	-	-	233	-	-
Hallintoneuvoston jäsenet, yhteensä	52	-	-	55	-	-

**F5 Etuusperustaiset eläkejärjestelyt**

Konsernilla on useita etuusperusteisia ryhmäeläkevakuutuksia, joiden piirissä on Finnveran edeltäjä-organisaatioista Finnveraan siirtyneitä henkilöitä. Järjestelyjen piirissä oli vuoden 2024 lopussa 38 (51) työssä olevaa henkilöä.

Järjestelyt rahoitetaan vakuutusyhtiöön suoritettavilla vuosittaisilla vakuutusmatemaattisiin laskelmiin perustuville maksuilla. Järjestelyihin sovelletaan paikallista vero- ja muuta lainsäädäntöä. Velvoitteena esitetään vakuuteuille annettu koko lupaus ja vastaavina varoina vakuutusyhtiön vastuulla oleva osuus tästä velvoitteesta. Varojen määrä lasketaan samalla diskonttauskorolla kuin vastaava velvoite. Näin ollen diskonttauskoron muutoksesta aiheutuva riski kohdistuu ainoastaan nettovelkaan. Koska eläkkeet nousevat vakuutusyhtiön hyvityksellä, yhtiöllä ei ole näiden suhteen riskiä. Palkankorotusolettaman 0,25 %-yksikön nousu kasvattaisi velvoitetta 2,0 % (1,7 %) ja lasku päinvastoin.

Taseen etuusperusteinen nettovelka määräytyy seuraavasti:

(1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023
Eläkevelvoite		
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo 1.1.	723	1 250
Muutokset yhteensä	-258	-526
Kauden työsuoritukseen perustuva meno	15	44
Velvoitteiden korkokulu	23	47
Järjestelyn velvoitteen täyttämiset	-281	-351
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät		
- Taloudellisen oletusten muutoksista aiheutuneet	-23	127
- Väestötilastollisten oletusten muutoksista aiheutuneet	-	-
- Kokemusperäiset	7	-394
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo 31.12.	465	723
Varojen käypä arvo		
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo 1.1.	1 335	1 416
Muutokset yhteensä	-670	-81
Varojen korkotuotto	43	54
Velvoitteen täyttämiset	-281	-351
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkokuluun tai -tuottoon sisältyviä eriä	-136	216
Maksusuoritukset	-295	-
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo 31.12.	665	1 335
Nettovelka + / Nettosaaminen - (velvoitteiden ja varojen erotus)	-200	-612
Laajan tuloslaskelman eläkekulu		
Kauden työsuoritukseen perustuva meno	15	44
Velvoitteen täyttämiset	-	-
Nettokorkokulu	-20	-6
Tuloslaskelman etuusperustainen eläkekulu	-4	38
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	121	-483

Konsernin etuusperusteinen nettovelka on muuttunut tilikauden aikana seuraavasti:

(1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023
Etuusperusteinen nettovelka		
Eläkevelka (+) / Eläkesaatava (-) 1.1.	-612	-167
Tuloslaskemalle kirjatut kulut	-4	38
Maksetut eläkemaksut	295	-
Muun laajan tuloksen eriin kirjattu	121	-483
Eläkevelka (+) / Eläkesaatava (-) 31.12.	-200	-612

Järjestelyyn kuuluvat varat sisältävät 100 % hyväksyttäviä vakuutuksia.

Vakuutusmatemaattiset oletukset	Konserni/Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023
Diskonttorkorko	3,35	3,20
Tulevat palkankorotukset	2,45	2,60
Tulevat eläkkeiden korotukset	3,50	3,60

Velvoitteen painotettuun keskiarvoon perustuva duraatio on 19,0 vuotta. Vuodelle 2025 ei ennakoita olevan maksupalautukset ja -hyvitykset huomioiden nettomaksutarvetta etuusperustaisiin järjestelyihin.



G Omistukset muissa yrityksissä

G1 Omistukset konserniin kuuluvissa yrityksissä

Yrityksen nimi ja kotipaikka	Toimiala	Emoyhtiö					
		31.12.2024			31.12.2023		
		Omistussosuus kaikista osakkeista ja osuuksista	Osuus äänivallasta	Kirjanpitoarvo (1 000 e)	Omistussosuus kaikista osakkeista ja osuuksista	Osuus äänivallasta	Kirjanpitoarvo (1 000 e)
Tytäryritykset (omistussosuus yli 50 %)							
Suomen Vientiluotto Oy, Helsinki	Viennin rahoitus ja korontasaus	100,00 %	100,00 %	20 182	100,00 %	100,00 %	20 182

G2 Lähipiirin kanssa toteutuneet olennaiset liiketoimet sekä saamiset ja velat

Konsernin lähipiiriin kuuluvat emoyhtiö, sen tytäryhtiö, valtiovarainministeriö ja työ- ja elinkeinoministeriö, sekä sen alaisuudessa toimiva valtion talousarvion ulkopuolinen valtioneuvoston rahasto. Lähipiiriin luetaan myös hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenet sekä toimitusjohtaja ja muu konsernin johtoryhmä. Johtoryhmään kuuluvien avainhenkilöiden työsuhde-etuudet on esitetty liitetiedossa F3. Lähipiirtransaktioiden hinnoittelu on markkinalähtöistä.

(1 000 e)	Konserni			
	31.12.2024		31.12.2023	
	Konsernin sisäinen	Muu	Konsernin sisäinen	Muu
Lähipiirin kanssa toteutuneet liiketoimet sekä saamiset ja velat				
Korkotuet, tappiokorvaukset, rahastomaksu ja muut erät valtiolta	-	20 583	-	18 320
Korkotuotot	350 618	112 465	290 206	83 925
Korkokulut	350 618	361	290 206	925
Luotot	6 510 595	-	7 473 358	-
Muut saamiset, pitkäaikaiset	-	349 023	-	349 023
Saamiset, lyhytaikaiset	268 477	45 673	265 590	61 698
Velat, pitkäaikaiset	6 510 595	7 458	7 473 358	22 375
Velat, lyhytaikaiset	268 477	18 788	265 590	24 171
Takuut ja takaukset	8 212 311	-	9 454 017	-

**G3 Valtiontakuurahastolain 4§:n mukaisen toiminnan erillistulos ja sen osuus Finnvera Oyj:n kokonaistuloksesta**

(1 000 e)	Rahastolain toiminnan osuus tuloksesta		Rahastolain toiminnan osuus tuloksesta	
	Finnvera Oyj:n tulos 31.12.2024	31.12.2024	Finnvera Oyj:n tulos 31.12.2023	31.12.2023
Korkokate	108 550	49 945	84 173	30 443
- Korkotuotot	1 046 132	5 640	821 836	5 147
- Korkokulut	-937 582	44 304	-737 663	25 296
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	186 697	146 279	162 110	120 772
- Palkkiotuotot	191 676	149 001	174 139	130 005
- Palkkiokulut	-4 978	-2 722	-12 029	-9 233
Voitot/tappiot käypään arvoon tulos- vaikutteisesti kirjattavista eristä	3 183	3 490	-3 007	-110
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-390	-	330	-
Liiketoiminnan muut tuotot	6 468	124	7 569	126
Toimintakulut	-52 400	-18 357	-49 558	-16 548
- Henkilöstökulut	-32 840	-11 166	-32 479	-10 818
- Muut toimintakulut	-19 560	-7 191	-17 078	-5 730
Poistot ja arvonalentumiset	-5 253	-1 325	-4 865	-1 161
Liiketoiminnan muut kulut	-1 954	-163	-472	-134
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto	-49 518	-12 165	210 061	243 235
- Toteutuneet luottotappiot	-120 584	-76 579	-128 436	-91 952
- Luottotappiokorvaukset valtiolta	20 493	-	18 230	-
- Odotettavissa olevien luot- totappioiden muutos	50 573	64 414	320 267	335 187
Liiketulos	195 384	167 829	406 340	376 624



H Taloudellista kehitystä kuvaavat avainluvut

H1 Avainluvut

	Konserni		Emoyhtiö	
	2024	2023	2024	2023
Keskeiset tuloslaskelmaerät				
Korkokate, Me	139	115	109	84
Palkkiotuotot ja -kulut, netto, Me	198	177	187	162
Toimintakulut, Me	-53	-50	-52	-50
- josta henkilöstökulut sisältäen henkilösivukulut, Me	-33	-32	-33	-32
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, Me	-70	192	-70	192
Luottotappiokorvaukset valtiolta, Me	20	18	20	18
Liiketulos, Me	236	439	195	406
Tulos, Me	228	433	195	406
Keskeiset tase-erät				
Saamiset asiakkailta, Me	7 388	7 924	7 558	8 266
Sijoitukset, Me	5 296	3 554	5 317	3 575
Velat, Me	13 214	12 969	13 478	13 254
- josta yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat, Me	10 830	10 585	10 830	10 585
Oma pääoma, Me	1 542	1 333	1 309	1 136
- josta vapaa oma pääoma, Me	1 343	1 115	1 112	917
Taseen loppusumma, Me	14 756	14 302	14 787	14 390
Tunnusluvut				
Oman pääoman tuotto, ROE, %	15,8	38,7	16,0	43,3
Koko pääoman tuotto, ROA, %	1,6	3,2	1,3	2,9
Omavaraisuusaste, %	10,5	9,3	8,9	7,9
Kulu-tuotto-suhde, %	17,3	19,4	19,6	21,9
Henkilöstö keskimäärin	372	369	372	369

H2 Tunnuslukujen laskentakaavat

Oman pääoman tuotto-% (ROE)	$\frac{\text{tulos}}{\text{oma pääoma (tilikauden alun ja lopun arvojen keskiarvona)}}$	
Koko pääoman tuotto-% (ROA)	$\frac{\text{liiketulos} - \text{tuloverot}}{\text{taseen loppusumma keskimäärin (tilikauden alun ja lopun arvojen keskiarvona)}}$	× 100
Omavaraisuusaste, %	$\frac{\text{oma pääoma} + \text{vähemmistön osuus} + \text{tilinpäätössiirtojen kertymä laskennallisella verovelalla vähennettynä}}{\text{taseen loppusumma}}$	× 100
Kulu-tuotto-suhde, %	$\frac{\text{toimintakulut} + \text{poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä} + \text{liiketoiminnan muut kulut}}{\text{korkokate} + \text{nettopalkkiotuotot} + \text{voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot} + \text{sijoitustoiminnan nettotuotot} + \text{liiketoiminnan muut tuotot}}$	× 100
Henkilöstö keskimäärin	perustuu koko raportointikauden kuukausittaisiin keskiarvoihin	



Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsingissä 20. päivänä helmikuuta 2025

Jan Vapaavuori
Hallituksen puheenjohtaja

Jan Hjelt
Hallituksen I varapuheenjohtaja

Mikko Spolander
Hallituksen II varapuheenjohtaja

Hannu Jaatinen

Eila Kreivi

Anne Nurminen

Elina Piispanen

Pia Santavirta

Juuso Heinilä
Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 20. päivänä helmikuuta 2025

Ernst & Young Oy
tilintarkastusyhteisö

Miikka Hietala
KHT



Tilintarkastuskertomus

Finnvera Oyj:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Finnvera Oyj:n (y-tunnus 1484332-4) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2024. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien olennainen tilinpäätöksen laatimisperiaatteita koskeva informaatio.

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

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

Lausunnon perustelut

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

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

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa D6.2.1.

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

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat ovat seikkoja, jotka ammatillisen harkintamme mukaan ovat olleet merkittävimpiä tarkastuksen kohteena olevan tilikauden tilintarkastuksessa. Nämä seikat on otettu huomioon tilinpäätöksen kokonaisuutena kohdistuneessa tilintarkastuksessamme sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa.

Olemme täyttäneet kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa kuvatut velvollisuutemme tilinpäätöksen tilintarkastuksessa mukaan lukien näihin seikkoihin liittyvät velvoitteemme. Tämän mukaisesti suoritimme suunnittelemamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat arviomme mukaisesti riskeihin, jotka voivat johtaa tilinpäätöksen olennaiseen virheellisyteen. Suorittamamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat myös alla mainittuihin seikkoihin, ovat olleet perustana oheista tilinpäätöstä koskevalle lausunnollemme.

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

**Tilintarkastuksen kannalta
keskeinen seikka****Miten seikkaa käsiteltiin
tilintarkastuksessa****Vientitakuiden ja erityistakaustoiminnan palkkiotuottojen tuloutus**

Viittaamme liitetietoon A Tilinpäätösperiaatteet ja tuloslaskelman liitetietoon D2.

- Takaus- ja takuupalkkiot jaksotetaan sopimuksen juoksuaikalle. Etukäteen perittävät takuumaksut tuloutetaan järjestelmään syötettyjen jaksotuskriteerien perusteella takuun voimassaoloaikana. Takaus- ja takuusopimukset laaditaan asiakaskohtaisesti ja niihin saatetaan tehdä muutoksia sopimusten voimassaoloaikana.
- Vientitakuiden ja erityistakaustoiminnan palkkiotuotot ovat 31.12.2024 tilinpäätöksessä yhteensä 148,0 miljoonaa euroa (31.12.2023: 127,9 miljoonaa euroa), mikä kattaa noin 73 % palkkiotuotoista. Vientitakuiden ja erityistakaustoiminnan palkkiotuottojen merkittävästä määrästä ja tuottojen määräytymisperusteiden erilaisuudesta johtuen palkkiotuottojen tuloutus on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka sekä EU asetuksen 537/2014 10. artiklan 2c kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisyyden riski johtuen tuottojen oikea-aikaiseen kirjaamiseen liittyvästä riskistä.
- Tilintarkastustoimenpiteemme, joissa on huomioitu riski olennaisesta virheellisyydestä palkkiotuottojen tuloutuksessa, sisälsivät muun muassa:
 - konsernin laskentaperiaatteiden asianmukaisuuden arvioinnin palkkiotuottojen tuloutuksen osalta ja vertailun sovellettaviin laskentastandardeihin;
 - palkkiotuottojen tuloutuksen testaamisen, sisältäen sisäisten kontrollien läpikäynnin soveltuvin osin. Testauksemme sisälsi palkkiotuottojen määrien täsmäytykset asiakassopimuksiin ja tulouttamattomien takuumaksuennakoiden testaamisen;
 - palkkiotuottoihin liittyvät analyttiset aineistotarkastustoimenpiteet; ja
 - liitetietojen riittävyyden arviointi palkkiotuottojen osalta.

**Odotettavissa olevat luottotappiot saamisista asiakkailta
ja taseen ulkopuolisista sitoumuksista**

Viittaamme liitetietoihin A Tilinpäätösperiaatteet, B Riskienhallinnan liitetiedot, Taseen ulkopuoliset sitoumukset sekä taseen liitetietoihin E2 ja E13.

- Odotettavissa olevien luottotappioiden laskentamallissa käytetään oletuksia, arvioita ja johdon harkintaa, jotka liittyvät mm. odotettavissa olevien luottotappioiden todennäköisyyden ja määrän, sekä luottoriskin merkittävän kasvun määrittämiseen. Johto voi myös korjata ja täydentää laskentamallin tuottamia tappiovarauksia johdon harkintaan perustuvilla lisäkirjauksilla.
- Odotettavissa olevat luottotappiot saamisista asiakkailta olivat tilinpäätöksessä 31.12.2024 yhteensä 244,1 miljoonaa euroa (31.12.2023: 288,2 miljoonaa euroa) sekä taseen ulkopuolisista sitoumuksista 893,3 miljoonaa euroa (31.12.2023: 900,8 miljoonaa euroa). Odotettavissa olevat luottotappiot saamisista asiakkailta ja taseen ulkopuolisista sitoumuksista on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka sekä EU asetuksen 537/2014 10. artiklan 2c kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisyyden riski johtuen odotettavissa olevien luottotappioiden arvostuksen sisältämästä merkittävästä johdon harkinnasta.
- Tilintarkastustoimenpiteemme, joissa on huomioitu riski olennaisesta virheellisyydestä odotettavissa olevien luottotappioiden arvioimisesta, sisälsivät muun muassa:
 - odotettavissa olevien luottotappioiden laskentamenetelmien asianmukaisuuden arvioinnin ja vertailun sovellettaviin laskentastandardeihin (IFRS 9);
 - odotettavissa olevien luottotappioiden laskentamenetelmien testaamisen, sisältäen sisäisten kontrollien läpikäynnin soveltuvin osin;
 - odotettavissa olevien luottotappioiden laskentamallissa (ECL) käytettyjen keskeisten oletusten ja arvioiden asianmukaisuuden ja kohtuullisuuden arvioinnin;
 - johdon harkintaan perustuvien lisävarausten muodostamisen perusteiden ja kohtuullisuuden arvioinnin;
 - liitetietojen riittävyyden arviointi odotettavissa olevien luottotappioiden osalta.



Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

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

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

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

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

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

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisyysriskit, suunnittemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.

- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Suunnittelemme ja suoritamme konsernin tilintarkastuksen hankkiaksemme konsernitiilinpäätöstä koskevan tilintarkastuslausunnon laatimisen perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintayksiköjä koskevasta taloudellisesta informaatiosta. Vastaamme konsernin tilintarkastusta varten suoritettavan tilintarkastustyön ohjauksesta, valvonnasta ja läpikäynnistä. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

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

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

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



Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 21.3.2024 alkaen.

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen ja vuosikertomuksen käyttöömmme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntonne ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suorittaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttöömmme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Tarkastusvaliokunnan toimeksiannosta annettavat lausumat

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

Helsingissä 20.helmikuuta 2025

Ernst & Young Oy
tilintarkastusyhteisö

Miikka Hietala
KHT



Hallintoneuvoston lausunto

Olemme tutustuneet Finnvera Oyj:n tilinpäätökseen konsernitilinpäätöksineen ajalla 1.1.–31.12.2024 sekä 20.2.2025 annettuun tilintarkastuskertomukseen.

Esitämme yhtiökokoukselle, että tilinpäätös, jossa konsernin tuloslaskelma osoittaa voittoa 227 709 182,71 euroa ja emoyhtiön tuloslaskelma voittoa 195 383 571,53 euroa, vahvistetaan ja että emoyhtiön voitto kirjataan hallituksen ehdotuksen mukaisesti.

Helsingissä 20. päivänä helmikuuta 2025

Sofia Vikman

Seppo Eskelinen

Hilkka Kemppi

Hanna-Maija Kiviranta

Mari Laaksonen

Rami Lehtinen

Aki Lindén

Kari Luoto

Veli-Matti Mattila

Seppo Nevalainen

Johanna Reinikainen

Onni Rostila

Hanna Sarkkinen

Katja Syvärinen

Mari-Leena Talvitie

Tommi Toivola

Sofia Virta

Ville Väyrynen

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

finnvera.fi

FINNVERA