

 **FINNVERA**

# Finnvera-konsernin toimintakertomus ja tilinpäätös

H2/2020 ja 1.1.-31.12.2020

Finnvera-konserni, pörssitiedote 23.2.2021

## Finnvera-konsernin toiminta-kertomus ja tilinpäätös 2020

### Yritysten rahoituksen saatavuus kyettiin turvaamaan koronakriisissä - Finnveran tulos merkittävästi tappiollinen luottotappiovarausten vaikutuksesta

#### Toimitusjohtaja Pauli Heikkilän kommentit:

”Koronapandemian myötä Finnvera keskittyi vuonna 2020 kahteen tehtävään: turvaamaan elinkelpoisten yritysten lainarahoituksen saatavuuden kotimaassa ja varmistamaan viennin rahoituksen toimintaedellytysten säilymisen kriisitilanteessa.

Kriisin hoitaminen osoitti toimivien yhteistyömallien tärkeyden. Finnveran omistaja, työ- ja elinkeinoministeriö, maan hallitus ja eduskunta muuttivat erittäin nopeasti lakeja siten, että meille syntyi kyky vastata kriisiin. Finnveran kotimaan laina- ja takausvaltuutta korotettiin 12 miljardiin euroon ja Finnveralle maksettava luotto- ja takaustappiokorvaus nostettiin 80 prosenttiin. Reagoimme yritysten kasvaneeseen rahoituskysyntään nopeilla tuote-, palveluprosessi- ja hinnoittelumuutoksilla.

Arviomme on, että pankkien ja muiden yhteistyökumppanien kanssa hyvin nopeasti luotujen toimintamallien avulla erittäin suuri osa rahoitusta tarvinneista yrityksistä on sitä myös saanut. Myönsimme kotimaan rahoitusta ennätysmäärän, yhteensä 1,7 miljardia euroa, mikä on yli 70 prosenttia edellisvuotta enemmän. Kotimaan rahoituksen vastuukanta kasvoi 2,9 miljardiin euroon.

Vientitakuuta ja erityistakauksia myönnettiin pääasiassa suuryritysten vientikauppoihin 2,9 miljardia euroa ja vientiluottoja 1,1 miljardia euroa. Vientiryitysten aiemmat tilaukset ja niihin liittyvät rahoituspäätökset kantavat pitkälle vuoden 2020 yli, mutta päätökset uusista suurista vientihankkeista vähenivät. Suuryritykset-liiketoiminnan vientitakuiden ja erityistakausten vastuukanta oli vuoden lopussa 22,0 miljardia euroa.

Koronapandemia iski erittäin voimakkaasti risteilyalustoimialaan. IFRS 9 -standardin mukaisesti riskiluokitusten ja makrotalouden ennusteiden heikentymisen seurauksena Finnvera joutui tekemään vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta mittavat, yhteensä 1,2 miljardin

euron luottotappiovaraukset vuodelle 2020. Finnvera-konsernin vuoden 2020 tulos oli 748 miljoonaa euroa tappiollinen valtiontakuurahaston 349 miljoonan euron rahastomaksun jälkeen.

Finnveran tavoitteena on toimia pitkällä aikavälillä itsekannattavasti, ja toiminta on ollut voitollista 21 toimintavuoden ajan vuoteen 2019 saakka. Tänä aikana yhtiö on kasvattanut tappiopuskureita mahdollisia tulevia tappioita varten. Puskurivarat riittivät kattamaan vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta vuonna 2020 tehdyt merkittävät tappiovaraukset, mutta niiden määrä aleni merkittävästi. Puskurivaroihin sisältyvät konsernin vapaa oma pääoma ja valtiontakuurahaston varat. Viennin rahoituksen vastuukantojen ja rahoitusvaltuuksien nousu viime vuosina ovat lisänneet riskienhallinnan ja riskeiltä suojautumisen merkitystä. Pitkäjänteinen toiminta, riskienhallinta ja hallittu riskinotto ovat osa Finnveran perustehtävää, joilla viennin rahoituksen toimintaedellytykset säilytetään koronakriisin yli.”

#### Finnvera-konserni, liiketoiminta ja tuloskehitys 1-12/2020 (1-12/2019)

- Myönnetty kotimaan lainat ja takaukset: 1 425 Me (794), muutos 80 %
- Myönnetty vientitakuut ja erityistakaukset: 3 214 Me (5 442), muutos -41 %
- Myönnetty vientiluotot: 1 089 Me (2 491), muutos -56 %
  - Suomen Vientiluotto Oy:n vientiluottojen luottoriskin kattaa emoyhtiö Finnvera Oyj:n vientitakuu
  - Vientitakuiden ja -luottojen määrän vaihteluun vaikuttaa yksittäisten suurten vientikauppojen ajoittuminen

#### 31.12.2020 (31.12.2019)

- Vastuukanta, kotimaan nostetut lainat ja takaukset: 2 430 Me (1 928), muutos 26 %
- Vastuukanta, vientitakuut ja erityistakaukset sisältäen pk- ja midcap-vientitakuut ja -takaukset: 22 408 Me (25 489), muutos -12 %
  - Nostetut vastuut 11 762 Me (11 443), muutos 3 %. Tästä alus- ja telakkasektorin bruttovastuiden osuus 4 427 Me (3 939)
  - Nostamattomat vastuut 7 749 Me (9 486) ja sitovat tarjoukset 2 896 Me (4 560), muutos yhteensä -24 %. Näistä alus- ja telakkasektorin bruttovastuiden osuus yhteensä 7 089 Me (10 596)
- Vastuukanta, nostetut vientiluotot: 7 561 Me (7 299), muutos 4 %

#### Finnvera-konserni, vuosi 2020 (vs. 2019)

##### Tilikauden tulos

**-748 Me**  
(94), muutos -893 %

##### Taseen loppusumma

**12,7 Mrd. e**  
(12,7), muutos 0 %

##### Kokonaisvastuut, emoyhtiö, sis. sitovat rahoitus-tarjoukset ja sopimukset

**25,0 Mrd. e**  
(27,5), muutos -9 %

##### Vapaa oma pääoma ja valtiontakuurahasto tilikauden tuloksen jälkeen

**0,8 Mrd. e**  
(1,9), muutos -57 %

##### Kulu-tuotto-suhde

**26,4 %**  
(25,4), muutos 0,9 %-yks.

##### Omavaraisuus

**5,7 %**  
(11,6), muutos -5,8 %-yks.

##### NPS-indeksi (net promoter score)

**56**  
(64), muutos -8 pistettä

##### Odotettavissa olevat luottotappiot

**1,4 Mrd. e**  
(0,2), muutos 471 %

Koronapandemian seurauksena tehtyjen mittavien vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiovarausten vaikutuksesta Finnvera-konsernin tulos 2020 oli 748 miljoonaa euroa tappiollinen valtiontakuurahaston rahastomaksun jälkeen. Edellisvuonna tulos oli 94 miljoonaa euroa voitollinen. Vuonna 2020 vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiovaraukset kasvoivat 1 166 miljoonaa euroa. Tilivarojen ja sijoitusten sekä kotimaan lainojen ja takauksen tappiovaraukset taas pienenevät nettona 29 miljoonaa euroa, mihin vaikutti merkittävimmin valtion luotto- ja takaustappiokorvauksen korottaminen 50 prosentista 80 prosenttiin.

**Finnvera-konserni, pörssitiedote 23.2.2021**

Vuoden 2020 tappiollinen tulos katettiin ensisijaisesti Finnveran taseen vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastosta ja sen jälkeen valtion-takuurahastosta, jonka myöntämä 349 miljoonan euron rahastomaksu on kirjattu Finnverassa liiketoiminnan muihin tuottoihin. Tilikauden tuloksen jälkeen emoyhtiö Finnveran kotimaan ja viennin rahoituksen puskurivarat mahdollisten tulevien tappiollisten tulosten kattamiseksi ovat 692 miljoonaa euroa. Puskurivarat muodostuvat kotimaan rahoituksen vapaasta omasta pääomasta 351 miljoonaa euroa sekä rahastomaksun jälkeen valtiontakuu-rahastoon jäävästä 342 miljoonasta eurosta. Valtiontakuurahasto on valtion talousarvion ulkopuolinen rahasto, jonka varat ovat kertyneet Finnveran edeltäjäorganisaatioiden toiminnasta ja joka kattaa vientitakuu- ja erityis-takaustoiminnan tappiollista tulosta, jos yhtiön taseen rahaston varat eivät riitä.

Konsernin korkokate kasvoi vuonna 2020 edellisen vuoden vastaavasta jaksosta 23 prosenttia ja nettopalkkiotuotot 2 prosenttia. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien erien arvomuutokset ja valuuttatoiminnon nettotuotot olivat 2 miljoonaa euroa positiiviset, kun edellisvuonna vastaava muutos oli 10 miljoonaa euroa. Toimintakulut kasvoivat edellisvuodesta 5 prosenttia sekä poistot ja liiketoiminnan muut kulut 12 prosenttia. Tähän vaikuttivat perintä- ja saamisten turvaamiskulujen kasvu sekä kotimaan kasvaneen rahoitushakemuserien käsittelyyn rekrytoitujen vuokratyövoiman kulut. Kuluja kasvattivat myös IT-kulut koronapandemian seurauksena tehtyjen järjestelmämuutosten ja käynnissä olevan rahoitusjärjestelmien uudistusprojektin vaikutuksesta.

**Rahoituksen näkymät**

Suomen Pankin ennusteen mukaan vuosina 2021–2022 bruttokansantuote kasvaa 2,2–2,5 prosenttia. Valtiovarainministeriön ennusteen mukaan Suomen talous kasvaa 2,5 prosenttia vuonna 2021. Koronapandemian toinen aalto on hidastanut talouden toipumisvauhtia.

Finnvera on varautunut turvaamaan elinkelpoisten yritysten lainarahoituksen saatavuuden kriisin kaikissa vaiheissa. Finnvera jatkaa pankkirahoituksen takausohjelmaa ja täydentää rahoitusmarkkinoita myös omilla lainoilla. Omistajanvaihdosten rahoituksen odotetaan kasvavan, ja

<b>Finnvera-konserni</b>	<b>H2/2020</b>	<b>H1/2020</b>	<b>Muutos</b>	<b>H2/2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>Muutos</b>
<b>Tuloskehitys</b>	<b>Me</b>	<b>Me</b>	<b>%</b>	<b>Me</b>	<b>Me</b>	<b>Me</b>	<b>%</b>
Korkokate	27	24	14 %	22	51	41	23 %
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	75	68	11 %	72	143	141	2 %
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot	4	-2	276 %	-6	2	10	-84 %
Liiketoiminnan muut tuotot	349	0	-	0	349	0	-
Toimintakulut	-22	-22	-1 %	-19	-44	-42	5 %
Liiketoiminnan muut kulut ja poistot	-4	-4	0 %	-10	-8	-7	12 %
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos yhteensä, netto	-752	-481	56 %	-42	-1 233	-43	2 742 %
Liikevoitto/ -tappio	-322	-418	23 %	23	-740	100	-838 %
Tilikauden voitto/tappio	-325	-423	23 %	22	-748	94	-893 %

uuden kasvun rahoitukseen on varauduttu monipuolisesti. Tämä tarkoittaa esimerkiksi yritysten rahoituskelpoisuuden vahvistamista Finnveran juniorilainaa hyödyntäen. Kotimaan rahoituksen kysynnän arvioidaan olevan kuluvana vuonna normaalivuotia korkeammalla tasolla, mutta jäävän poikkeusvuotta 2020 alemmaksi.

Yritysten olemassa oleva tilauskanta on pitänyt yllä Finnveran viennin rahoituksen kysyntää. Uusien suurten vientihankkeiden määrä on laskenut, mikä vaikuttaa vientitakuiden ja -luottojen tuleviin volyymeihin. Kokonaiskysyntään vaikuttaa edellisvuosien tapaan yksittäisten suurten hankkeiden toteutuminen. Pandemian vaikutukset ovat osuneet Finnveran viennin rahoituksen keskeisistä toimialoista pahimmin risteilyvarustamotoimialaan. Toimialan näkymin vaikuttaa voimakkaasti se, milloin varustamot pääsevät käynnistämään toimintaansa uudelleen. Muilla suurilla vientisektoreilla odotamme, että aiempaa useammat ostajat kiinnostuvat vientikauppojen rahoituksesta vientitakuulaitoksen takaamalla luotoilla. Kaupallisen rahoituksen saatavuuden heikentyminen lisää tyypillisesti vientitakuulaitosten rahoituksen kysyntää.

Finnvera varautuu vastaamaan kotimaisten suurten yritysten käyttöpääomarahoitustarpeisiin ja tuomaan uusia rahoitusratkaisuja yhteistyössä EU-komission ja Euroopan investointipankin kanssa. Normaalitilanteessa strategisena tavoitteena on kohdentaa valtaosa rahoituksesta kasvaviin ja kansainvälistyviin yrityksiin, investointeihin, omistajanvaihdoksiin sekä vientiin. Koronatilanteessa rahoitusta

kohdennetaan laajemmin auttaaksemme kaikkia elinkelpoisia yrityksiä kriisitilanteen yli.

Vuoden 2021 tuloskehitykseen vaikuttaa olennaisesti koronapandemian eteneminen ja pandemian aiheuttaman epävarmuuden poistuminen. Ratkaisevaa on, millä aikataululla ja missä laajuudessa toipuminen käynnistyy. Jos talouskehitys ja Finnveran yksittäisten suurten riskin kohteiden liiketoiminta lähtee kuluvana vuonna riittävälle kasvu-uralle parantaen riskin kohteiden riskiluokitusta ja pienentäen Finnveran tappiovarauskirjauksia, on mahdollista, että Finnvera-konsernin toiminta on vuonna 2021 itsekannattavaa. Jos taas talouden ja yritystoiminnan elpyminen on hitaampaa, konsernin tulos voi olla vuoden 2020 tapaan merkittävästi tappiollinen.

**Lisätiedot:**

Pauli Heikkilä, toimitusjohtaja, puh. 029 460 2400  
 Ulla Hagman, talousjohtaja, puh. 029 460 2458

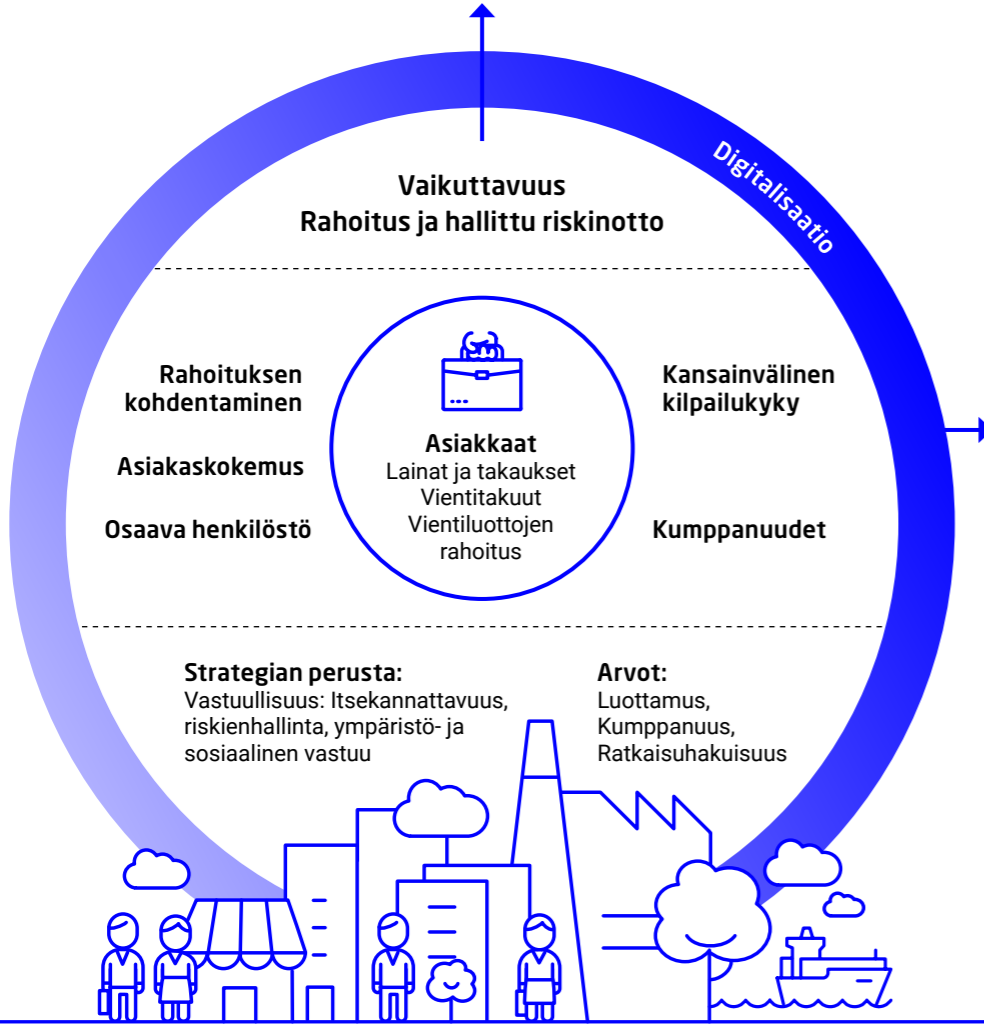
Finnvera-konsernin hallituksen toimintakertomus ja tilinpäätös 1.1.–31.12.2020 (PDF)

**Jakelu:**

NASDAQ Helsinki Oy, London Stock Exchange, keskeiset tiedotusvälineet, [www.finnvera.fi](http://www.finnvera.fi)  
 Vuosikertomus on saatavilla suomeksi ja englanniksi osoitteessa: [www.finnvera.fi/tulosraportit](http://www.finnvera.fi/tulosraportit)

## Näin Finnvera luo arvoa

Visionemme on: Asiakkaidemme menestys vahvistaa Suomen taloutta



Asiakasmäärä 31.12.2020: 26 500

- Mikroyritykset: 87 %
- Muut pk- ja midcap-yritykset: 13 %
- Suuryritykset: 0,6 %

Tuotteet ja palvelut 1-12/2020

**Myönnetyt lainat ja takaukset**

Yhteensä 1,4 miljardia euroa

**Myönnetyt vientitakuut ja erityistakaukset**

Yhteensä 3,2 miljardia euroa

**Myönnetyt vientiluotot**

Yhteensä 1,1 miljardia euroa

Valtuudet ja vastuut 31.12.2020

**Lainat ja takaukset**

- valtuus 12,0 miljardia euroa
- vastuukanta 2,5 miljardia euroa, sisältää takaus- ja takuusaamiset 32 miljoonaa euroa

**Vientitakuut**

- valtuus 38,0 miljardia euroa
- vastuukanta 22,1 miljardia euroa, sisältää vientitakuusaamiset 40 miljoonaa euroa

**Vientiluotot**

- valtuus 35,0 miljardia euroa
- vastuukanta 7,6 miljardia euroa

**Erityistakaukset**

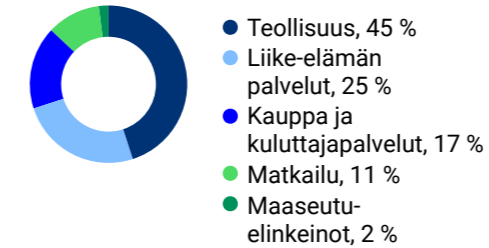
(alus- ja ympäristötakaukset sekä raaka-ainetakuut)

- valtuus 3,2 miljardia euroa
- vastuukanta 0,4 miljardia euroa

Vientitakuulain mukainen vastuukanta kattaa voimassa olevat kokonaisvastuut ja puolet tarjousvastuista päätöspäivän valuuttakurssilla. Vientitakuulain mukainen vastuukanta 31.12.2020 oli 19,5 miljardia euroa. Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuut kattavat voimassa olevat ja tarjousvastuut raportointipäivän valuuttakurssilla.

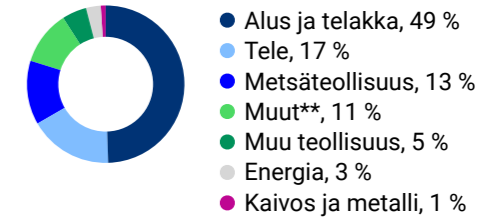
Vastuukanta toimialoittain 31.12.2020, %

Lainat, takaukset, vientitakaukset, yhteensä 2 620 Me



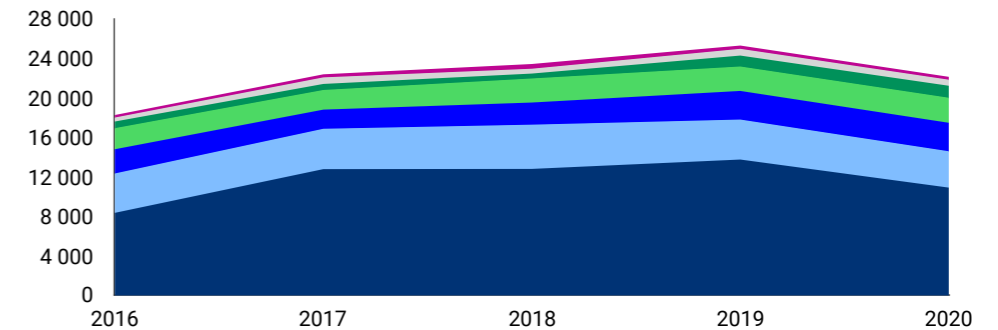
Vastuukanta toimialoittain 31.12.2020, %

Vientitakuut ja erityistakaukset, yhteensä 22 172 Me\*



\* Jälleenvakuutusten määrä vähennetty.  
\*\* Sisältää muita riskejä, kuten valtioihin liittyvät suvereeniriskit ja pankkiriskit.

Vientitakuu- ja erityistakauskannan kehitys toimialoittain vuosina 2016-2020, Me\*



Vastuukanta 31.12.	2016	2017	2018	2019	2020
● Kaivos ja metalli	255	310	478	332	290
● Energia	404	667	492	684	616
● Muu teollisuus	672	611	497	1 108	1 215
● Muut**	2 139	1 993	2 440	2 478	2 539
● Metsäteollisuus	2 455	1 940	2 243	2 901	2 886
● Tele	3 994	4 092	4 487	4 055	3 688
● Alus ja telakka	8 380	12 814	12 835	13 786	10 938

\* Jälleenvakuutusten määrä vähennetty.

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

Poikkeustilanteessa Finnveran keskeinen tehtävä on keskittyä kriisitilanteen hoitamiseen.





## Finnvera-konsernin toimintakertomus ja tilinpäätös

Hallituksen toimintakertomus.....	6
Hallituksen esitys tilikauden tulosta koskeviksi toimenpiteiksi .....	18
Avainluvut .....	19
Tilinpäätös .....	20
Laaja tuloslaskelma .....	21
Tase .....	22
Taseen ulkopuoliset vastuut .....	23
Oman pääoman muutoslaskelma .....	24
Rahavirtalaskelma .....	26
Tilinpäätöksen liitetiedot .....	28
A Tilinpäätösperiaatteet .....	29
B Riskienhallinnan liitetiedot .....	39
C Segmentti-informaatio .....	46
D Tuloslaskelman liitetiedot .....	49
E Taseen liitetiedot .....	60
F Henkilöstöä ja johtoa koskevat liitetiedot .....	75
G Omistukset muissa yrityksissä .....	77
H Taloudellista kehitystä kuvaavat avainluvut .....	79
Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset .....	80
Tilintarkastuskertomus .....	81
Hallintoneuvoston lausunto .....	85

Finnveran vuosikertomuksen PDF-  
dokumenttien toteuttamisessa on huomioitu  
verkkopalvelujen saavutettavuusvaatimukset  
mahdollisimman kattavasti, ja julkaisujen  
lukemisessa voi käyttää ruudunlukuohjelmaa.

# Hallituksen toimintakertomus

## Finnvera-konserni

Tilikauden tulos  
**-748 Me**  
(2019: 94 Me)

Kulu-tuotto-suhde  
**26,4 %**  
(2019: 25,4 %)

Omavaraisuus  
**5,7 %**  
(31.12.2019: 11,6 %)

### Kotimaan rahoitusvaltuutta korotettiin

Eduskunta korotti lakimuutoksella toukokuussa 2020 Finnveran kotimaan laina- ja takausvaltuuden 4,2 miljardin euron enimmäismäärästä 12 miljardiin euroon.

Taseen loppusumma  
**12 673 Me**  
(31.12.2019: 12 665 Me)

Vapaa oma pääoma ja valtiontakuurahasto tilikauden tuloksen jälkeen  
**815 Me**  
(31.12.2019: 1 907 Me)

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

### Vakavaraisuus, Tier 1

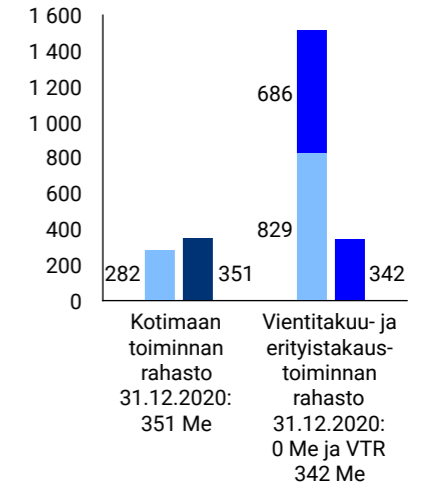
Kotimaan toiminta  
**25,1 %**  
(31.12.2019: 29,4 %)

Viennin rahoitus  
**1,3 %**  
(31.12.2019: 6,9 %)

### Merkittäviä luottotappiovarauksia koronapandemian vaikutuksesta


Koronapandemia iski erittäin voimakkaasti risteilyalustoimialaan. Pandemian seurauksena risteilytoiminta kaikkialla maailmassa keskeytettiin viranomaispäätöksin. IFRS 9 -standardin mukaisesti riskiluokitusten ja makrotalouden ennusteiden heikentymisen vaikutuksesta Finnvera joutui tekemään vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta mittavat, yhteensä 1,2 miljardin euron luottotappiovaraukset vuodelle 2020. Finnvera-konsernissa vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiollista tulosta pienensi valtiontakuurahaston myöntämä 349 miljoonan euron rahastomaksu.

Kotimaan toiminnan sekä vienti- ja erityistakaustoiminnan rahastot ja VTR tilikauden tuloksen jälkeen



● 31.12.2019  
● 31.12.2020  
● VTR (valtiontakuurahasto)

### Asiakkaat halukkaita suosittelemaan Finnveraa

 **NPS-indeksi**  
(net promoter score)  
**56**  
(2019: 64)

## Hallituksen toimintakertomus

**Koronapandemia vaikutti ennen kokemattomalla tavalla maailmantalouteen vuonna 2020. Finnveran kotimaan rahoitusvaltuuksia korotettiin, ja yhtiö muokkasi palvelujaan ja toimintaansa nopeasti yritysten tarpeisiin. Keskeiseksi tehtäväksi nousi elinkelpoisten yritysten auttaminen kriisin yli. Kansainvälisen risteilytoimialan ahdinko heikensi Finnveran tulosta merkittävästi mittavien luottotappiovarausten vaikutuksesta.**

### Vastuut pienenevät yksittäisten vientitakuutarjousten peruuntuessa

Finnveran kokonaisvastuut olivat vuoden 2020 lopussa sitovat rahoitustarjoukset ja sopimukset mukaan lukien 25,0 miljardia euroa, kun edellisen vuoden lopussa vastuumäärä oli 27,5 miljardia euroa.

Koronapandemian seurauksena kotimaan laina- ja takausvastuut kasvoivat 26 prosenttia 2,4 miljardiin euroon yritysten käyttöpääoma-rahoitustarpeiden noustessa. Vientitakuu- ja erityistakausvastuut pienenevät 12 prosenttia 22,4 miljardiin euroon yksittäisten suurten vientitakuutarjousten peruuntumisen myötä. Vuoden lopussa vientitakuu- ja erityistakausvastuista noin puolet oli vientiyritysten tuleviin toimituksiin liittyviä sitovia rahoitustarjouksia tai sopimuksia.

### Yritysten rahoittaminen koronatilanteessa

Pandemian vaikutukset vyöryivät Suomeen maaliskuussa, ja valtiovallan toimenpiteet koronatartuntojen hillitsemiseksi näkyivät rajoituksina yhteiskunnan, kansalaisten ja yritysten toiminnassa. Yritysten tarpeet rahoitusten uudelleenjärjestelyille ja uudelle rahoitukselle kasvoivat. Yritykset tarvitsivat rahoitusta erityisesti käyttöpääomaan investointien jäädessä taustalle.

Yritysten toimintaedellytyksiä ryhdyttiin heti kriisin alkuvaiheessa turvaamaan rahoituksen keinoin. Eduskunta korotti toukokuussa lakimuutoksella Finnveran kotimaan rahoitusvaltuuksia 4,2 miljardin euron enimmäismäärästä 12 miljardiin euroon, mikä oli merkittävä lisäys Finnveran rahoitusmahdollisuuksiin.

Koronapandemian myötä Finnvera keskittyi kahteen tehtävään: turvaamaan elinkelpoisten yritysten lainarahoituksen saatavuuden ja varmistamaan viennin rahoituksen toimintaedellytysten säilymisen kriisitilanteessa. Poikkeustilanteen strategia kattaa vuodet 2020–2021.

### Kotimaan rahoitus varmistettiin, myönnetty rahoitus nousi ennätystasolle

Finnvera reagoi yritysten kasvaneeseen rahoituskysyntään nopeilla tuote-, palveluprosessi- ja hinnoittelumuutoksilla sekä rekrytoi vuokratyövoimaa hakemusruuhkan purkamiseen. Kasvuhakuisille pk-yrityksille suunnatun pk-takuksen ehtoja muutettiin, mikä mahdollisti pk-takuksen hakemisen myös koronan aiheuttamiin käyttöpääomatarpeisiin. Pk-takuksen mahdollistavaan COSME-vastatakaukseen neuvoteltiin Euroopan investointirahaston (EIR) kanssa 625 miljoonan euron lisärahoituskiintiö kattamaan kasvanutta kysyntää. COSME-vastatakaus mahdollistaa rahoituksen myöntämisen vakuudettomana 80 prosentin takauksena pankin myöntämälle lainalle.

Lisäksi koronaviruksen aiheuttamassa poikkeustilanteessa Finnvera-takaukseen luotiin nopeutettu käsittely eli niin sanottu fast track -menettely pankin myöntämälle 150 000–1 000 000 euron käyttöpääomalinalle. Syyskuusta lähtien Finnvera-takausta on voinut alkutakuksen ja pk-takuksen tavoin hakea pankkien kautta, mikä on sujuvoittanut rahoitusprosessia.

Finnvera loi finanssialan ja pankkien kanssa toimintamallin, jossa asiakkaat asioivat ensisijaisesti oman pankkinsa kanssa ja jossa Finnvera keskittyi pankkien myöntämien lainojen takaamiseen.

Yhteistyö mahdollisti moninkertaistuneeseen rahoituskysyntään vastaamisen. Kiireisimpinä viikkoina rahoitusta myönnettiin yli kaksinkertainen määrä edellisvuoteen verrattuna.

Finnveran takausten pääsäännöksi otettiin koronatilanteessa 80 prosentin takaus. EU-komission antamien tilapäisten valtiontukipuitteiden myötä jopa 90 prosentin takaus tuli mahdolliseksi, silloin kun yrityksen rahoituksen järjestäminen sitä ehdottomasti edellyttää. Vaikka rahoituksen painopiste säilyi takauksissa, Finnvera otti syyskuussa käyttöön erityisesti koronatilanteesta aiheutuviin rahoitustarpeisiin suunnatun käyttöpääomalinan.

Yritysten rahoitustilanteen helpottamiseksi ensimmäisten toimenpiteiden joukossa olivat myös 12 kuukauden lyhennysvapaiden myöntäminen asiakkaille Finnveran suoriin lainoihin ja pankkien valtuuttaminen myöntämään kuuden kuukauden lyhennysvapaita Finnveran takaamiin lainoihin. Yritykset käyttivät lyhennysvapaita erittäin paljon, ja vuoden 2020 aikana rahoitusten uudelleenjärjestelyjä tehtiin yhteensä lähes 14 000 kappaletta.

Huhtikuun 2020 alussa Finnvera alensi ja yksinkertaisti koronatilanteen käyttöpääomarahoitukseen käytettävien alkutakuusten, pk-takuusten ja Finnvera-takausten hinnoittelua. Uudet hinnat tulivat voimaan takautuvasti maaliskuun alusta. Hintojen alentaminen oli mahdollista valtion korotettua Finnveralle kotimaan rahoituksessa maksettavaa luotto- ja takaustappiokorvausta 50 prosentista 80 prosenttiin. Korotus oli yksi Suomen hallituksen koronapandemian seurauksena tekemistä poikkeustoimenpiteistä yritysten rahoitustilanteen turvaamiseksi.

Lähtökohtana hinnoittelussa on, että Finnveran on katettava toiminnan tuotoilla omat toimintakulunsa ja osuutensa mahdollisista luottotappiosta. Finnveran rahoitus miljoonaan euroon asti myönnetään pääosin ilman vakuuksia. Hinnoittelussa on lisäksi huomioitava EU:n ja valtiontuen säännöt. Finnveran rahoitus ei ole suoraa tukea eikä yhtiö voi kilpailla pankkien kanssa rahoituksen hinnalla.



Toimenpiteet varmistivat, että rahoituksen saatavuus pysyi hyvänä ja Finnvera pystyi tavoitteensa mukaisesti turvaamaan pidemmän aikavälin kannattavan toiminnan edellytykset täyttävien yritysten rahoituksen.

Koronapandemian jatkuessa rahoituksen tarve siirtyi suurempiin yrityksiin. Finnveran rahoituskysyntä palautui syksyllä kuitenkin lähelle normaalitasoa eikä lyhennysvapaiden kysyntään tullut uutta piikkiä. Yritykset sopeuttivat toimintaansa ja hyödynsivät ensisijaisesti muiden toimijoiden tukimuotoja. Suomen rahoitusjärjestelmä on toiminut koronapandemiassa hyvin ja elinkelpoiset yritykset ovat saaneet järjestelyä maksusuunnitelmiaan ja hankittua lisärahoitusta Finnveran ja pankkien yhteistyöllä.

Finnvera myönsi vuonna 2020 kotimaan rahoitusta ennätysmäärän yhteensä 1,7 miljardia euroa sisältäen pk- ja midcap-yritysten lainat, takaukset ja vientitakuut sekä suurille yrityksille myönnetyn kotimaan rahoituksen. Kotimaan rahoituksen vastuukanta kasvoi vuoden aikana ja oli vuoden lopussa 2,9 miljardia euroa.

#### **Viennin rahoituksessa risteilytoimialan vaikeudet johtivat mittaviin luottotappiovarauksiin**

Koronapandemia kohteli eri vientitoimialoja hyvin eri tavoin. Alkushokin jälkeen useimmat toimialat ylsivät normaaliin volyyymiin tai jopa kasvuun. Vientitakuuta ja erityistakauksia myönnettiin pääasiassa suuryritysten vientikauppoihin 2,9 miljardia euroa. Vientiluottoja myönnettiin 1,1 miljardia euroa. Vientiryitysten aiemmat tilaukset ja niihin liittyvät rahoituspäätökset olottuvat pitkälle vuoden 2020 yli, mutta päätökset uusista suurista vientihankkeista vähenivät. Voimassa olevien vastuiden lyhennyslykkäysten ja kovenanttijoustojen määrä kasvoi. Finnveran suuryritykset-liiketoiminnassa vientitakuiden ja erityistakausten vastuukanta oli vuoden lopussa 22,0 miljardia euroa.

Finnveran viennin rahoitukselle on tyypillistä keskittyminen alus- ja telakka-, tele- sekä metsäteollisuuteen. Koronapandemia iski erittäin voimakkaasti

risteilyalustoimialaan, ja tällä oli dramaattiset vaikutukset varustamoihin. Tulojen romahtaminen ja rahoitustilanteen huononeminen heikensivät varustamojen riskiluokitusta merkittävästi. IFRS 9 -standardin mukaisesti riskiluokitusten ja makrotalouden ennusteiden heikentymisen vaikutuksesta Finnvera joutui tekemään vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta vuodelle 2020 mittavat, yhteensä 1,2 miljardin euron luottotappiovaraukset, joista alus- ja telakkatoimialan osuus oli noin 90 prosenttia. Vaikka pandemia oli riskienusteissa tunnistettu, näin nopeaa, globaalia, yhteiskuntien sulkemisiin johtavaa pandemiaa maailmalla ei osattu ennakoita.

Viennin rahoituksen vastuukantojen voimakas kasvu ja rahoitusvaltuuksien nousu ovat lisänneet Finnveran riskienhallinnan ja riskeiltä suojautumisen merkitystä. Finnveran toiminnan tavoitteena on toimia itsekannattavasti. Finnveran toiminta on ollut voitollista 21 toimintavuoden ajan vuoteen 2019 saakka. Tänä aikana yhtiö on kasvattanut tappiopuskureita mahdollisia tulevia tappioita varten. Puskurivarat riittivät kattamaan vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta vuonna 2020 tehdyt merkittävät tappiovaraukset, mutta niiden määrä aleni merkittävästi. Puskurivarioihin sisältyvät konsernin vapaa oma pääoma ja valtioneuvoston varat. Valtioneuvoston rahasto on valtion talousarvion ulkopuolinen rahasto, jonka varat ovat kertyneet Finnveran edeltäjäorganisaatioiden toiminnasta.

Pitkän aikavälin itsekannattavuus ja itsekannattavuuden säilyttäminen ovat poikkeusaikanakin keskeisiä tavoitteita. Vaikka riskien todennäköisyys on koronapandemian myötä kasvanut, ovat pitkäjänteinen toiminta, riskienhallinta ja hallittu riskinotto osa Finnveran perustehtävää, joilla viennin rahoituksen toimintaedellytykset säilytetään koronakriisin yli.

Finnveran viennin rahoituksen riskien suojausta on kehitetty aktiivisesti viimeiset vuodet. Jälleenvakuutusten enimmäiskorvausmäärä oli vuoden 2020 lopussa 1 284 miljoonaa euroa eli 11 prosenttia nostetuista vastuista. Jälleenvakuutuksilla on osaltaan pystytty pienentämään toteutuneita luottotappioita. Esimerkiksi brasilialaisesta Oi S.A.:sta vuonna 2016 maksetut korvaukset olivat yhteensä 474 miljoonaa euroa

ja saadut jälleenvakuutusuroukset 297 miljoonaa euroa. Finnvera myi Oi:n takaisinperintäsaamisen elokuussa 2020. Kumulatiivinen nettotappio Oi:sta oli vuosien 2008–2016 palkkiotulot huomioon ottaen 29 miljoonaa euroa.

Suurten pääomahyödykkeiden vienti edellyttää pitkiä rahoitussopimuksia. Joulukuussa Meyer Turun telakalta Carnival Cruises -varustamolle luovutettu alus on hyvä esimerkki: Finnvera teki aluksen toimitukseen liittyvän rahoituspäätöksen jo vuonna 2015. Vuoden 2020 lopussa noin puolet viennin rahoituksen vastuukannasta oli vientiryitysten tuleviin toimituksiin liittyviä sitovia rahoitustarjouksia tai sopimuksia.

Viennin rahoituksen kotimaista vaikuttavuutta arvioidaan panos-tuotos-analyysillä, jotka osoittavat, että rahoituksen kautta toteutuvien hankkeiden suorat ja välilliset vaikutukset kotimaan talouteen ovat merkittävät. Viime vuosina Finnveran harjoittama viennin rahoitus on mahdollistanut useiden miljardien eurojen suuruisen arvonlisäyksen ja kymmenien tuhansien henkilötyövuosien kertymisen Suomen talouteen.

#### **Käyttöpääomarahoituksen ja luottovakuuttamisen valtuudet laajenivat**

Finnvera turvasi viennin rahoituksen jatkuvuutta uusien keinoin. Finnvera voi taata koronan aiheuttamissa tilanteissa myös suuryritysten käyttöpääomatarpeita 80 prosentin takauksella enintään 100 miljoonaa euroon asti. Suurten yritysten rahoituksen saatavuus pysyi Suomessa hyvänä, eikä rahoitusta suurissa määrin tarvittu. Mahdollisuutta myöntää käyttöpääomarahoitusta suurille yrityksille jatkettiin kuitenkin talouspoliittisen ministerivaliokunnan päätöksen mukaan kesäkuun 2021 loppuun saakka.

Finnvera sai myös EU-komission poikkeusmandaatilla mahdollisuuden myöntää lyhyen riskiajan vientitakuuta niin sanottuihin markkinakelpoisiin maihin, kuten EU-maihin ja tiettyihin läntisiin teollisuusmaihiin. Valtuutta jatkettiin kesäkuun 2021 loppuun saakka. Vastaava väliaikainen toimintatapa oli käytössä myös vuoden 2008 finanssikriisin jälkeen.



Maailmantalouden epävarmuuden kasvaessa luottovakuuttamisen merkitys kauppasuhteiden turvallisessa ylläpitämisessä ja viennin kilpailukyvyyn parantamisessa korostui. Finnveran luottovakuutusten käyttö kasvoi kappalemääräisesti edellisvuodesta merkittävästi, vaikka euromääräisesti viennin rahoitus jäi kokonaisuutena edellisvuotta alemmaksi.

Positiivista oli, että erityisesti pk-vientirytykset löysivät luottovakuuttamisen mahdollisuuden. Pk-yritysten viennin vauhdittaminen ja viennin rahoituksen palveluja käyttävien yritysten määrän lisääminen ovat Finnveran keskeisiä painopisteitä, ja Finnvera on panostanut pk-yritysten vientikaupan rahoitusosaamisen kasvattamiseen. Poikkeusvuonna Finnvera järjesti noin 90 vientikaupan rahoituspajaa pk-yrityksille.

#### **Varainhankinnan tarve aleni talouden näkymien muututtua**

Talouden näkymien merkittävän muutoksen myötä Finnveran viennin rahoituksen ja erityisesti vientiluottojen kysyntä jäi vuonna 2020 arvioitua alemmalle tasolle. Tämän seurauksena Finnvera toteutti varainhankintaa suunniteltua vähemmän. Finnvera laski liikkeeseen syyskuussa vuonna 2027 erääntyvän miljardin euron joukkovelkakirjalainan.

#### **Asiakaslähtöistä palvelua poikkeusvuonna**

Rahoituksen myöntämisessä ja palvelujen mukauttamisessa sujuva yhteistyö pankkien kanssa on tärkeää. Yhteistyön perustana olevista asioista yksi on sähköistetyt rahoittajien ja Finnveran yhteiset prosessit, jotka osoittivat kriisitilanteessa toimivuutensa.

Yhteydet omistajaohjaukseen olivat erittäin tiiviit vuonna 2020. Työ- ja elinkeinoministeriö antoi Finnveralle huhtikuussa koronapandemiasta aiheutuvien tavoitteiden ohjauskirjeen yritysten auttamiseksi kriisitilanteen yli. Finnvera on raportoinut tilannetietoa ministeriöille kriisitilanteesta tiheästi. TEM-konsernin eri toimijoiden ja Team Finland -verkoston välinen yhteistyö yritysten rahoitustarpeiden kattamiseksi on ollut

systemaattista. Myös kasvu ja kansainvälistyminen -teema on ollut esillä vuonna 2020, vaikka huomion keskipisteenä olikin vastaaminen koronapandemian aikaansaamiin yritysten rahoitustarpeisiin.

Finnvera osoitti organisaationa koronapandemiassa muutosvalmiutensa, osaamisensa ja tehokkuutensa: muun muassa ensimmäiset muutokset toimintatapoihin tehtiin maaliskuussa erittäin nopeasti. Hakemusruuhan purkamiseen rekrytoitiin väliaikaisesti vuokratyövoimaa. Yhtiössä noudatettiin keväästä lähtien valtionhallinnon etätyösuosituksia. Finnvera siirtyi pikaisella aikataululla laajasti etätööhön.

Asiakkaiden halukkuus suositella Finnveran palveluja pysyi poikkeusvuonna korkealla tasolla. Pk- ja midcap-rahoituksessa NPS-indeksit (net promoter score) olivat pienyrityksillä 50, kotimarkkinayrityksillä 66 sekä kasvavilla ja kansainvälistyvillä yrityksillä 70. Suuryritysten NPS-luku oli 39.

Finnveran asiakasmäärä kasvoi vuonna 2020 ja se oli vuoden lopussa noin 26 500. Kasvua edellisvuodesta oli lähes 2 000 asiakasta.

#### **Vaikuttavuus ja vastuullisuus korostuivat**

Yksi keino uuden talouskasvun aikaansaamiseksi on pienten vientikauppojen mahdollistaminen. Työ- ja elinkeinoministeriön asettama viennin rahoituksen kehittäminen -työryhmä antoi vuonna 2020 kehittämissuhteita, joista yksi oli Finnveran suoran luotonannon käynnistäminen pieniin vientikauppoihin. Finnveran teettämän selvityksen mukaan alle 20 miljoonan euron vientikauppojen rahoituksessa on selkeä markkinapuute monien pankkien vetäytyttyä rahoituksesta. Finnvera on käynnistänyt valmistelut suorien vientiluottojen myöntämiseksi. Myöntäminen edellyttää lainsäädännön muuttamista.

Vuonna 2020 viennin rahoituksen kehittäminen -työryhmän toimenpide-ehdotuksista vietiin eteenpäin myös Finnveran rahoitusvalvonnan siirtämistä Finanssivalvonnalle. Muutos edellyttää lainsäädäntömuutosta vastaavalla tavalla kuin suoran luotonannon käynnistäminen.

Finnveran strategian kärkenä säilyi poikkeustilanteessakin rahoituksen vaikuttavuus. Vaikuttavuus, eli mitä yritykset rahoituksen avulla saavat aikaan, on saanut kriisitilanteessa uuden merkityksen. Tulokset nähdään tulevana vuosina. Samalla Finnveran yhteiskunnallinen vastuullisuus on korostunut. Vaikuttavuus ja toisaalta riskien mittakaavan kasvu edellyttävät läpinäkyvyyttä, jota Finnvera tulee edistämään muun muassa aiempaa avoimemmalla viestinnällä.

#### **Taloudellinen kehitys**

Koronapandemia vaikutti ennen kokemattomalla tavalla maailmantalouteen vuonna 2020. Pandemian taloudelliset ja poliittiset seuraukset ovat hyvin laaja-alaisia ja keskeistä tilanteessa on edelleen epävarmuus.

Koronapandemian seurauksena tehtyjen mittavien vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiovarausten vaikutuksesta konsernin vuoden 2020 tulos oli valtiontakuurahaston rahastomaksun jälkeen 748 miljoonaa euroa tappiollinen. Edellisvuonna tulos oli 94 miljoonaa euroa voitollinen. Vuonna 2020 vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiovaraukset kasvoivat 1 166 miljoonaa euroa. Tilivarojen ja sijoitusten tappiovaraukset kasvoivat 10 miljoonaa euroa. Kotimaan lainojen ja takausten tappiovaraukset taas pienenevät 39 miljoonaa euroa, mihin vaikutti merkittävimmin valtion luotto- ja takaustappiokorvauksen korottaminen 50 prosentista 80 prosenttiin.

Konsernin tappiollisesta tuloksesta 325 miljoonaa euroa kertyi heinä–joulukuussa ja 423 miljoonaa euroa alkuvuoden aikana tammi–kesäkuussa. Loppuvuoden aikana yksittäisten suurten riskin kohteiden riskiluokitukset heikkenivät lisää erityisesti varustamosektorilla, minkä seurauksena viennin rahoituksen tappiovaraukset kasvoivat alkuvuonna tehdyistä varauksista merkittävästi. Toteutuneet tappiot ja tappiovarausten kasvu heinä–joulukuussa oli yhteensä 752 miljoonaa euroa, kun alkuvuonna vastaava määrä oli 481 miljoonaa euroa. Valtiontakuurahaston myöntämä rahastomaksu pienensi heinä–joulukuun tappiollista kokonaistulosta.

Finnvera myi brasilialaisen Oi S.A.:n vuonna 2016 korvatusen vientitakuiden takaisinperintäsaamisen elokuussa 2020. Myynti aiheutti 26 miljoonan euron nettotappion tilikaudelle tappiovarausten purkamisen jälkeen. Oi:sta maksetut korvaukset vuonna 2016 olivat 474 miljoonaa euroa ja saadut jälleenvakuutusuuritukset 297 miljoonaa euroa. Kumulatiivinen toteutunut nettotappio Oi:sta ilman jälleenvakuutusuurituskuluja oli vuosina 2016–2020 yhteensä 83 miljoonaa euroa ja vuosien 2008–2016 saadut palkkiotuotot huomioon ottaen 29 miljoonaa euroa.

Vuoden 2020 tappiollisen tuloksen jälkeen emoyhtiö Finnveran kotimaan ja viennin rahoituksen puskurivarat mahdollisten tulevien tappiollisten tulosten kattamiseksi olivat 692 miljoonaa euroa. Puskurivarat muodostuvat seuraavasti: kotimaan rahoituksen vapaa oma pääoma 351 miljoonaa euroa sekä vientitakuu- ja erityistakaustoinnin tappiollista tulosta kattavan valtiontakuurahaston varat 342 miljoonaa euroa. Tappiollinen tulos katetaan ensisijaisesti Finnveran taseen vientitakuu- ja erityistakaustoinnin rahaston varoista, ja sen jälkeen valtiontakuurahastosta. Valtiontakuurahaston varat pienenevät Finnveralle myönnetyn 349 miljoonan euron suuruisen rahastomaksun seurauksena. Valtiontakuurahasto on valtion talousarvion ulkopuolinen rahasto, jonka varat ovat kertyneet Finnveran edeltäjäorganisaatioiden toiminnasta ja joka kattaa vientitakuu- ja erityistakaustoinnin tappiollista tulosta, jos yhtiön taseen rahaston varat eivät riitä. Varoja täydennetään tarvittaessa valtion budjettiin otettavalla määrärahalta.

Konsernin korkokate kasvoi vuonna 2020 edellisen vuoden vastaavasta jaksosta 23 prosenttia ja nettopalkkiotuotot 2 prosenttia. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien erien arvonmuutokset ja valuuttatoiminnon nettotuotot olivat 2 miljoonaa euroa positiiviset, kun edellisvuonna vastaava muutos oli 10 miljoonaa euroa. Tilikaudella käyttöön otettu rahavirran suojauslaskenta on pienentänyt käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien erien aiheuttamaa tuloksen volatiiliteettia. Toimintakulut kasvoivat edellisvuodesta 5 prosenttia sekä poistot ja liiketoiminnan muut kulut 12 prosenttia. Tähän vaikutti

perintä- ja saamisten turvaamiskulujen kasvu sekä kotimaan kasvaneen rahoitushakemusmäärän käsittelyyn rekrytoitujen vuokratyövoiman kulut. Kuluja kasvattivat myös IT-kulut koronapandemian seurauksena tehtyjen järjestelmämuutosten ja käynnissä olevan rahoitusjärjestelmien uudistusprojektin vaikutuksesta.

#### **Finnvera Oyj:n ja konserniyhtiöiden tulos**

Emoyhtiö Finnvera Oyj:n tulos oli 761 miljoonaa euroa tappiollinen, kun edellisvuonna tulos oli 73 miljoonaa euroa voitollinen. Tappiollinen tulos aiheutui erityisesti suuryritykset-liiketoiminnan vientitakuu- ja erityistakaustoinnista, jonka tulos oli tappiollinen 848 miljoonaa euroa (voitollinen 56 miljoonaa euroa). Pk- ja midcap-liiketoiminnan tulos oli voitollinen 87 miljoonaa euroa (17).

Finnvera-konsernissa vientitakuu- ja erityistakaustoinnin tappiollista tulosta pienensi valtiontakuurahaston myöntämä 349 miljoonan euron rahastomaksu, josta suuryritykset-liiketoiminnan osuus oli 320 miljoonaa euroa. Suuryritykset-liiketoiminnan korkokate oli 2 miljoonaa euroa (3) ja nettopalkkiotuotot 77 miljoonaa euroa (88). Nettopalkkiotuotot laskivat edellisvuodesta 12 prosenttia vastuukannan pienenemisen vaikutuksesta.

Pk- ja midcap-liiketoiminnan korkokate oli 29 miljoonaa euroa (30) ja palkkiotuotot 52 miljoonaa euroa (40). Palkkiotuottoja lisäksi takausvastuukannan 51 prosentin kasvu koronapandemian vaikutuksesta. Pk- ja midcap-liiketoiminnan toteutuneiden tappioiden määrä luotto-, takaus- ja takuukannasta oli 48 miljoonaa euroa (32). Tappiovaraukset pienenevät 26 miljoonaa euroa, kun ne edellisvuonna kasvoivat 3 miljoonaa euroa. Toteutuneiden tappioiden tappiokorvaukset olivat tilikaudella yhteensä 36 miljoonaa euroa (17). Muutoksiin vaikuttivat tappioiden kasvu ja valtion luottotappiokorvauksen korottaminen koronapandemian seurauksena takautuvasti vuoden 2020 alusta 50 prosentista 80 prosenttiin.

Tytäryhtiöiden vaikutus vuoden 2020 konsernin tulokseen oli 13 miljoonaa euroa (22). Tulosvaikutuksesta Suomen Vientiluotto Oy:n vientiluottojen

rahoituksen ja korontasauksen osuus oli 13 miljoonaa euroa (22). Pääomasijoitustoimintaa harjoittavien tytäryhtiöiden Veraventure Oy:n ja EAKR-Aloitusrahoitus Oy:n tulosvaikutus konsernin tulokseen oli yhteensä lievästi negatiivinen (0).

#### **Vienti- ja erityistakaustoinnin erillistulos**

Valtiontakuurahastolain mukainen vientitakuu- ja erityistakaustoinnin erillistulos vuonna 2020 oli 1 178 miljoonaa euroa tappiollinen, kun se edellisvuonna oli 56 miljoonaa euroa voitollinen. Tappiota ensisijaisesti kattavan Finnveran taseen vienti- ja erityistakaustoinnin rahastoon on kertynyt aikaisempien tilikausien voitollisten tulosten perusteella varoja 829 miljoonaa euroa (773). Erillistuloksen tappio ylitti vientitakuu- ja erityistakaustoinnin rahaston määrän, joten ylittävä osuus katettiin valtiontakuurahastolain mukaisesti rahastomaksuna valtiontakuurahastosta. Valtiontakuurahaston myöntämän 349 miljoonan euron rahastomaksun jälkeen vientitakuu- ja erityistakaustoinnin erillistappio oli Finnvera-konsernissa 829 miljoonaa euroa.

#### **Tulosanalyysi tammi-joulukuu 2020**

##### **Korkotuotot ja -kulut**

Konsernin korkokate oli tammi-joulukuussa 51 miljoonaa euroa (41), mistä vientiluotto-liiketoiminnan korkokate oli 20 miljoonaa euroa (7), pk- ja midcap-rahoituksen korkokate 29 miljoonaa euroa (30) ja suuryritykset-rahoituksen 2 miljoonaa euroa (3). Korkokatetta kertyi konsernissa 23 prosenttia edellisvuotta enemmän varainhallinnan korkokatteen parantuessa erityisesti korko- ja sijoitusposition tuloksen vaikutuksesta ja korkokulujen pienentyessä korkotuottoja enemmän.

Alemmasta markkinakorkotasosta johtuen korkotuotot pienenevät edellisvuodesta 37 prosenttia 105 miljoonaan euroon (166). Korkotuottojen pienempään määrään vaikuttivat merkittävimmin korot luotonannosta asiakkaille, jotka olivat 34 prosenttia edellisvuotta alemmalla tasolla. Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämien vientiluottojen

lainakanta oli joulukuun lopussa edellisvuoden vastaavaa ajankohtaa 4 prosenttia korkeammalla tasolla, mutta korkotuotot luotonannosta asiakkaille 44 prosenttia pienemmät erityisesti Yhdysvaltain dollari-määraisten lainojen viitekorkotason laskun vaikutuksesta. Emoyhtiön kotimaan rahoituksen lainakanta taas oli 12 prosenttia edellisvuoden vastaavaa ajankohtaa pienempi ja korkotuotot prosentin edellisvuotta alemmat. Korkotuottojen kokonaismäärään vaikuttivat lisäksi korkotuotot saamisista luottolaitoksilta yhteensä 5 miljoonaa euroa (9) sekä korkotuotot saamistodistuksista ja likviditeettiä suojaavista johdannaisista yhteensä 2 miljoonaa euroa (10).

Myös korkokulut pienenevät edellisvuodesta merkittävästi, mihin vaikutti erityisesti alempi markkinakorkotaso. Korkokulut olivat 54 miljoonaa euroa (125), mikä oli 56 prosenttia edellisvuotta alemmalla tasolla. Finnvera hankki vuonna 2020 varoja markkinoilta 1 000 miljoonaa euroa (1 937). Yleiseen liikkeeseen laskettujen velkakirjojen määrä oli joulukuun lopussa 10 379 miljoonaa euroa (10 138).

#### Palkkiotuotot ja -kulut

Konsernin palkkiotuottojen ja -kulujen nettomäärä kasvoi edellisvuoden vastaavasta jaksosta 2 prosenttia 143 miljoonaan euroon (141).

Palkkiotuotot yhteensä 162 miljoonaa euroa olivat edellisen vuoden tasolla (162). Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan palkkiotuotot pienenevät 7 prosenttia myönnettujen vientitakuiden ja erityistakausten määrän alenemisen vaikutuksesta. Kotimaan rahoituksen takausten palkkiotuotot taas kasvoivat 17 prosenttia, mihin vaikutti takausten kysynnän ja vastuukannan kasvu koronapandemian seurauksena. Vientiluottojen varauspalkkiot kasvoivat 7 prosenttia sitovien rahoituslupausten ollessa vuoden aikana keskimäärin edellisvuotta korkeammalla tasolla.

Emoyhtiön vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan osuus palkkiotuotoista oli 65 prosenttia (70) sekä kotimaan lainojen ja takausten 25 prosenttia (22). Palkkiotuotoista vientiluottojen osuus oli 10 prosenttia (8).

Palkkiokulut olivat 19 miljoonaa euroa (21), ja ne olivat 9 prosenttia edellisvuotta alemmalla tasolla. Palkkiokulut muodostuivat pääasiassa emoyhtiön ottamien jälleenvakuutusten kuluista, jotka pienenevät edellisvuodesta 10 prosenttia jälleenvakuutusten enimmäiskorvausmäärän pienentyessä 1 284 miljoonaan euroon (1 473).

#### Voitot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot

Konsernin positiiviset arvomuutokset käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot olivat tilikaudella 2 miljoonaa euroa (10), josta velkojen, saamistodistusten sekä koron- ja valuuttavaihtosopimusten käyvän arvon muutos oli alle miljoona euroa negatiivinen (9). Pääomasijoitustoiminnan käyvän arvon muutos sekä pääomasijoitustoiminnan ja pk-joukkovelkakirjalainojen myyntivoitot ja -tappiot olivat alle miljoona euroa (0). Valuuttatoiminnan nettotuotot olivat 2 miljoonaa euroa (1).

Finnvera soveltaa suojauslaskentaa velkojen arvostuksessa, kun ne ovat luokiteltavissa suojauslaskennan piiriin kuuluviksi rahoitusveloiksi. Näiden velkojen kirjanpitoarvo oli tilikauden lopussa 7 194 miljoonaa euroa (6 961). Velat on suojattu markkinakorkojen aiheuttamilta muutoksilta. Luottoriskin muutos ei ole osa suojaussuhdetta. Suojauslaskennan alla olevien velkojen sekä niitä suojaavien johdannaisten yhteenlaskettu käyvän arvon muutoksen aiheuttama tulosvaikutus oli tilikaudella miljoona euroa positiivinen (2). Vastaavasti näiden erien kumulatiivinen realisoitumaton tulosvaikutus oli vuoden 2020 lopussa 3 miljoonaa euroa (2).

Muiden kuin suojauslaskennan piirissä olevien velkojen arvostukseen sovelletaan käyvän arvon optiota, kun velkojen korko- ja valuuttariski on suojattu johdannaisopimuksilla. Velat arvostetaan perustuen markkinanoteerauksiin. Luottoriskin osuus velkojen arvomuutoksesta esitetään laajan tuloksen erissä. Näiden velkojen kirjanpitoarvo oli tilikauden lopussa 3 185 miljoonaa euroa (3 177). Käyvän arvon option piiriin kuuluvien velkojen ja niitä suojaavien johdannaisten aiheuttama

tulosvaikutus oli alkuvuonna miljoona euroa negatiivinen (0). Vastaavasti näiden erien kumulatiivinen realisoitumaton tulosvaikutus oli vuoden 2020 lopussa 2 miljoonaa euroa negatiivinen (-1).

Velkoja suojaavien johdannaisten lisäksi Finnvera on tehnyt yksittäisiä pitkäaikaisia valuuttavaihtosopimuksia (cross currency swap) valuuttamääräisten sitoumusten kattamiseksi. Nämä johdannaiset ovat rahavirran suojauslaskennan piirissä 1.1.2020 alkaen. Johdannaisopimusten tulosvaikutus oli alle miljoonaa euroa negatiivinen (7). Näiden erien kumulatiivinen realisoitumaton tulosvaikutus oli vuoden 2020 lopussa 3 miljoonaa euroa (3).

Finnvera on 1.1.2020 alkaen soveltanut käyvän arvon suojauslaskentaa osaan saamistodistuksista, jotka on suojattu koronvaihtosopimuksilla. Näiden sekä nimenomaisesti käypään arvoon tuloksen kautta kirjattavien saamistodistusten (käyvän arvon optio), niitä suojaavien koronvaihtosopimusten sekä muiden likviditeetin hallintaa varten tehtyjen koronvaihtosopimusten vaikutus tulokseen oli alle miljoona euroa negatiivinen (0).

#### Muut tuotot

Liiketoiminnan muihin tuottoihin sisältyi valtiontakuurahaston myöntämä 349 miljoonan euron rahastomaksu vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiollisen tuloksen kattamiseksi. Valtiontakuurahasto on valtion talousarvion ulkopuolinen rahasto, jonka varat ovat kertyneet Finnveran edeltäjäorganisaatioiden toiminnasta ja josta katetaan vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiollinen tulos, jos Finnveran taseen vastaavan rahaston varat eivät riitä tappion kattamiseen.

Sijoitustoiminnan nettotuotot olivat vuonna 2020 alle miljoona euroa (0).

#### Toimintakulut, poistot ja liiketoiminnan muut kulut

Konsernin toimintakulut olivat 44 miljoonaa euroa (42), josta henkilöstökulut olivat 29 miljoonaa euroa (29) ja muut toimintakulut

15 miljoonaa euroa (14). Poistot olivat 7 miljoonaa euroa (7) ja liiketoiminnan muut kulut alle miljoona euroa (0).

Toimintakulut, liiketoiminnan muut kulut ja poistot yhteensä olivat 6 prosenttia edellisvuotta suuremmat. Kasvuun vaikutti perintä- ja saamisten turvaamiskulujen kasvu 2 miljoonaa euroa, koronapandemian kasvattaman kotimaan rahoitushakemusmäärän käsittelyyn rekrytoidun vuokratyövoiman aiheuttamat kulut miljoona euroa sekä IT-kulujen miljoonan euron kasvu koronapandemian seurauksena tehtyjen järjestelmämuutosten ja käynnissä olevan rahoitusjärjestelmien uudistusprojektin vaikutuksesta. Muun muassa matkakulut sekä markkinointi- ja viestintäkulut sen sijaan pienenevät edellisvuodesta koronapandemian seurauksena.

Henkilöstökulut olivat vuonna 2020 lähes edellisvuoden tasolla. Henkilöstökulujen osuus toimintakuluista oli 65 prosenttia (68).

#### Toteutuneet ja odotettavissa olevat luottotappiot

Finnvera-konserni noudattaa odotettavissa olevien luottotappioiden (expected credit loss, ECL) eli luottotappiovarausten laskennassa samoja IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardin yleisperiaatteita kuin pankkisektorilla yleisesti. ECL-malleissa laskentakaava on  $PD$  (probability of default)  $\times$   $EAD$  (exposure at default)  $\times$   $LGD$  (loss given default).

Laskenta on rahoitusinstrumentikohtainen ja se tehdään joko tason 1, 2 tai 3 mukaisesti sen perusteella onko rahoitusinstrumentin luottoriski lisääntynyt olennaisesti alkuperäisestä myöntöhetkestä. Yksittäiset merkittävät vastuut arvioidaan aina erikseen. Luottotappiovarausten kirjaaminen edellyttää johdon harkintaa ECL-laskentaan vaikuttavista epävarmuustekijöistä, kuten esimerkiksi luottotappioiden todennäköisyyksistä, makrotaloudellisista skenaarioista ja niiden painotuksista raportointikauden päättämispäivänä.

Koronapandemia vaikutti ennen kokemattomalla tavalla maailmantalouteen vuonna 2020. Pandemian taloudelliset ja poliittiset seuraukset ovat hyvin laaja-alaisia ja keskeistä tilanteessa on edelleen epävarmuus. Erityisesti

kansainvälisten liikkumisrajoitusten sekä Suomessa ja maailmalla vallinneen poikkeustilan vuoksi talouden äkkipysähdys oli rajua. Tästä johtuen makrotaloudellisten ennusteiden muutokset vuodelle 2020 ovat heikentäneet tappiovarausten laskennassa käytettäviä makrotaloudellisia skenaarioita. Kansainvälisen valuuttarahasto IMF:n lokakuun ennusteen mukaan bruttokansantuotteen odotetaan laskevan maailmanlaajuisesti 4,4 prosenttia ja kehittyneissä maissa 5,8 prosenttia. Suomessa talouden taantuma on arvioiden mukaan vuonna 2020 jäämässä pienemmäksi kuin muualla euroalueella. Suomen Pankin joulukuun ennusteen mukaan Suomen bruttokansantuote laskee vuonna 2020 noin 3,8 prosenttia ja valtiovarainministeriön ennusteen mukaan 3,3 prosenttia.

Poikkeuksellisesti heikentyneiden BKT-näkymien perusteella Finnveran tilinpäätöksessä käytettäviä makrotaloudellisten indikaattoreiden PIT-PD-taulukoita (point-in-time probability of default) on päivitetty, jotta ne vastaavat vallitsevia taloudellisia olosuhteita. Makrotaloudellisten skenaarioiden päivittäminen kasvatti merkittävästi emoyhtiön vuoden 2020 vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan luottotappiovarauksia. Tappiovarauksia kasvattivat merkittävästi myös yksittäisten suurten riskin kohteiden riskiluokkaheikennykset ja LGD:n korotukset erityisesti varustamotoimialalla. Riskiluokka- ja LGD-muutosten vaikutus tappiovarausten määrään on yksittäisten suurten riskin kohteiden osalta olennainen.

Toteutuneiden luottotappioiden määrään koronapandemian seuraukset eivät ole vielä vaikuttaneet merkittävästi. Odotettavissa kuitenkin on, että negatiivinen talouden kehitys jatkuisi ainakin vielä vuonna 2021. Toipumisen nopeutta on tämän hetkisen tiedon perusteella erittäin vaikeaa arvioida.

Finnvera myi brasilialaisen Oi S.A.:n vuonna 2016 korvatun vientitakuiden takaisinperintäsaamisen elokuussa 2020. Myynti aiheutti 26 miljoonan euron nettotappion tilikaudelle tappiovarausten purkamisen jälkeen. Oi:sta maksetut korvaukset vuonna 2016 olivat 474 miljoonaa euroa ja saadut jälleenvakuutusurituksia 297 miljoonaa euroa. Kumulatiivinen nettotappio Oi:sta ilman jälleenvakuutuskuja oli vuosina 2016–2020

yhteensä 83 miljoonaa euroa ja vuosien 2008–2016 palkkiotuotot huomioon ottaen 29 miljoonaa euroa.

Konsernin toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos oli vuonna 2020 yhteensä 1 269 miljoonaa euroa (60). Luottotappiovaraukset kasvoivat yhteensä 1 137 miljoonaa euroa (28). Toteutuneet tappiot olivat 132 miljoonaa euroa (32). Tappiot sisälsivät Oi S.A.:n takaisinperintäsaamisen myynnin aiheuttaman tappiokirjauksen, jota netottivat aikaisemmin tehtyjen tappiovarausten purkaminen siten, että tilikaudelle 2020 Oi:sta aiheutunut tappio oli edellä todetun mukaisesti 26 miljoonaa euroa. Tappioita kattavat luottotappiokorvaukset olivat 36 miljoonaa euroa (17), mihin vaikutti valtion kotimaan lainojen ja takausten luottotappiokorvauksen korottaminen takautuvasti vuoden 2020 alusta 50 prosentista 80 prosenttiin. Valtion luottotappiokorvauksen jälkeen konsernin vastuusuus tappioista oli 1 233 miljoonaa euroa (43).

Liiketoiminnoittain tarkasteltuna kotimaan rahoituksen odotettavissa olevat tappiot pienenevät vuonna 2020 yhteensä 37 miljoonaa euroa. Tappiovarausten määrä oli joulukuun lopussa 49 miljoonaa euroa, kun vastaava määrä oli edellisen vuoden lopussa 86 miljoonaa euroa. Tappiovarausten määrää pienensi valtion luottotappiokorvauksen korottaminen 80 prosenttiin, ja sitä kasvatti laskennallisten makrotaloudellisten indikaattoreiden heikentyminen. Makrotaloudellisena ennusteena käytettiin Suomen bruttokansantuotteen supistumista vuoden 2020 aikana 5 prosenttia.

Vientitakuiden ja erityistakausten odotettavissa olevat tappiot kasvoivat 1 222 miljoonaa euroa, minkä vuoksi vuoden 2020 tulos oli tappiollinen. Taseen tappiovaraukset olivat joulukuun lopussa 1 295 miljoonaa euroa, kun ne olivat edellisen vuoden lopussa 73 miljoonaa euroa. Tappiovarausten kasvuun vaikutti edellä todetun mukaisesti makrotaloudellisten indikaattoreiden heikentyminen sekä yksittäisten riskin kohteiden riskiluokitusten ja LGD-arvojen heikkeneminen.



Makrotaloudellisenä ennusteena käytettiin lokakuussa 2020 IMF:n julkaisemaa kehittyneiden maiden BKT:n ennustetta vuodelle 2020 kolmella eri skenaarion toteutumistodennäköisyydellä, jotka olivat erittäin voimakas taantuma (50 %), normaaliennustetta heikompi kehitys (30 %) ja normaali kehitys (20 %).

### Ongelmasaamiset

EU-tasolla harmonisoidun laskentatavan mukainen kotimaan rahoituksen ongelmasaamisten määrä oli joulukuun lopussa 89 miljoonaa euroa (117). Ongelmasaamisten osuus vastuukannasta oli tehty arvonalentumiskirjaukset huomioon ottaen 3,4 prosenttia, mikä oli 2,2 prosenttiyksikköä pienempi kuin vuoden 2019 lopun ongelmasaamisten määrää (5,6). Ongelmasaamiset suhteessa vastuukantaan olivat 0,7 prosenttia (2,8), kun suhdeluvussa otetaan huomioon yhtiön valtiolta kotimaan rahoitukseen saama luottotappiokorvaus.

Viennin rahoituksen ongelmasaamisten määrä oli joulukuun lopussa 51 miljoonaa euroa (107). Ongelmasaamisten osuus vastuukannasta oli 0,2 prosenttia eli 0,2 prosenttiyksikköä alempi kuin edellisen vuoden lopun ongelmasaamisten määrä (0,4).

### Pitkän aikavälin itsekannattavuus

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

Kotimaan rahoituksen itsekannattavuus on toteutunut 10 vuoden jaksolla, kun tulos lasketaan kumulatiivisesti vuoden 2020 loppuun. Kun viennin rahoituksen tulos lasketaan vastaavasti kumulatiivisesti vuoden 2020 loppuun, itsekannattavuus ei ole toteutunut 20 vuoden jaksolla. Koronapandemian seurauksena vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta tehtiin IFRS 9 -standardin mukaisesti

tilikaudelle 2020 mittavia tappiovarauksia, joiden vaikutuksesta viennin rahoituksen tulos oli merkittävästi tappiollinen eikä kumulatiivinen itsekannattavuus toteutunut.

Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan itsekannattavuus on kumulatiivisesti kuitenkin toteutunut, kun tarkastelussa otetaan huomioon valtiontakuurahaston varat, jotka ovat kertyneet Finnveran edeltäjäorganisaatioiden toiminnasta.

Finnveran tuloksen ja pitkän aikavälin itsekannattavuuden toteutumiseen tulevina vuosina vaikuttavat merkittävästi yhtiön riskiä vastaava hinnoittelu sekä vastuukantojen suuruus ja riskisyys. Lisäksi itsekannattavuuden toteutumiseen vaikuttaa koronapandemian eteneminen ja pandemian aiheuttaman epävarmuuden poistuminen.

### Tase 31.12.2020

Konsernitaseen loppusumma oli joulukuun lopussa 12 673 miljoonaa euroa (12 665) ja emoyhtiö Finnvera Oyj:n 13 669 miljoonaa euroa (12 583). Konsernin tase oli vuoden lopussa edellisen vuoden lopun tasolla. Suomen Vientiluotto Oy:n taseen loppusumma oli joulukuun lopussa 7 722 miljoonaa euroa (7 473).

Konsernin luottokanta oli joulukuun lopussa 7 032 miljoonaa euroa (7 920). Luottokanta pieneni vuoden aikana 11 prosenttia eli 889 miljoonaa euroa. Emoyhtiö Finnvera Oyj:n luottokanta oli 8 145 miljoonaa euroa (7 941), josta saamiset tytäryhtiöiltä olivat 7 502 miljoonaa euroa (7 232). Suomen Vientiluotto Oy:n lainoista noin 50 prosenttia on USD-määräisiä, joten valuuttakurssimuutokset vaikuttavat lainojen euromääräiseen vasta-arvoon.

Emoyhtiön kotimaan rahoituksen takauskanta kasvoi vuoden 2020 aikana 51 prosenttia takausten kysynnän ja vastuukannan kasvaessa koronapandemian seurauksena. Takauskanta oli joulukuun lopussa 1 759 miljoonaa euroa (1 165).

Vientitakuun mukainen vastuukanta, sisältäen voimassa olevat kokonaisvastuut ja puolet tarjousvastuista päätöspäivän valuuttakurssilla, oli joulukuun lopussa 19 497 miljoonaa euroa (20 774). Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuut (voimassa olevat ja tarjousvastuut yhteensä sisältäen vientitakaukset) olivat 22 408 miljoonaa euroa (25 489), josta nostetut vastuut olivat 11 762 miljoonaa euroa (11 443). Vuoden lopussa voimassa olleiden jälleenvakuutusten enimmäiskorvausmäärä oli noin 1 284 miljoonaa euroa eli noin 11 prosenttia nostetuista vastuista.

Valtion toimintalinjausten mukaisesti Finnvera tulee luopumaan pääomasijoitustoiminnasta. Tytäryhtiö EAKR-Aloituserahasto Oy:n osakkeet ja emoyhtiön omistama Innovestor Kasvurahasto I Ky:n pääomapanos (19,7 %) sisältyvät emoyhtiön tilinpäätöksessä myytävänä oleviin luovutettaviin eriin samoin kuin EAKR-Aloituserahasto Oy:n varat ja velat konsernin tiinpäätöksessä. Finnveralla on valtiolta Innovestor Kasvurahasto I Ky:öön liittyvää pääomalainaa, joka on myös siirretty myytävänä oleviin luovutettaviin velkoihin. Konsernin myytävänä olevat luovutettavat varat olivat joulukuun lopussa 48 miljoonaa euroa (50) ja vastaavat velat 19 miljoonaa euroa (19).

Konsernilla oli pitkäaikaisia velkoja joulukuun lopussa yhteensä 10 469 miljoonaa euroa (10 236), josta 10 379 miljoonaa euroa (10 138) oli joukkovelkakirjalainoja. Velkoihin sisältyy valtiolta Innovestor Kasvurahasto I Ky:n rahastosijoitukseen saatu 16 miljoonan euron pääomalaina (16).

Konsernin vapaa oma pääoma oli joulukuun lopussa yhteensä 473 miljoonaa euroa (1 221), josta kotimaan toiminnan rahasto oli 282 miljoonaa euroa (266), vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto 829 miljoonaa euroa (773) ja pääomasijoitustoiminnan rahasto 15 miljoonaa euroa (15) sekä kertyneet voittovarot -653 miljoonaa euroa (167).

Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan kertyneiden tappiopuskureiden määrä oli ennen vuoden 2020 tappiollista tulosta 1 520 miljoonaa euroa

(1 459), kun Finnveran taseessa olevan venti- ja erityistakaustoiminnan rahaston 829 miljoonaa euroa (773) lisäksi otetaan huomioon valtiontakuurahaston varat 691 miljoonaa euroa (686). Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan vuoden 2020 erillistulos oli -1 178 miljoonaa euroa (56). Koska vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappio ylitti yhtiön taseeseen aikaisempien tilikausien voitollisista tuloksista kertyneiden varojen määrän, ylittävä osuus katettiin valtiontakuurahastolain mukaisesti 349 miljoonan euron rahastomaksuna valtiontakuurahastosta. Rahastomaksu on kirjattu tilinpäätökseen saamiseksi valtiontakuurahastolta. Saamisen maksuaikatauluun vaikuttaa tappiovarausten mahdollinen realisoituminen korvauksiksi. Valtiontakuurahaston rahastomaksu pienentää vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiopuskureita ja rahastomaksun jälkeen valtiontakuurahastossa olevien varojen määrä on 342 miljoonaa euroa.

Taseen vapaassa omassa pääomassa oleva muut rahastot on muodostettu Euroopan aluekehitysrahastosta pääomasijoitustoimintaan saaduista varoista.

Finnvera-konserni	31.12.2020	31.12.2019	Muutos	Muutos
Tase	Me	Me	Me	%
Osakepääoma	197	197	0	0 %
Ylikurssirahasto ja käyvän arvon rahasto	57	46	11	25 %
Vapaa oma pääoma yhteensä	473	1 221	-747	-61 %
Kotimaan toiminnan rahasto	282	266	16	6 %
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto	829	773	56	7 %
Muut	15	15	0	0 %
Kertyneet voittovarot	-653	167	-820	-491 %
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	727	1 463	-736	-50 %
Taseen loppusumma	12 673	12 665	8	0 %

### Varainhankinta

Konsernin pitkäaikainen varainhankinta oli 1 000 miljoonaa euroa (1 937) vuonna 2020. Pitkäaikaisia lainoja lyhennettiin 857 miljoonaa euroa (1 185).

### Vakavaraisuus

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

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

Valtio on omistajana asettanut Finnvera-konsernin kotimaan toiminnan vakavaraisuuden vähimmäistavoitteeksi 15,0 prosenttia. Vakavaraisuus lasketaan Finnverassa Basel III:n standardimenetelmän laskentaperiaatteiden mukaisesti. Konsernin kotimaan toiminnan Tier 1 -vakavaraisuussuhde oli joulukuun lopussa 25,1 prosenttia (29,4) ja leverage ratio oli 21,9 prosenttia (24,7).

Riskipainotetut saamiset olivat Finnvera-konsernin kotimaan toiminnassa joulukuun lopussa 2 436 miljoonaa euroa (1 827). Näistä varsinaiseen liiketoimintaan liittyviä lainoja ja takauksia oli 2 079 miljoonaa euroa (1 566) eli 85 (86) prosenttia riskipainotetuista saamisista. Lainoista ja takauksista noin 65 prosenttia koostui alle miljoonan euron vähittäissaamisista, joiden standardimenetelmän mukainen riskipaino

oli 75 prosenttia. Muiden lainojen ja takausten riskipaino oli 100 prosenttia ja maksukyvyttömiä 150 prosenttia.

Finnvera-konserni, kotimaan toiminta	31.12.2020	31.12.2019	Muutos	Muutos
Vakavaraisuuspääoma	Me	Me	Me	%
Oma pääoma pl. tilikauden voitto/tappio	1 390	1 314	76	6 %
Aineettomat hyödykkeet	-18	-20	2	10 %
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto	-829	-773	-56	-7 %
Tilikauden voitto/tappio	-761	73	-833	-1 147 %
Vientitakuutoiminnan osuus tilikauden voitosta/tappiosta	829	-56	885	1 571 %
<b>Yhteensä</b>	<b>612</b>	<b>538</b>	<b>74</b>	<b>14 %</b>
Finnvera-konserni, kotimaan toiminta	31.12.2020	31.12.2019	Muutos	Muutos
Riskipainotetut erät	Me	Me	Me	%
Saamiset luottolaitoksilta	5	5	0	4 %
Saamiset asiakkailta	2 079	1 566	513	33 %
Sijoitukset ja johdannaiset	68	83	-15	-18 %
Korko- ja muut saamiset, maksetut ennakot, muut varat	16	25	-9	-36 %
Sitovat luottolupaukset	91	58	33	56 %
Operatiivinen riski	177	90	87	96 %
<b>Yhteensä</b>	<b>2 436</b>	<b>1 827</b>	<b>609</b>	<b>33 %</b>

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. Siten pankkitoiminnan kaltainen vakavaraisuuslaskenta sopii Finnveralle huonosti, huomioiden sen erityinen elinkeinoliittinen tehtävä viennin edistäjänä. Kuitenkin vain vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahaston varat ja valtiontakuurahasto huomioiden viennin rahoituksen arvioitu vakavaraisuus Tier 1 mukaisesti olisi 1,3 prosenttia (6,9).

## Riskiasema

Pk- ja midcap-liiketoiminnan vastuukanta oli vuoden 2020 lopussa 2 871 miljoonaa euroa (2 288). Pk- ja midcap-rahoituksen luottosalkun laatu pysyi tavoitteiden mukaisena. Vastuukanta kasvoi 583 miljoonaa euroa. Vastuukannan poikkeuksellisen voimakas kasvu johtui koronaepidemiasta yrityksille syntyneestä käyttöpääoman tarpeesta.

Yhtiön rahoituksen painopisteet kohdistuvat aloittavien, kasvavien ja kansainvälistyvien sekä muutostilanteissa olevien yritysten rahoittamiseen. Koronapandemia lisäsi kuitenkin rahoitustarpeita myös yrityksissä, jotka normaalisti ovat pankkirahoituksen piirissä.

Vastuukannan odotettu tappio (EL) pysyi vuoden aikana lähes ennallaan ja oli 3,21 prosenttia (3,25 %). Vuoden 2020 aikana muutokset asiakkaiden luottoluokituksissa olivat maltillisia ja myös uusi myöntäminen kohdistui yrityksiin, joiden luottoluokitukset olivat normaalien luotonmyöntämiskriteereiden puitteissa. Ongelmasaamisten määrä oli 89 miljoonaa euroa (117). Luotto- ja takaustappiot sekä arvonalentumiset olivat 16 miljoonaa euroa (32). Kirjanpidon luottotappioiden määrä alensi valtion luotto- ja takaustappiokorvauksen muutos 80 prosenttiin, mikä alensi IFRS 9:n mukaista ECL-kirjauksen määrää, koska valtion korvausosuus odotetuista tappioista kasvoi.

Suuryritykset-liiketoiminnan vastuukanta oli vuoden 2020 lopussa 22 000 miljoonaa euroa (25 160). Voimassa olevien takuiden 19 183 miljoonasta eurosta ja sitovien tarjousten 2 817 miljoonasta eurosta noin 77 prosenttia oli EU- ja OECD-maista.

Toimialoista suurimmat olivat alus- ja telakka-, tele- ja metsäteollisuus-sektorit. Näiden osuus oli yhteensä 79 prosenttia kokonaisvastuukannasta. Vastuista 28 prosenttia oli investointitasoa kuvaavassa BBB- tai sitä paremmissa riskiluokissa. Vastuukannan riskisyys on noussut vuonna 2020 erityisesti risteilytoimialan vaikeuksien vuoksi, vaikka merkittäviä vientitakuutappioita ei ole toistaiseksi toteutunut.

Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:lle vientiluottojen rahoituksesta syntynyt sopimuskanta sisältäen luottokannan lisäksi sitovat luottolupaukset oli vuoden lopussa 13 335 miljoonaa euroa (14 173). Luottokannan luottoriskit on katettu kokonaan emoyhtiö Finnvera Oyj:n kattamalla vientitakuilla, jotka sisältyvät edellä mainittuun viennin rahoituksen vastuukantaan.

Finnvera-konsernin tilivarat ja sijoitukset sisältäen saadut vakuudet olivat vuoden 2020 lopussa 4 013 miljoonaa euroa (3 799). Varoista 90 prosenttia oli sijoituskohteissa tai tilipankeissa, joiden luokitus oli vähintään A-. Sijoitukset ovat pääosin vähintään investointitason riskiluokassa BBB- tai sitä paremmissa riskiluokissa, ja pitkäaikaiset, yli 12 kuukauden sijoitukset ovat pääosin kohteissa, joiden luottoluokitus on vähintään A-, mikä vastaa luottoluokittajien luokkia A- (S&P ja Fitch) tai A3 (Moody's). Jos sijoitusvastapuolen luottoluokitus laskee sijoituksen pitoaikana alle ennalta määritellyn hyväksytyyn investointirajan, tehdään olemassa olevan sijoituksen pitämisestä tai purkamisesta erillispäätös huomioiden muiden muassa jäljellä oleva juoksuaika. Talletusten ja sijoitusten odotettu tappio (EL) luottoriskille oli 2,6 miljoonaa euroa, eli 0,06 prosenttia.

Yhtiö suojaa korko- ja valuuttariskiä johdannaisilla, joiden nimellisarvo vuoden 2020 lopulla oli 12 212 miljoonaa euroa (12 952). Kaikkien johdannaissopimusten vastapuolten luottoluokitus oli vähintään BBB+ (S&P). Johdannaisten vastapuoliriskiä rajoitetaan vakuussopimuksin.

Varainhallintaan liittyvät merkittävimmät markkinariskit olivat vuoden 2020 lopulla riskinottohalukkuuden mukaisissa riskirajoissa. Näistä merkittävimmät olivat varainhankinnan rakenteellisesta rahoitusvajeesta johtuva varainhankinnan 38 miljoonan euron kustannusriski ja sijoitussalkun 93 miljoonan euron hintariski. Taseen korkoherkkyys +200 korkopisteen muutoksen vaikutuksesta oli -31 miljoonaa euroa ja 12 kuukauden korkokatteen muutos +100 korkopisteen muutoksen vaikutuksesta +9 miljoonaa euroa.

## Elinkeino- ja omistajapoliittisten tavoitteiden toteuma

Finnveran toimintaa ohjaavat yhtiötä koskeva lainsäädäntö ja omistajan asettamat elinkeino- ja omistajapoliittiset tavoitteet. Työ- ja elinkeinoministeriö vastaa yhtiön ohjauksesta ja asettaa yhtiölle neljän vuoden jaksolle elinkeino- ja omistajapoliittiset tavoitteet, joita ministeriö tarkistaa tarvittaessa vuosittain.

Työ- ja elinkeinoministeriö antoi Finnveralle huhtikuussa koronapandemiasta aiheutuvien tavoitteiden ohjauskirjeen yritysten auttamiseksi kriisitilanteen yli. Tavoitteisiin sisältyi Finnveran palvelujen ja toiminnan muokkaaminen yritysten tarpeita vastaavaksi. Asetetut tavoitteet toteutuivat vuonna 2020.

Vuodelle 2020 asetetuista yhdeksästä alkuperäisestä elinkeino- ja omistajapoliittisesta tavoitteesta kaksi toteutui, viisi toteutui osittain ja kaksi ei toteutunut osaltaan koronapandemian vaikutuksesta. Lisätietoa tavoitteista ja toteutumisesta Vuosikatsauksen [Hallinto-osiossa](#).

## Hallinto

### Henkilöstö

Tilikauden päättyessä konsernin palveluksessa oli 362 henkilöä (354). Emoyhtiö Finnvera Oyj:n palveluksessa oli 360 henkilöä (351), joista vakinaisia oli 335 (318) ja määräaikaisia 25 (33). Konsernin keskimääräinen henkilöstömäärä oli katsauskaudella 360 (364) ja henkilöstökulut 29 miljoonaa euroa (29).

Koronatilanteen kasvattamaan kotimaan rahoitushakemusten käsittelyyn rekrytoitiin vuoden 2020 aikana vuokratyvoimaa ulkoisen kumppanin avulla. Hakemusruuhkan purkamiseksi Helsingin ja Kuopion toimipisteissä työskenteli huhtikuun alusta syyskuun loppuun parhaimmillaan 48 vuokratyöntekijää. Lisätyövoiman tarve pysyi normaalia korkeampana myös loppuvuonna, ja 11 asiantuntijaa jatkoi vuokratyösuhteessa hakemusten käsittelyn tukena vuoden 2020 loppuun.

**Hallintoneuvosto, hallitus ja tilintarkastaja**

Finnveran hallituksen puheenjohtajana jatkoi vuonna 2020 EKP:n Pankkivalvonnan neuvoston jäsen Pentti Hakkarainen, I varapuheenjohtajana ylijohtaja Antti Neimala ja II varapuheenjohtajana ylijohtaja Terhi Järvikare. Jäsenenä jatkoivat KTM Ritva Laukkanen, metsänhoitaja Pekka Nuuttila, ekonomi Pirkko Rantanen-Kervinen ja yrittäjäneuvos, hallituksen puheenjohtaja Antti Zitting.

Hallitusta avustavat sille kuuluvien tehtävien hoitamisessa kolme valiokuntaa, jotka ovat tarkastus-, riski- ja palkitsemisvaliokunta.

Finnveran yhtiökokous valitsi 23.3.2020 uusina jäsenenä yhtiön hallintoneuvostoon elinkeinoasioiden päällikön Lauri Murasen SAK:sta ja hallituksen työvaliokunnan jäsenen Anne Niemen Suomen Yrittäjistä. Hallintoneuvoston puheenjohtajana jatkoi kansanedustaja Sofia Vikman ja varapuheenjohtajana kansanedustaja Johannes Koskinen.

Hallintoneuvoston jäsenenä jatkoivat kansanedustajat Eeva-Johanna Eloranta, Mari Holopainen, Anne Kalmari, Juho Kautto, Juha Pylväs, Lulu Ranne, Wille Rydman ja Joakim Strand sekä asiantuntija Leila Kurki (STTK), toimitusjohtaja Kari Luoto (Päivittäistavarakauppa), johtaja, pääekonomisti Veli-Matti Mattila (Finanssiala), rahoituspäällikkö Jaana Möntti (Finnvera), johtaja Tommi Toivola (Elinkeinoelämän Keskusliitto) ja Suomen Ekonomien II varapuheenjohtaja Anette Vaini-Antila.

Varsinainen tilintarkastaja on KPMG Oy Ab ja päävastuullinen tilintarkastaja KHT Marcus Tötterman.

**Muut katsauskauden tapahtumat****Finnvera ryhtyi valmistelemaan suorien vientiluottojen myöntämistä**

Finnveran teettämän selvityksen mukaan suomalaiset vientiyhtymät ovat selvästi ulkomaisia kilpailijoitaan heikommassa asemassa,

koska pankkien tarjonta pienten vientikauppojen rahoitukseen on riittämätöntä. Tilanteesta kärsivät erityisesti pk-yritykset, mutta myös suuremmat yritykset, joilla on tarvetta alle 20 miljoonan euron vientikauppojen ostajarahoitukseen. Selvityksen pohjalta Finnvera on ryhtynyt valmistelemaan suorien vientiluottojen myöntämistä pieniin vientikauppoihin, jotta myös pieniä vientikauppoja ja erityisesti pk-yritysten vientiä voidaan vauhdittaa. Tämä edellyttää Finnveran toimintalain muuttamista. Lainsäädännön vaatiman ajan myötä suora luotonanto pieniin vientikauppoihin on ajankohtaista arviolta vuoden 2022 alusta.

**Viestinnän merkitys korostui koronatilanteessa**

Koronapandemia korosti tarvetta viestiä rahoitusvaihtoehtoista asiakaslähtöisesti. Finnveran asiakaspalveluun tuli vuoden aikana yli 17 000 asiakaspuhelua, mikä oli noin 40 prosenttia edellisvuotta enemmän. Chat-keskustelujen määrä kasvoi saman verran. Finnvera avasi kriisin alkuvaiheessa finnvera.fi/korona-sivun, minne koottiin tiedot Finnveran rahoituksesta ja palveluista koronatilanteessa. Sivulla kerrottiin myös muiden TEM-konsernin organisaatioiden rahoitusmahdollisuuksista. Sivulla vierailtiin jo maaliskuun huhtikuun aikana yli 66 000 kertaa.

Syksyn 2020 aikana Finnvera ryhtyi avaamaan keskustelua koronatilanteen jälkeisestä kasvusta sekä viennin ja omistajanvaihdosten tärkeydestä. Finnvera julkaisi lokakuussa talouden ja rahoituksen näkymiä kuvaavan Rahoitus & kasvu -katsauksen sekä käynnisti Rahoitus & kasvu LIVE -webinaarisarjan sidosryhmille ja laajalle yleisölle. Webinaarit jatkuvat vuonna 2021.

**Finnvera jatkoi neuvotteluja InvestEU-ohjelmaan liittymisestä**

Euroopan strategisten investointien rahaston (ESIR) toiminta päättyi vuoden 2020 lopussa. Samalla päättyi Finnveran ylläpitämä ESIR-neuvontapalvelu, joka siirtyi uuden keskitetyn EU-rahoitusneuvonnan alle. ESIRin korvaa InvestEU-ohjelma, joka kattaa vuodet 2021–2027. Finnvera jatkoi EU-komission kanssa valmisteluja toteuttajakumppanuudesta

InvestEU-ohjelmassa. Finnverassa on käynnissä ohjelman ulkoinen auditointi eli EU:n pilariarviointi, johon osallistuu laajasti Finnveran asiantuntijoita. Finnveran tavoitteena on tuoda lähivuosina lisää rahoitusratkaisuja suomalaisten yritysten käyttöön ja hyödyntää rahoituksessa EU-takauksia.

**Finnvera-lainan vähimmäismäärä nousi vuoden alussa**

Finnvera tehosti pienrahoitukseen suunnattujen alkutakauksen ja pk-takauksen käyttöä vuoden 2020 alussa. Samalla Finnvera-lainan vähimmäismäärä nostettiin 2.1.2020 alkaen 50 000 euroon. Lainan vähimmäismäärän muutos koski Finnvera-lainaa ja niin sanottua siltarahoitusta.

**Heli Pietiläinen Finnveran sisäisen tarkastuksen päälliköksi**

MMM, KTK, CIA, CISA Heli Pietiläinen nimitettiin 1.6.2020 alkaen Finnveran sisäisen tarkastuksen päälliköksi.

**Katsauskauden jälkeiset tapahtumat**

Tilikauden päättymisen jälkeen Finnvera on tehnyt päätöksen osallistumisesta yksittäisen riskin kohteen rahoitukseen, joka toteutuessaan voi aikaansaada merkittävän tappiovarauskirjauksen vuodelle 2021. Rahoitusjärjestely on kesken.

**Finnvera valmistelelee suurten yritysten takausohjelmaan liittymistä**

Finnvera valmistelelee Euroopan investointipankin kanssa sopimusta liittymisestä European Guarantee Fund (EGF) -takausohjelmaan.

**Finnveralle jatkolupa poikkeustapauksissa vakuuttaa lyhyen maksuajan vientikauppoja läntisiin teollisuusmaihiin**

Euroopan komissio myönsi Finnveralle jatkon poikkeuslupa, jonka turvin Finnvera voi taata alle kahden vuoden riskiajan vientikauppoja läntisiin teollisuusmaihiin myös EU-komission koronatilanteeseen liittyneen poikkeusmandaatin (Temporary Framework) päätyttyä. Poikkeusluvan myötä Finnvera voi täydentää markkinapuutetta ja myöntää lyhyen



maksuajan vientitakuita niin sanottuihin markkinoitavien riskien maihin, kun viejän vientiliikevaihto on alle kaksi miljoonaa euroa tai kun vakuutetaan yksittäistä kauppaa, jossa riskiaika on vähintään 181 päivää ja enintään kaksi vuotta.

### Aktiivinen seuranta ja vuoden 2020 tulonäkymien heikentäminen

Finnveran hallitus on kokoontunut tiheästi koronapandemian alusta lähtien tilannekuvan varmistamiseksi. Finnvera on seurannut aktiivisesti koronapandemian edellyttämiä toimenpiteitä ja pandemian vaikutuksia sekä reagoinut nopeasti tilanteeseen tarvittavilla muutoksilla. Yhteydet omistajaohjaukseen ja valtioneuvostoon ovat olleet erittäin tiiviit.

Koronapandemian seurauksena Finnvera antoi tulosvaroituksen 1.7.2020 heikentäen konsernin vuoden 2020 tulonäkymiä ja tarkensi tulonäkymiä 3.11.2020 tappiovarausten määrän kasvettua edelleen. Finnvera julkisti 28.1.2021 ennakkotietoja vuodesta 2020 ja kertoi Finnveran vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan erillistuloksen olevan 1 178 miljoonaa euroa tappiollinen vastuukannasta tehtyjen tappiovarausten merkittävän kasvun vaikutuksesta.

### Rahoituksen näkymät

Suomen Pankin ennusteen mukaan vuosina 2021–2022 bruttokansantuote kasvaa 2,2–2,5 prosenttia. Valtiovarainministeriön ennusteen mukaan Suomen talous kasvaa 2,5 prosenttia vuonna 2021. Koronapandemian toinen aalto on hidastanut talouden toipumisvauhtia.

Finnvera on varautunut turvaamaan elinkelpoisten yritysten lainarahoituksen saatavuuden kriisin kaikissa vaiheissa. Finnvera jatkaa pankkirahoituksen takausohjelmaa ja täydentää rahoitusmarkkinoita myös omilla lainoilla. Omistajanvaihdosten rahoituksen odotetaan kasvavan, ja uuden kasvun rahoitukseen on varauduttu monipuolisesti. Tämä tarkoittaa esimerkiksi yritysten rahoituskelpoisuuden vahvistamista Finnveran juniorilainaa hyödyntäen. Kotimaan rahoituksen kysynnän

arvioidaan olevan kuluvana vuonna normaalivuotia korkeammalla tasolla, mutta jäävän poikkeusvuotta 2020 alemmaksi.

Yritysten olemassa oleva tilauskanta on pitänyt yllä Finnveran viennin rahoituksen kysyntää. Uusien suurten vientihankkeiden määrä on laskenut, mikä vaikuttaa vientitakuiden ja -luottojen tuleviin volyymeihin. Kokonaiskysyntään vaikuttaa edellisvuosien tapaan yksittäisten suurten hankkeiden toteutuminen. Pandemian vaikutukset ovat osuneet Finnveran viennin rahoituksen keskeisistä toimialoista pahimmin risteilyvarustamotomialeen. Toimialan näkyminen vaikuttaa voimakkaasti se, milloin varustamot pääsevät käynnistämään toimintaansa uudelleen. Muilla suurilla vientisektoreilla odotamme, että aiempaa useammat ostajat kiinnostuvat vientikauppojen rahoituksesta vientitakuulaitoksen takaamalla luotoilla. Kaupallisen rahoituksen saatavuuden heikentyminen lisää tyypillisesti vientitakuulaitosten rahoituksen kysyntää.

Finnvera varautuu vastaamaan kotimaisten suurten yritysten käyttöpääomatarpeisiin ja tuomaan uusia rahoitusratkaisuja yhteistyössä EU-komission ja Euroopan investointipankin kanssa. Normaalitilanteessa strategisena tavoitteena on kohdentaa valtaosa rahoituksesta kasvaviin ja kansainvälistyviin yrityksiin, investointeihin, omistajanvaihdoksiin sekä vientiin. Koronatilanteessa rahoitusta kohdennetaan laajemmin kaikkien elinkelpoisten yritysten auttamiseksi kriisitilanteen yli.

Vuoden 2021 tuloskehitykseen vaikuttaa olennaisesti koronapandemian eteneminen ja pandemian aiheuttaman epävarmuuden poistuminen. Ratkaisevaa on, millä aikataululla ja missä laajuudessa toipuminen käynnistyy. Jos talouskehitys ja Finnveran yksittäisten suurten riskin kohteiden liiketoiminta lähtee kuluvaan vuonna riittävälle kasvu-uralle parantaen riskin kohteiden riskiluokituksia ja pienentäen Finnveran tappiovarauskirjauksia, on mahdollista, että Finnvera-konsernin toiminta on vuonna 2021 itsekannattavaa. Jos taas talouden ja yritystoiminnan elpyminen on hitaampaa, konsernin tulos voi olla vuoden 2020 tapaan merkittävästi tappiollinen.

## Hallituksen esitys tilikauden tulosta koskeviksi toimenpiteiksi

Emoyhtiön tilikauden tappio oli 760 645 048,52 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 -828 910 540,42 euroa

Kotimaan toiminnan rahastoon kotimaan toiminnan osuus 68 265 491,90 euroa

Lisäksi tilikaudella on kirjattu suoraan voittovaroihin etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleen arvostamisesta johtuva erä 613 989,00 euroa, joka esitetään siirrettävän kotimaan toiminnan rahastoon.

## Avainluvut

Finnvera-konserni	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Keskeiset tuloslaskelmaerät</b>					
Korkokate, Me	51	41	42	46	50
Palkkiotuotot ja -kulut netto, Me	143	141	135	127	144
Liiketoiminnan muut tuotot, Me	349	0	4	1	12
- josta rahastomaksu valtiontakuurahastolta, Me	349	-	-	-	-
Toimintakulut, Me	-44	-42	-46	-43	-44
- josta henkilöstökulut sisältäen henkilösivukulut, Me	-29	-29	-28	-29	-30
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos yhteensä, Me	-1 269	-60	-45	-42	-94
Luottotappiokorvaus valtiolta, Me	36	17	24	23	28
Liikevoitto/ -tappio, Me	-740	100	100	109	69
Tilikauden voitto/tappio, Me	-748	94	98	107	70
<b>Keskeiset tase-erät</b>					
Saamiset asiakkailta, Me	7 088	8 083	6 876	5 846	6 078
Sijoitukset, Me	3 474	3 231	2 665	3 084	2 082
Velat, Me	11 946	11 202	9 681	9 023	8 290
- josta yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat, Me	10 379	10 138	8 783	6 483	4 892
Oma pääoma, Me	727	1 463	1 358	1 314	1 207
- josta vapaa oma pääoma, Me	473	1 221	1 126	1 062	955
Taseen loppusumma, Me	12 673	12 665	11 039	10 337	9 498
<b>Tunnusluvut</b>					
Oman pääoman tuotto, ROE, %	-68,3	6,7	7,4	8,5	6,0
Koko pääoman tuotto, ROA, %	-5,9	0,8	0,9	1,1	0,8
Omavaraisuusaste, %	5,7	11,6	12,3	12,7	12,7
Vakavaraisuussuhde, Tier 1, kotimaan toiminta, %	25,1	29,4	27,2	25,3	22,4
Vakavaraisuussuhde, Tier 1, vientitakuu- ja erityistakaustoiminta, % <sup>1</sup>	1,3	6,9	6,8		
Kulu-tuotto-suhde, %	26,4	25,4	29,3	27,2	27,0
Henkilöstö keskimäärin	360	364	372	383	398
<b>Finnvera Oyj, kotimaan rahoitus</b>					
Tarjotut lainat, takaukset, vientitakaukset ja vientitakuut, Mrd. e	1,7	1,0	0,9	1,0	1,0
Vastuukanta, Mrd. e	2,9	2,3	2,3	2,5	2,6
Aloittavat yritykset, kpl	2 700	2 400	2 600	3 100	3 400
Uudet työpaikat, kpl	8 700	8 000	7 700	9 100	8 700
<b>Finnvera Oyj, viennin rahoitus</b>					
Tarjotut vientitakuut ja erityistakaukset, Mrd. e	2,9	5,2	3,0	7,5	4,2
Vastuukanta, Mrd. e	22,0	25,2	23,3	22,2	18,1
<b>Finnvera Oyj, asiakkaat</b>					
Asiakasmäärä, kotimaan rahoitus ja viennin rahoitus yhteensä	26 500	24 500	25 700	27 300	27 700

<sup>1</sup> Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan Tier 1 -vakavaraisuuden julkistaminen aloitettiin vuonna 2019, jolloin julkistettiin myös vertailuvuoden 2018 luku. Finnveran viennin rahoituksen vakavaraisuudelle ei ole asetettu vaatimusta, koska viime kädessä valtio vastaa suurista vientitakuutappioista, joita toiminnasta kertyneet omat pääomat ja valtiontakuurahasto eivät riittäisi kattamaan. Siten pankkitoiminnan kaltainen vakavaraisuuslaskenta sopii Finnveralle huonosti, ottaen huomioon Finnveran erityinen elinkeinopoliittinen tarkoitus viennin edistäjänä.

### Tunnuslukujen laskentakaavat

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

# Tilinpäätös

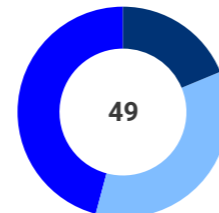
## Finnvera-konserni



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.

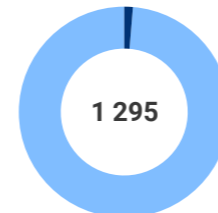
**Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto**  
**1 233 Me**  
(2019: 43 Me)

**Odotettavissa olevat luottotappiot kotimaan rahoituksesta 31.12.2020, Me**



- Paikalliset pienyritykset, 9 Me
- Kotimarkkinayritykset, 17 Me
- Kv-kasvuyritykset, 22 Me

**Odotettavissa olevat luottotappiot vientitakuista ja erityistakauksista 31.12.2020, Me**

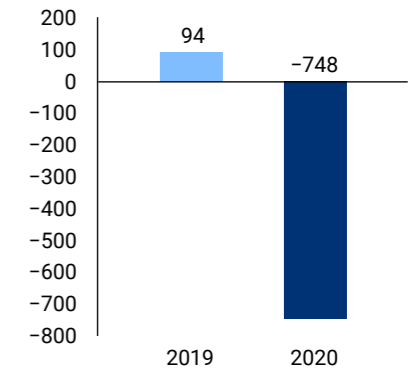


- Kv-kasvuyritykset, 17 Me
- Viennin rahoitus, 1 278 Me

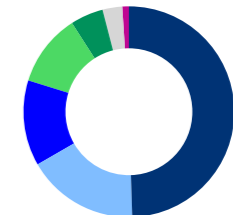
### Rahastomaksu pienensi tappiollista tulosta

Finnvera-konsernissa vientitakuu- ja erityistakaus-toiminnan tappiollista tulosta pienensi 349 miljoonan euron rahastomaksu valtiontakuurahastolta. Valtiontakuurahasto on valtion talousarvion ulkopuolinen rahasto, jonka varat ovat kertyneet Finnveran edeltäjä-organisaatioiden toiminnasta.

### Tilikauden tulos, Me



**Vastuukanta toimialoittain 31.12.2020, %, Vientitakuut ja erityistakaukset, yhteensä 22 172 Me\***



- Alus ja telakka, 49 %
- Tele, 17 %
- Metsäteollisuus, 13 %
- Muut\*\*, 11 %
- Muu teollisuus, 5 %
- Energia, 3 %
- Kaivos ja metalli, 1 %

\* Jälleenvakuutusten määrä vähennetty.  
\*\* Sisältää muita riskejä, kuten valtioihin liittyvät suvereeniriskit ja pankkiriskit.



## Laaja tuloslaskelma

(1 000 e)	Liite	Konserni		Emoyhtiö	
		1-12 2020	1-12 2019	1-12 2020	1-12 2019
Korkotuotot	D1				
- Luotonannosta asiakkaille <sup>1</sup>		95 280	144 037	83 364	133 845
- Asiakkaille ohjattu korkotuki		50	162	50	162
- Muut korkotuotot		10 080	22 186	9 776	20 747
<b>Korkotuotot yhteensä</b>		<b>105 411</b>	<b>166 385</b>	<b>93 191</b>	<b>154 754</b>
Korkokulut	D1	-54 474	-125 135	-51 929	-122 243
<b>Korkokate</b>		<b>50 938</b>	<b>41 250</b>	<b>41 262</b>	<b>32 511</b>
Palkkiotuotot ja -kulut, netto <sup>1</sup>	D2	142 873	140 545	142 410	140 066
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot	D3	1 668	10 238	2 110	1 024
Sijoitustoiminnan nettotuotot	D4	289	120	289	120
Liiketoiminnan muut tuotot	D5	349 355	332	349 468	2 816
Toimintakulut yhteensä	D6	-44 053	-42 102	-43 713	-41 707
- Henkilöstökulut		-28 556	-28 573	-28 342	-28 295
- Muut toimintakulut		-15 497	-13 529	-15 372	-13 411
Poistot ja arvonalentumiset	D7	-7 275	-7 022	-7 275	-7 022
Liiketoiminnan muut kulut	D8	-368	181	-12 099	-11 680
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto	D9	-1 233 047	-43 385	-1 233 097	-43 478
- Toteutuneet luottotappiot		-132 215	-32 128	-132 253	-32 128
- Luottotappiokorvaukset valtiolta		36 196	16 737	36 196	16 737
- Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos		-1 137 029	-27 993	-1 137 041	-28 087
<b>Liikevoitto/ -tappio</b>		<b>-739 619</b>	<b>100 156</b>	<b>-760 645</b>	<b>72 649</b>
Tuloverot	D10	-8 335	-5 892	-	-
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>		<b>-747 954</b>	<b>94 264</b>	<b>-760 645</b>	<b>72 649</b>

<sup>1</sup> Konsernin ja emoyhtiön korko- ja palkkiotuottoja on jaoteltu uudelleen vuoden 2020 aikana IFRS 15:n vaatimusten mukaisesti. Vertailuvuotta ei ole päivitetty vastaamaan uutta esitystapaa. Konsernissa ja emoyhtiössä uudelleenjaottelun vaikutus vertailuvuodelta olisi korkotuotoissa 1,0 milj. euroa ja palkkiotuotoissa -1,0 milj. euroa.

(1 000 e)	Liite	Konserni		Emoyhtiö	
		1-12 2020	1-12 2019	1-12 2020	1-12 2019
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>					
Erät, joita ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteisesti					
- Etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleenarvostus	F5	614	140	614	140
- Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos		6 087	8 329	-	445
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
- Sijoitusten käyvän arvon muutos		10 701	2 071	10 701	2 071
- Sijoitusten odotettavissa olevien luottotappioiden muutos		3 355	84	3 355	84
- Rahavirran suojaus		-8 741	-	-8 741	-
<b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä</b>		<b>12 017</b>	<b>10 623</b>	<b>5 930</b>	<b>2 739</b>
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>-735 937</b>	<b>104 887</b>	<b>-754 716</b>	<b>75 388</b>
<b>Tilikauden voiton/ tappion jakautuminen emoyhtiön omistajille</b>		<b>-747 954</b>	<b>94 264</b>		
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen emoyhtiön omistajille</b>		<b>-735 937</b>	<b>104 887</b>		

## Tase

(1 000 e)	Liite	Konserni		Emoyhtiö	
		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
<b>VARAT</b>					
Saamiset luottolaitoksilta	E1				
- Pankkitilit		417 974	210 725	388 385	190 849
- Sijoitustilit ja määräaikaistalletukset		199 094	408 145	199 094	408 145
- Muut		56 885	42 346	4 000	4 000
		<b>673 954</b>	<b>661 216</b>	<b>591 479</b>	<b>602 994</b>
Saamiset asiakkailta	E2				
- Luotot		7 031 585	7 920 345	8 145 032	7 940 845
- Saamistodistukset <sup>1</sup>		10 725	10 865	10 725	10 865
- Takaussaamiset		27 055	16 612	27 055	16 612
- Saamiset vienti- ja erityistakaustoiminnasta		18 243	135 542	18 243	135 542
		<b>7 087 608</b>	<b>8 083 363</b>	<b>8 201 055</b>	<b>8 103 863</b>
Sijoitukset	E3				
- Saamistodistukset <sup>1</sup>		3 459 967	3 216 802	3 459 967	3 216 802
- Sijoitukset samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä		-	-	30 078	30 078
- Muut osakkeet ja osuudet		13 723	13 723	13 723	13 723
		<b>3 473 690</b>	<b>3 230 525</b>	<b>3 503 768</b>	<b>3 260 603</b>
Johdannaissopimukset	E10	850 820	392 739	850 820	392 739
Aineettomat hyödykkeet	E4	17 759	19 748	17 759	19 748
Aineelliset hyödykkeet	E4	13 335	12 248	13 335	12 248
Muut varat	E5				
- Luottotappiossaamiset valtiolta		24 068	9 549	24 068	9 549
- Muut		355 735	7 940	349 253	4 110
		<b>379 804</b>	<b>17 489</b>	<b>373 321</b>	<b>13 658</b>
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	E6	127 814	194 788	90 433	149 015
Verosaamiset	E7	30	2 946	-	-
Myytäväinä olevat luovutettavat varat	E19	48 135	49 939	27 231	28 445
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>		<b>12 672 948</b>	<b>12 665 002</b>	<b>13 669 202</b>	<b>12 583 314</b>

(1 000 e)	Liite	Konserni		Emoyhtiö	
		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
<b>VELAT</b>					
Velat luottolaitoksille	E8	-	-	-	-
Velat muille yhteisöille	E8	74 583	82 042	86 000	75 000
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	E9	10 378 929	10 138 250	10 378 929	10 138 250
Johdannaissopimukset	E10	12 392	41 274	12 392	41 274
Varaukset	E12	199 309	51 255	1 319 202	100 198
Muut velat	E11	67 020	75 354	81 051	87 206
Siirtovelat ja saadut ennakot	E13	1 193 403	794 900	1 154 266	749 308
Verovelat	E7	1 746	514	-	-
Myytäväinä olevat luovutettavat velat	E19	18 663	18 575	15 867	15 867
<b>Velat</b>		<b>11 946 046</b>	<b>11 202 163</b>	<b>13 047 706</b>	<b>11 207 103</b>
<b>OMA PÄÄOMA</b>	E18				
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		6 000	-5 403	6 978	1 662
Vapaat rahastot					
- Kotimaan toiminnan rahasto		282 241	265 822	282 241	265 822
- Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto		828 911	772 541	828 911	772 541
- Pääomasijoitustoiminnan rahasto		15 252	15 252	15 252	15 252
Kertyneet voittovarot		-653 143	166 985	-759 527	73 292
Vapaa oma pääoma		<b>473 261</b>	<b>1 220 601</b>	<b>366 876</b>	<b>1 126 907</b>
<b>Oma pääoma yhteensä, emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>		<b>726 902</b>	<b>1 462 839</b>	<b>621 495</b>	<b>1 376 211</b>
<b>VELAT JA OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>		<b>12 672 948</b>	<b>12 665 002</b>	<b>13 669 202</b>	<b>12 583 314</b>

1 Pk- ja midcap-rahoituksen joukkovelkakirjalainat asiakkaille on siirretty "Sijoitukset"-erästä "Saamiset asiakkailta"-erään. Vertailuvuosi on päivitetty vastaamaan uutta esitystapaa.

## Taseen ulkopuoliset vastuut

Ensimmäisessä taulukossa (Taulukko 1) vastuut on jaoteltu niiden sopimusvaiheen mukaan. Toisessa taulukossa (Taulukko 2) vastuut on eriytetty ensimmäisen taulukon luvuista liiketoiminnoittain ja sopimusvaiheen mukaan.

### Taulukko 1: Taseen ulkopuoliset sitoumukset vastuiden tilan mukaan

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Voimassa olevat nostetut vastuut (A+D+F+G+I)	5 440 731	4 602 648	13 520 811	12 608 598
Voimassa olevat nostamattomat vastuut (B+E+H+J)	6 927 088	8 455 183	7 768 296	9 526 166
Tarjousvastuut (C+K)	3 058 416	4 635 644	3 058 416	4 635 644
<b>Taseen ulkopuoliset sitoumukset yhteensä<sup>1</sup></b>	<b>15 426 234</b>	<b>17 693 475</b>	<b>24 347 522</b>	<b>26 770 407</b>

### Taulukko 2: Taseen ulkopuoliset sitoumukset liiketoiminnoittain

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
<b>Kotimaan toiminta</b>				
A) Voimassaolevat takaukset	1 758 619	1 165 364	1 758 619	1 165 364
B) Sitovat rahoituslupaukset	18 994	40 541	18 994	40 541
C) Takaustarjoukset	162 197	75 349	162 197	75 349
<b>Kotimaan toiminta yhteensä</b>	<b>1 939 811</b>	<b>1 281 253</b>	<b>1 939 811</b>	<b>1 281 253</b>
<b>Vientitakuut, erityistakaukset ja viennin sitovat rahoituslupaukset</b>				
Voimassa olevat vastuut (nostetut ja nostamattomat)				
D) Nostetut vientitakuut ja erityistakaukset, ei tytäryhtiön vientiluottoa	3 566 524	3 301 490	3 566 524	3 301 490
E) Nostamattomat vientitakuut ja erityistakaukset, ei tytäryhtiön vientiluottoa	1 091 445	1 560 779	1 091 445	1 560 779
F) Emoyhtiön vientitakuut ja erityistakaukset tytäryhtiön nostetuille vientiluotoille, ei emoyhtiön rahoitusta	-	-	37 292	41 021
G) Emoyhtiön vientitakuut ja erityistakaukset tytäryhtiön nostetuille vientiluotoille, emoyhtiön rahoitus	-	-	7 486 759	7 216 804
H) Konserni: tytäryhtiön myöntämät nostamattomat vientiluotot (sitovat rahoituslupaukset), emoyhtiössä vientitakuut tytäryhtiön ko. vientiluotoille	5 793 152	6 814 608	5 793 152	6 814 608
I) Vientitakuiden ja erityistakausten korkovastuu, nostettu	115 587	135 795	671 617	883 920
J) Vientitakuiden ja erityistakausten korkovastuu, nostamaton	23 497	39 257	864 705	1 110 239
<b>Tarjousvastuut</b>				
K) Vientitakuut ja erityistakaukset	2 896 218	4 560 295	2 896 218	4 560 295
<b>Vientitakuut, erityistakaukset ja viennin sitovat rahoituslupaukset</b>	<b>13 486 424</b>	<b>16 412 223</b>	<b>22 407 712</b>	<b>25 489 154</b>
<b>Taseen ulkopuoliset sitoumukset yhteensä<sup>1</sup></b>	<b>15 426 234</b>	<b>17 693 475</b>	<b>24 347 522</b>	<b>26 770 407</b>

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

F) 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 taattuihin saataviin sisältyvän koron erääntyneelle määrälle eräpäivään saakka luottoasiakirjojen mukaisesti. Mikäli Finnvera maksaa korvauksen ennen eräpäivää, korkoa maksetaan vain korvauksen maksupäivään saakka.

Konsernin korkovastuu ei sisällä konsernin sisäistä korkovastuuta tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:lle.

1 Vientitakuilla ja erityistakauksilla tarkoitetaan valtioneuvoston asetuksen (18.6.1998/444) mukaisia vastuuta. Emoyhtiön vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuut ovat 22 408 milj. euroa (25 489 milj. euroa), josta nostetut vastuut ovat 11 762 milj. euroa (11 443 milj. euroa).

2 Finnvera Oyj:n vientitakuiden ja suojautumisjärjestelyiden yhteenlaskettu vastuu saa olla enintään 38 miljardia euroa (27 miljardia euroa). Emoyhtiön tytäryhtiön, Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämät vienti- ja alusluotot voivat olla enintään 33 miljardia euroa (22 miljardia euroa).

### Taulukko 3: Vientitakuiden vastuumäärä esitettynä vientitakuulain mukaisilla laskentaperiaatteilla<sup>2</sup>

(1 000 e)	Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019
<b>Vientitakuulain mukainen vastuu</b>	<b>19 496 798</b>	<b>20 774 192</b>

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	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappion kattamiseksi Valtiontakuurahastosta saadun rahastomaksun perusteella syntynyt ehdollinen velka	349 023	-	349 023	-

## Oman pääoman muutoslaskelma

(1 000 e)	Käyvän arvon rahasto									
	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta	Rahavirran suojaus	Velkojen luotto-riskin muutos	Kotimaan toiminnan rahasto	Vientitakuu- ja erityistakaus-toiminnan rahasto	Pääomasijoitus-toiminnan rahasto	Voittovarot	Oma pääoma yhteensä
<b>31.12.2020</b>										
<b>Konsernin oma pääoma, emoyrityksen omistajille kuuluva pääoma</b>										
Raportoitu oma pääoman erä 1.1.	196 605	51 036	1 662	-	-7 065	265 822	772 541	15 252	166 985	1 462 839
Edellisen tilikauden voiton/tappion siirto rahastoihin	-	-	-	-	-	16 419	56 369	-	-72 788	-
Laajan tuloksen kautta kirjattavien etuus pohjaisten eläkkeiden uudelleen arvostus	-	-	-	-	-	-	-	-	614	614
Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos	-	-	-	-	6 087	-	-	-	-	6 087
Rahavirran suojaus	-	-	-	-8 741	-	-	-	-	-	-8 741
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien muiden sijoitusten käyvän arvon muutos	-	-	10 701	-	-	-	-	-	-	10 701
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien sijoitusten ECL:n muutos	-	-	3 355	-	-	-	-	-	-	3 355
Tilikauden voitto/tappio	-	-	-	-	-	-	-	-	-747 954	-747 954
<b>Konsernin oma pääoma yhteensä 31.12.</b>	<b>196 605</b>	<b>51 036</b>	<b>15 719</b>	<b>-8 741</b>	<b>-978</b>	<b>282 241</b>	<b>828 911</b>	<b>15 252</b>	<b>-653 143</b>	<b>726 902</b>
<b>31.12.2019</b>										
<b>Konsernin oma pääoma, emoyrityksen omistajille kuuluva pääoma</b>										
Raportoitu oma pääoman erä 1.1.	196 605	51 036	-492	-	-15 394	244 152	755 674	15 252	111 119	1 357 952
Edellisen tilikauden voiton/tappion siirto rahastoihin	-	-	-	-	-	21 670	16 868	-	-38 538	-
Laajan tuloksen kautta kirjattavien etuus pohjaisten eläkkeiden uudelleen arvostus	-	-	-	-	-	-	-	-	140	140
Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos	-	-	-	-	8 329	-	-	-	-	8 329
Rahavirran suojaus	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien muiden sijoitusten käyvän arvon muutos	-	-	2 071	-	-	-	-	-	-	2 071
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien sijoitusten ECL:n muutos	-	-	84	-	-	-	-	-	-	84
Tilikauden voitto/tappio	-	-	-	-	-	-	-	-	94 264	94 264
<b>Konsernin oma pääoma yhteensä 31.12.</b>	<b>196 605</b>	<b>51 036</b>	<b>1 662</b>	<b>-</b>	<b>-7 065</b>	<b>265 822</b>	<b>772 542</b>	<b>15 252</b>	<b>166 985</b>	<b>1 462 839</b>

## Käyvän arvon rahasto

(1 000 e)	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta	Rahavirran suojaus	Velkojen luotto-riskin muutos	Kotimaan toiminnan rahasto	Vientitakuu- ja erityistakaus-toiminnan rahasto	Pääomasijoitus-toiminnan rahasto	Voittovarot	Oma pääoma yhteensä
<b>31.12.2020</b>										
<b>Emoyhtiön oma pääoma, emoyrityksen omistajille kuuluva pääoma</b>										
Raportoitu oma pääoman erä 1.1.	196 605	51 036	1 662	-	-	265 822	772 541	15 252	73 292	1 376 211
Edellisen tilikauden voiton/tappion siirto rahastoihin	-	-	-	-	-	16 419	56 369	-	-72 788	-
Laajan tuloksen kautta kirjattavien etuus pohjaisten eläkkeiden uudelleen arvostus	-	-	-	-	-	-	-	-	614	614
Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rahavirran suojaus	-	-	-	-8 741	-	-	-	-	-	-8 741
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien muiden sijoitusten käyvän arvon muutos	-	-	10 701	-	-	-	-	-	-	10 701
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien sijoitusten ECL:n muutos	-	-	3 355	-	-	-	-	-	-	3 355
Tilikauden voitto/tappio	-	-	-	-	-	-	-	-	-760 645	-760 645
<b>Emoyhtiön oma pääoma yhteensä 31.12.</b>	<b>196 605</b>	<b>51 036</b>	<b>15 719</b>	<b>-8 741</b>	<b>-</b>	<b>282 241</b>	<b>828 911</b>	<b>15 252</b>	<b>-759 527</b>	<b>621 495</b>
<b>31.12.2019</b>										
<b>Emoyhtiön oma pääoma, emoyrityksen omistajille kuuluva pääoma</b>										
Raportoitu oma pääoman erä 1.1.	196 605	51 036	-492	-	-445	244 152	755 674	15 252	39 041	1 300 823
Edellisen tilikauden voiton/tappion siirto rahastoihin	-	-	-	-	-	21 670	16 868	-	-38 538	-
Laajan tuloksen kautta kirjattavien etuus pohjaisten eläkkeiden uudelleen arvostus	-	-	-	-	-	-	-	-	140	140
Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos	-	-	-	-	445	-	-	-	-	445
Rahavirran suojaus	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien muiden sijoitusten käyvän arvon muutos	-	-	2 071	-	-	-	-	-	-	2 071
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien sijoitusten ECL:n muutos	-	-	84	-	-	-	-	-	-	84
Tilikauden voitto/tappio	-	-	-	-	-	-	-	-	72 649	72 649
<b>Emoyhtiön oma pääoma yhteensä 31.12.</b>	<b>196 605</b>	<b>51 036</b>	<b>1 662</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>265 822</b>	<b>772 541</b>	<b>15 252</b>	<b>73 292</b>	<b>1 376 211</b>



## Rahavirtalaskelma

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>				
Myönnettyjen luottojen nostot	-1 779 367	-2 872 440	-1 781 830	-2 885 134
Myönnettyjen luottojen takaisinmaksut	1 234 947	1 711 048	1 227 837	1 717 374
Tehdyt sijoitukset	-1 280	-642	-	-
Luovutustulot sijoituksista	2 205	7 073	-	-
Saadut korot	136 541	173 512	122 572	161 765
Maksetut korot	-73 758	-126 748	-71 133	-123 633
Valtiolta saatu (+) ja palautettu (-) korkotuki, netto	264	0	264	0
Palkkiotuotoista ja -kuluista saadut maksut netto <sup>2</sup>	136 114	175 258	135 901	172 336
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	391	559	504	2 946
Maksut liiketoiminnan kuluista <sup>2</sup>	-42 213	-42 852	-53 704	-54 363
Maksetut korvaukset (-) ja saatu takaisinperintä (+)	62 118	-14 134	62 095	-14 134
Luottotappiokorvaukset valtiolta, netto	21 676	18 139	21 676	18 139
Maksetut/palautetut verot	-4 097	-3 806	-	-
<b>Liiketoiminnan rahavirta (A)</b>	<b>-306 459</b>	<b>-975 033</b>	<b>-335 817</b>	<b>-1 004 703</b>
<b>Investointien rahavirta</b>				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-2 543	-3 017	-2 543	-3 017
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	-	-	-	-
Investoinnit lyhytaikaisiin ja muihin likvideihin sijoituksiin	-5 976 408	-6 919 728	-5 976 408	-6 919 728
Luovutustulot lyhytaikaisista ja muista likvideistä sijoituksista	5 892 718	6 123 360	5 892 718	6 123 360
Investoinnit muihin sijoituksiin	-368	-997	-368	-997
Luovutustulot muista sijoituksista	1 581	1 173	1 581	39 910
Saadut osingot investoinneista	6	7	-	-
<b>Investointien rahavirta (B)</b>	<b>-85 014</b>	<b>-799 201</b>	<b>-85 020</b>	<b>-760 471</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>				
Pitkäaikaisten lainojen nostot	1 000 000	1 936 724	1 000 000	1 936 724
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-857 402	-1 185 185	-849 943	-1 170 269
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+) / vähennys (-), netto	0	0	11 000	10 014
Maksut vuokrasopimusveloista	-3 614	-3 461	-3 614	-3 461
Pääomalainojen ja palautusvelvollisten velkojen takaisinmaksut valtiolle	-	-27 500	-	-27 500
Annetut (-) / saadut (+) vakuudet johdannaisista, netto	471 340	380 930	471 340	380 930
<b>Rahoituksen rahavirta (C)</b>	<b>610 324</b>	<b>1 101 508</b>	<b>628 783</b>	<b>1 126 439</b>
<b>Rahavirtojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / (vähennys-)</b>	<b>218 851</b>	<b>-672 726</b>	<b>207 946</b>	<b>-638 735</b>
<b>Rahavarat tilikauden alussa<sup>1</sup></b>	<b>408 923</b>	<b>1 074 454</b>	<b>386 773</b>	<b>1 019 083</b>
Rahavarojen valuuttakurssimuutokset <sup>1</sup>	-7 305	7 196	-6 218	6 425
<b>Rahavarat tilikauden lopussa<sup>1</sup></b>	<b>620 469</b>	<b>408 923</b>	<b>588 500</b>	<b>386 773</b>

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

2 Liiketoiminnan rahavirran sisällä on tehty esitystapamuutos erien "Maksut liiketoiminnan kuluista" sekä "Palkkiotuotoista ja -kuluista saadut nettomaksut" välillä. Vertailuvuoden tiedot on päivitetty vastaamaan uutta esitystapaa.

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>				
Pankki- ja sijoitustilit	502 498	408 923	470 530	386 773
Lyhytaikaiset talletukset	117 970	-	117 970	-
<b>Yhteensä</b>	<b>620 469</b>	<b>408 923</b>	<b>588 500</b>	<b>386 773</b>

### Rahoituksesta johtuvat velkojen muutokset

(1 000 e)	Konserni 2020						
	Avaava saldo 1.1.	Nostot	Takaisinmaksut	Käypien arvojen muutokset	Valuuttakurssi-muutokset	Muut muutokset	Loppusaldo 31.12.
Pitkäaikaiset velat luottolaitoksille	-	-	-	-	-	-	-
Lyhytaikaiset velat luottolaitoksille	-	515 247	-515 247	-	-	-	-
Pitkäaikaiset velat muille yhteisöille	82 042	-	-7 458	-	-	-	74 583
Lyhytaikaiset velat muille yhteisöille	-	-	-	-	-	-	-
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	10 138 250	1 024 070	-849 762	288 104	-227 718	5 985	10 378 929
Pääomalainat (Liitetieto E19)	15 867	-	-	-	-	-	15 867
Annetut vakuudet johdannaisista <sup>1</sup>	-38 030	35 670	-	-	-	-	-2 360
Saadut vakuudet johdannaisista <sup>2</sup>	418 400	435 670	-	-	-	-	854 070
<b>Yhteensä</b>	<b>10 616 528</b>	<b>2 010 657</b>	<b>-1 372 468</b>	<b>288 104</b>	<b>-227 718</b>	<b>5 985</b>	<b>11 321 089</b>

(1 000 e)	Emoyhtiö 2020						
	Avaava saldo 1.1.	Nostot	Takaisinmaksut	Käypien arvojen muutokset	Valuuttakurssi-muutokset	Muut muutokset	Loppusaldo 31.12.
Pitkäaikaiset velat luottolaitoksille	-	-	-	-	-	-	-
Lyhytaikaiset velat luottolaitoksille	-	515 247	-515 247	-	-	-	-
Pitkäaikaiset velat muille yhteisöille	-	-	-	-	-	-	-
Lyhytaikaiset velat muille yhteisöille	75 000	206 000	-195 000	-	-	-	86 000
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	10 138 250	1 024 070	-849 762	288 104	-227 718	5 985	10 378 929
Pääomalainat (Liitetieto E19)	15 867	-	-	-	-	-	15 867
Annetut vakuudet johdannaisista <sup>1</sup>	-38 030	35 670	-	-	-	-	-2 360
Saadut vakuudet johdannaisista <sup>2</sup>	418 400	435 670	-	-	-	-	854 070
<b>Yhteensä</b>	<b>10 609 486</b>	<b>2 216 657</b>	<b>-1 560 009</b>	<b>288 104</b>	<b>-227 718</b>	<b>5 985</b>	<b>11 332 506</b>

1 Sisältyy tilinpäätöksessä taseen riville Siirtosaamiset ja maksetut ennakat

2 Sisältyy tilinpäätöksessä taseen riville Siirtovelat ja saadut ennakat

## Konserni 2019

(1 000 e)	Avaava saldo 1.1.	Nostot	Takaisin- maksut	Käypien arvojen muutokset	Valuutta- kurssi- muutokset	Muut	Loppusaldo 31.12.
Pitkäaikaiset velat luottolaitoksille	171 943	-	-175 986	-	4 042	-	-
Lyhytaikaiset velat luottolaitoksille	-	220 675	-220 675	-	-	-	-
Pitkäaikaiset velat muille yhteisöille	96 958	-	-14 917	-	-	-	82 042
Lyhytaikaiset velat muille yhteisöille	-	-	-	-	-	-	-
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	8 782 823	1 923 801	-953 268	333 212	45 037	6 646	10 138 250
Pääomalainat (Liitetieto E19)	23 367	-	-7 500	-	-	-	15 867
Annetut vakuudet johdannaisista <sup>1</sup>	-62 260	24 230	-	-	-	-	-38 030
Saadut vakuudet johdannaisista <sup>2</sup>	61 700	356 700	-	-	-	-	418 400
<b>Yhteensä</b>	<b>9 074 531</b>	<b>2 525 406</b>	<b>-1 372 345</b>	<b>333 212</b>	<b>49 079</b>	<b>6 646</b>	<b>10 616 528</b>

## Emoyhtiö 2019

(1 000 e)	Avaava saldo 1.1.	Nostot	Takaisin- maksut	Käypien arvojen muutokset	Valuutta- kurssi- muutokset	Muut	Loppusaldo 31.12.
Pitkäaikaiset velat luottolaitoksille	171 943	-	-175 986	-	4 042	-	-
Lyhytaikaiset velat luottolaitoksille	-	220 675	-220 675	-	-	-	-
Pitkäaikaiset velat muille yhteisöille	-	-	-	-	-	-	-
Lyhytaikaiset velat muille yhteisöille	65 000	174 483	-164 469	-	-14	-	75 000
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	8 782 823	1 923 801	-953 268	333 212	45 037	6 646	10 138 250
Pääomalainat (Liitetieto E19)	23 367	-	-7 500	-	-	-	15 867
Annetut vakuudet johdannaisista <sup>1</sup>	-62 260	24 230	-	-	-	-	-38 030
Saadut vakuudet johdannaisista <sup>2</sup>	61 700	356 700	-	-	-	-	418 400
<b>Yhteensä</b>	<b>9 042 573</b>	<b>2 699 889</b>	<b>-1 521 897</b>	<b>333 212</b>	<b>49 065</b>	<b>6 646</b>	<b>10 609 486</b>

1 Sisältyy tilinpäätöksessä taseen riville Siirtosaamiset ja maksetut ennakot

2 Sisältyy tilinpäätöksessä taseen riville Siirtovelat ja saadut ennakot

# Tilinpäätöksen liitetiedot

## Finnvera-konserni

Finnveraa koskeviin tilinpäätösstandardeihin tuli vuonna 2020 vain muutamia tarkennuksia. Suurin vaikutus konsernin tilinpäätökseen on ollut koronaviruspandemian aiheuttama negatiivinen vaikutus Finnveran toimintaympäristössä ja asiakkaisissa ja sitä kautta raportoitavissa luvuissa.

## Segmentit

### Pk- ja midcap-rahoitus

#### Paikalliset pienyritykset

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

Tulos:

**21 Me**

(2019: -2)

#### Kotimarkkinayritykset

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

Tulos:

**55 Me**

(2019: 13)

#### Kv-kasvuyritykset

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

Tulos:

**11 Me**

(2019: 6)

### Viennin rahoitus

#### Suuryritykset

Asiakkaina ovat pääosin suuryrityksiksi luokitellut, Suomessa toimivat viejät ja niiden kotimaiset ja ulkomaiset viennin rahoittajat.

Tulos:

**-848 Me**

(2019: 56)

#### Vientiluotot

Segmentti muodostuu tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n liike-toiminnasta sisältäen emoyhtiö Finnvera Oyj:n Suomen Vientiluotolle tekemän varainhankinnan ja -hallinnan.

Tulos:

**13 Me**

(2019: 22)

### Pääomasijoitustoiminta

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

Tulos:

**0 Me**

(2019: 0)

### Tilinpäätöksen liitetiedot:

Tilinpäätösperiaatteet **A**

Riskienhallinnan liitetiedot **B**

Segmentti-informaatio **C**

Tuloslaskelman liitetiedot **D**

Taseen liitetiedot **E**

Henkilöstöä ja johtoa koskevat liitetiedot **F**

Omistukset muissa yrityksissä **G**

Taloudellista kehitystä kuvaavat avainluvut **H**

Oman pääoman tuotto, ROE

**-68,3 %**

(31.12.2019: 6,7 %)

Koko pääoman tuotto, ROA

**-5,9 %**

(31.12.2019: 0,8 %)

Tase, muutos ed. vuoteen

**0,1 %**

(31.12.2019: 14,7 %)

## Tilinpäätöksen esittämistapaa koskevat liitetiedot

### A Tilinpäätösperiaatteet

#### A1 Konsernin perustiedot

Konsernin emoyhtiö on Finnvera Oyj (jatkossa Finnvera) ja sen tytäryhtiöt ovat Suomen Vientiluotto Oy, Veraventure Oy ja EAKR-Aloitusrahoitusrahasto. Finnvera rahoittaa pk-yritysten toimintaa, yritysten vientiä ja kansainvälistymistä sekä toimii osaltaan valtion aluepoliittisten tavoitteiden toteuttajana. Suomen Vientiluotto Oy on keskittynyt vientiluottojen rahoitukseen ja pääomasijoitustoimintasegmenttiin kuuluvat Veraventure Oy ja EAKR-Aloitusrahoitusrahasto Oy, joista Veraventure Oy:llä ei ole enää liiketoimintaa.

Konsernin emoyhtiö on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu osakeyhtiö, jonka yritystunnus on 1484332-4 ja kotipaikka on Kuopio. Emoyhtiön rekisteröity osoite on PL 1127, Kallanranta 11, 70111 Kuopio. Finnveran hallitus on hyväksynyt tilinpäätöksen 22.2.2021.

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

#### A2 Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön tilinpäätöksen. Tilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2020 voimassaolevaa 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 yhteisöläinsäädännön mukaiset.

IFRS-standardien mukaisen tilinpäätöksen laatiminen edellyttää tiettyjen kirjanpidollisten arvioiden tekemistä ja johdon harkintaa. Johdon harkinnan käyttöä kuvataan tarkemmin kohdassa A11 *Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät*.

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

Konsernitiilinpäätös on julkaistu suomen ja englannin kielellä. Mikäli kieliversioiden välillä esiintyy ristiriitaisuuksia, noudatetaan konsernitiilinpäätöksen suomen kielistä versiota.

#### Vuoden 2020 alusta muutetut laskentatapamuutokset ja niiden vaikutus laatimisperiaatteisiin

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista -standardin soveltamista on tarkennuttu siten, että konsernin korkotuottoihin on sisällytetty vientiluottojen nostamiseen liittyvät etukäteispalkkiot (*upfront fees*). Myös pk- ja midcap-rahoituksen lainojen käsittelymaksut sisällytetään tuloslaskelman korkotuottoihin, kun aiemmin ne on esitetty osana palkkiotuottoja. Vertailuvuotta ei ole päivitetty vastaamaan uutta esitystapaa. Konsernissa ja emoyhtiössä uudelleenjaottelun vaikutus vertailuvuodelta olisi korkotuotoissa miljoona euroa positiivinen ja palkkiotuotoissa miljoona euroa negatiivinen.

Finnvera on aiemmilla tilikausilla tehnyt yksittäisiä pitkäaikaisia valuutanvaihtosopimuksia (*cross currency swap*) valuuttamääräisten sitoumusten kattamiseksi. Näihin suojaussuhteisiin on sovellettu rahavirran suojauslaskentaa vuoden 2020 alusta alkaen. Lisäksi Finnvera on 2020 alusta soveltanut käyvän arvon suojauslaskentaa osaan saamistodistuksista, jotka on suojattu koronvaihtosopimuksilla.

Koronapandemian seurauksena pk- ja midcap-rahoituksen luotto- ja takaustappiokorvausta nostettiin 50 prosentista 80 prosenttiin.

Väliaikainen luotto- ja takaustappiokorvausprosentin korotus on huomioitu kotimaan rahoituksen ECL-laskennassa. Korotus on voimassa takautuvasti vuoden 2020 alusta alkaen.

#### Sovelletut uudet ja uudistetut standardit ja tulkinnat

Finnveraa koskeviin tilinpäätösstandardeihin tuli vuonna 2020 vain muutamia tarkennuksia. Suurin vaikutus konsernin tilinpäätökseen on ollut koronaviruspandemian (COVID-19) aiheuttama negatiivinen vaikutus Finnveran toimintaympäristössä ja asiakkaisissa ja sitä kautta raportoitavissa luvuissa. Vuoden 2020 aikana ei tullut voimaan merkittäviä IFRS-standardien muutoksia. Finnvera otti vuonna 2020 käyttöön seuraavan tarkennuksen IFRS-standardeihin ja niihin liittyvät tulkinnat:

- Viitekorkouudistuksella muutettiin IFRS 9, IAS 39 ja IFRS 7 -standardeja. Muutokset koskevat joitakin yksittäisiä suojauslaskentavaatimuksia tarkoituksena lieventää viitekorkoja, kuten IBORia, koskevasta uudistuksesta aiheutuvan epävarmuuden mahdollisia vaikutuksia. Lisäksi yrityksiä vaaditaan antamaan sijoittajille lisätietoja suojaussuhteistaan, joihin tällaisella epävarmuudella on vaikutusta. Tulevalla IBOR-uudistuksella ei odoteta olevan vaikutusta suojauslaskentaan.

Muilla 1.1.2020 alkaen voimaantulleilla IFRS-standardien muutoksilla ei ole olennaista merkitystä konsernin tilinpäätökseen raportointikaudella. Vuodelle 2021 ei odoteta tulevan IFRS-standardeihin merkittäviä muutoksia.

#### A3 Tilinpäätöksen yhdistelyperiaatteet

##### Segmentti-informaatio

Konsernin ja emoyhtiön segmenttiraportointi esitetään tilinpäätöksessä johdolle laaditun sisäisen raportoinnin mukaisesti. Finnveran segmentti-informaatio perustuu yhtiön sisäiseen liiketoiminta-aluejakoon ja organisaatorakenteeseen. Konsernin sisäiset liiketoimet eri segmenttien välillä eliminoidaan. Pk- ja midcap-rahoitus koostuu kolmesta eri segmentistä, jotka ovat paikalliset pienyritykset, kotimarkkinayritykset

sekä kasvavat ja kansainvälistyvät yritykset. Viennin rahoitus on jaettu kahteen eri segmenttiin, jotka ovat suuryritykset ja vientiluotot. Oma segmenttinään on pääomasijoitustoiminta, johon kuuluvat tytäryhtiöt Veraventure Oy ja EAKR-Aloitusrahasto Oy. Tarkemmat tiedot segmenteistä kerrotaan liitetiedossa *C Segmentti-informaatio*.

### Tytäryhtiöt

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

Emoyhtiön tilinpäätöksessä tytäryritysomistus on kirjattu hankintamenon mukaisesti. Tytäryritysten osakkeiden arvo testataan tilinpäätöksen yhteydessä ja kirjataan tarvittaessa arvon alentuminen.

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

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

Valtion toimintalinjausten mukaisesti Finnvera tulee luopumaan pääomasijoitustoiminnasta. Veraventure Oy keskittyi alueellisiin rahastosijoituksiin, ja sen kaikki rahastosijoitukset ovat jo aiemmin myyty. Sen sijaan Finnveran tytäryhtiö EAKR-Aloitusrahasto Oy:n liiketoiminta jatkuu

toistaiseksi. Lisäksi Finnveralla on edelleen 19,7 prosentin pääomapanos konsernin ulkopuolisessa yhtiössä, Innovestor Kasvurahasto I Ky:ssä. EAKR-Aloitusrahaston myyntitoimenpiteet keskeytettiin maaliskuussa 2020 koronapandemian vuoksi. Koronakriisin takia myyntitoimia ei ole toistaiseksi jatkettu, mutta rahaston toiminta on jatkunut ennallaan. Jatkosijoituksia tehtiin vuoden 2020 aikana seitsemään kohdeyhtiöön ja kolmesta yhtiöstä irtaannuttiin. Yksi yhtiö on poistunut sijoitussalkusta konkurssin seurauksena. Eri vaihtoehtoja rahaston myyntiin ja kohdeyhtiöistä irtaantumiseen on kartoitettu työ- ja elinkeinoministeriön kanssa, ja konsernin arvion mukaan pääomasijoitustoiminnasta irtaantumisen on tarkoitus tapahtua vuoden 2021 aikana.

### Pääomasijoitusten käyvän arvon arviointi

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

Arviot ja oletukset liittyvät pääomasijoitustoimintaa harjoittavien tytäryhtiöiden kautta tehtyjen pääomasijoitusten käypien arvojen määrittämiseen. Vuoden 2020 lopussa pääomasijoitustoimintaan liittyviä sijoituksia oli ainoastaan tytäryhtiö EAKR-Aloitusrahasto Oy:llä.

Tytäryhtiö EAKR-Aloitusrahasto Oy:n omistamat sijoitukset esitetään käyvän arvon arvostamisen hierarkiassa tasolla kolme, ja ne esitetään

liitetiedossa *E15 Rahoitusinstrumenttien käypään arvoon arvostamisen hierarkia*. Edellä mainitut sijoitukset esitetään konsernin taseessa erässä *Myytävänä olevat luovutettavat varat*.

### Osakkuusyhtiöt

Finnveran pääomasijoitustoimintaa harjoittavan tytäryhtiön, EAKR-Aloitusrahasto Oy:n kautta tehdyt pääomasijoitukset on käsitelty konsernitilinpäätöksessä IAS 28 Sijoitukset osakkuusyhtiöihin -standardin sallimalla vaihtoehtoisella tavalla käypään arvoon tuloksen kautta kirjattavina sijoituksina. Näistä aiheutuvat käyvän arvon muutokset kirjataan konsernitilinpäätöksessä tuloslaskelman erässä *Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot*.

### Sisäisten erien eliminointi konsernitilinpäätöksessä

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, sisäiset saamiset ja velat sekä sisäisten tapahtumien realisoitumattomat katteet ja konserniyhtiöiden välinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Vuoden 2020 lopussa konsernissa ei ole määräysvallattomia omistajia.

### A4 Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

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

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

### A5 Tuottojen ja kulujen tuloutusperiaatteet

#### Korkokate

Korkotuotot ja -kulut jaksotetaan IFRS 9 -standardin mukaisesti efektiivisen koron menetelmällä sopimuksen juoksuajalle. Efektiivisen



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

Kaikkien varainhankintaan liittyvien koron- ja valuutanvaihtosopimusten korot käsitellään korkokulujen oikaisueränä. Likviditeetin hallintaa varten tehtyjen koron- ja valuutanvaihtosopimusten korot käsitellään korkotuottojen oikaisueränä.

Konsernin saama tuotto osasta euromääräisiä tilivaroja ja muita sijoituksia (saamistodistukset) on ollut negatiivinen. Saamistodistusten negatiiviset korot alentavat konsernin korkotuottoja.

Kotimaan rahoituksen lainojen käsittelymaksut sisällytetään tuloslaskelman korkotuottoihin. Konsernin korkotuottoihin on sisällytetty myös vientiluottojen nostamiseen liittyvät etukäteispalkkiot (*upfront fees*).

#### Palkkiotuotot ja -kulut, netto

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) asiakassopimuksen tai -sopimusten yksilöiminen, 2) sopimukseen sisältyvien suoritevelvoitteiden yksilöiminen, 3) transaktiohinnan määrittäminen, 4) transaktiohinnan kohdistaminen sopimukseen sisältyville suoritevelvoitteille ja 5) myyntituoton kirjaaminen, kun suoritevelvoite täyttyy. Rahoitusprosessin aikana perittävät toimenpidepalkkiot kirjataan tuotoksi, kun työsuoritus on tehty tai liiketoimi on toteutunut.

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

yhteydessä. Näitä ovat esimerkiksi erilaisista velkajärjestelyistä, perintä- ja laskutuskuiluista sekä oikeudellisista toimenpiteistä aiheutuneet muutospalkkiot. Palkkiokulut muodostuvat pankkien perimistä palvelumaksuista, vientitakuisiin liittyvistä jälleenvakuutusmaksuista ja varainhankintaan liittyvistä kuluista.

Luotonvarauspalkkiot (*commitment fees*) muodostuvat asiakkailta perittävästä palkkiosta, jota asiakas maksaa nostamattoman luoton osalta. Luottovarauspalkkio peritään ajankulumisen perusteella jälkikäteen nostamattomasta luoton määrästä ja jaksotetaan kirjanpitoon konsernin palkkiotuottoihin ajankulumisen 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 suojauksen alla olevista veloista sekä valuuttakurssierot esitetään erässä *Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot*.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien velkojen oman luottoriskin muutos esitetään muissa laajan tuloksen erissä. Myös niiden sijoitusten, jotka arvostetaan käypään arvoon laajan tuloksen kautta, käyvän arvon muutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin.

Rahavirran suojauslaskennan alla olevien suojaus-instrumenttien 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 premio (*cross currency basis*) ei ole osa suojaussuhdetta ja kirjataan suojauskustannuksena suojauskustannusrahastoon laajan tuloksen eriin.

Etuusperusteisten eläkejärjestelyiden nettovelan uudelleen määrittämisestä aiheutuvat erät kirjataan muihin laajan tuloksen eriin sinä tilikautena, jona ne syntyvät.

#### Liiketoiminnan muut tuotot

Finnvera saa valtion tappiokorvauksen piiriin kuuluvista kotimaan rahoituksen luotoista ja takauksista korvausta vuodesta 2020 alkaen 80 prosenttia syntyneen tappion määrästä. Vuoden 2013 jälkeen myönnytyistä luotoista Finnvera ei ole enää saanut valtion korkotukea. Finnveralla oli edelleen vuoden 2020 lopussa 1,5 miljoonan euron (6,1) arvosta valtion korkotuettuja luottoja.

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

Vuonna 2020 valtioneuvoston rahasto myönsi Finnveralle valtioneuvoston rahastolain mukaista rahastomaksua 349 miljoonaa euroa kattamaan vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta syntyneitä tappioita. Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiollinen erillistulos katetaan ensisijaisesti Finnveran taseessa olevasta vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastosta. Mikäli taseen rahaston varat eivät riitä tappion kattamiseen, tappio katetaan lain mukaan rahastomaksuna valtioneuvoston rahaston varoista. Valtioneuvoston rahastolain mukaan valtio vastaa Finnveran vientitakuista ja erityistakauksista.

Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan erillistulos ennen rahastomaksua oli -1 178 miljoonaa euroa ja rahastomaksun myötä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tilikauden tappioksi jäi 829 miljoonaa euroa.

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

## A6 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

### Aineettomat hyödykkeet

Aineettomina hyödykkeinä käsitellään IT-sovellusten ja -ohjelmistojen käyttöoikeudet ja lisenssit sekä sellaiset sovellusten kehittämisenot silloin, kun niiden hankintameno on luotettavasti määritettävissä ja kun on todennäköistä, että niistä koituu taloudellista hyötyä. Vuonna 2020 Finnvera jatkoi keskeisiä digitalisaatiohankkeita, joiden tavoitteena on parantaa tuottavuutta ja tehokkuutta mahdollisella liiketoiminta- ja tukiprosessien digitalisoinnilla. Koronapandemia merkitsi myös Finnverassa henkilöstön siirtymistä laajasti etätöyöhön. Samassa yhteydessä koronaan liittyvät IT-muutostyöt priorisoitiin kehityksen etusijalle varmistuen liiketoimintaprosessien ja -sovellusten sujuvuus nopeasti muuttuvassa kriisiympäristössä.

Digitalisaatiota kehitetään vaiheittain useamman vuoden aikana. Vuonna 2019 käynnistettiin mittava rahoitusjärjestelmän kehittämishanke (RAJU). Hanke kytkeytyy Finnveran asianhallinnan ja asiakkaiden sähköisen asioinnin uudistukseen varmistuen asiakaslähtöisen kehittämisen digitaalisessa asiointissa. Projektissa edettiin vuonna 2020 lähes suunnitelmien mukaan ja uuden järjestelmän kilpailutus tapahtunee vuoden 2021 aikana. Tästä aiheutuneet kulut on aktivoitu taseessa aineettomat hyödykkeet -erään *Keskeneräiset hankinnat*.

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

### Aineelliset hyödykkeet

Aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä ovat omassa käytössä olevat koneet, laitteet ja kalusto. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet arvostetaan kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla vähennettyyn

hankintameno. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet poistetaan niiden arvioituna taloudellisen vaikutusajan, joka on viisi vuotta.

### IFRS 16 -standardin mukaiset käyttöoikeusomaisuuserät

Emoyhtiön taseen käyttöomaisuuteen sisältyy sellaiset vuokrasopimukset, jotka täyttävät IFRS 16 -standardin vaatimukset. IFRS 16 -standardin mukaan vuokralle ottajien on kirjattava taseeseen käyttöomaisuuseräksi ja vuokrasopimusvelaksi kaikki vuokrasopimukset. IFRS 16 -standardin mukaisesti vuokrasopimus on sopimus, joka tuottaa oikeuden käyttää sopimuksen kohteena olevaa omaisuuserää tietyn ajanjakson ajan ja tiettyä vastiketta vastaan.

Vuokrasopimuksista syntyvät omaisuuserät ja velat arvostetaan tulevaisuudessa toteutuvien vuokratulujen nykyarvoon.

Käyttöomaisuuserä poistetaan tasapoistoina vuokratulujen kuluessa. Korkokulut vuokrasopimusveloista kirjataan tuloslaskelmalla erässä *Korkokulut* efektiivisen koron menetelmällä, mikä vaikuttaa korkokatteen pienentymiseen. Finnverassa IFRS 16 -standardin ulkopuolelle on jätetty arvoltaan vähäiset omaisuuserät, alle vuoden pituiset vuokrasopimukset ja sellaiset vuokrasopimukset, jotka eivät täytä standardin vaatimuksia. Koronaviruspandemialla ei ole ollut toistaiseksi vaikutusta käyttöoikeusomaisuuserien vuokrasopimuksiin, esimerkiksi vuokranalennuksiin.

Käyttöoikeusomaisuuserien vaikutuksista emoyhtiön tulokseen ja taseeseen esitetään liitetiedoissa *D8 Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä* ja *E4 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet*.

### Aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden arvonalentuminen

Tilinpäätöshetkellä arvioidaan, onko aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden arvonalentumisesta viitteitä. Jos arvonalentumisesta on viitteitä, arvioidaan omaisuuserästä

kerrytettävissä oleva rahamäärä. Mikäli omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin kerrytettävissä oleva rahamäärä, kirjataan arvonalentumistappio tulosvaikutteisesti.

### A7 Työsuhteen päättymisen jälkeisistä etuuksista aiheutuvat kulut

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

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

### A8 Tuloverot

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

Finnvera on ollut tuloverovapaa vuodesta 2007 lähtien. Finnveran tytäryhtiöillä ei ole vastaavaa verovapautta.

## A9 Rahoitusvarat ja -velat

### Käyvän arvon määräytyminen

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti (FVTPL) kirjattavia rahoitusvaroja ovat johdannaiset, osakkeet ja osuudet sekä osa joukkovelkakirjasijoituksista. Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavia eriä ovat yleisesti joukkovelkakirjasijoitukset.

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

Lisäksi konsernilla on pääomasijoituksia, jotka arvostetaan käypään arvoon, ja näistä aiheutuva arvon muutos kirjataan tulosvaikutteisesti ja esitetään tuloslaskelmalla erässä *Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä*. Konsernin rahastosijoitukset arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Rahoitusvarojen luokittelu ja kirjanpitoarvot IFRS 9 -standardin mukaisesti on esitetty liitetietotaulukossa E14 *Rahoitusinstrumenttien luokittelu ja käyvät arvot*.

Käypään arvoon arvostettavia rahoitusvelkoja ovat johdannaiset sekä käyvän arvon option alle luokitellut velat.

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 soveltuvaan arvostusmallia. Arvostusmallit voivat vaihdella rahoitusinstrumenteittain.
- Taso 3: Mikäli markkinat eivät ole toimivat tai rahoitusinstrumentille ei ole noteerausta, määritellään arvo yleisesti käytettyjen arvostusmallien avulla. Mikäli käyvän arvon määrittäminen ei ole mahdollista tehdä luotettavasti, arvostetaan rahoitusinstrumentti hankintameno vähennettynä mahdollisesti tehdyillä arvonalentumiskirjauksilla.

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

### Rahoitusvarojen 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 laajan tuloksen kautta tai käypään arvoon tulosvaikutteisesti
Osakkeet ja osuudet	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti

Liiketoimintamalliin, jonka tavoitteena on rahoitusvarojen hallussapito sopimukseen perustuvien rahavirtojen keräämiseksi, kuuluvat lainasaamiset asiakkailta, lyhytaikaiset saamistodistukset ja talletukset.

Nämä rahoitusvarat arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon ja pidetään lähtökohtaisesti eräpäivään asti, mutta saatetaan tarpeen tullen realisoida esimerkiksi yllättävästä rahoitustarpeesta johtuen.

Saamiset luottolaitoksilta ja asiakkailta, lyhytaikaiset saamistodistukset ja valtion velkasitoumukset kirjataan jaksotetun hankintameno mukaisesti lisättyinä hankinnasta välittömästi aiheutuneilla menoilla. Saamiset arvostetaan alkuperäisen kirjaamisen jälkeen jaksotettuun hankintamenoon efektiivisen koron menetelmällä.

Tavoitteena on sopimukseen perustuvien rahavirtojen kerääminen ja varojen myyminen. Finnveran varainhallintapolitiikan mukaan on päätetty, että tämän liiketoimintamallin joukkovelkakirjasijoituksia 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 laajan tuloksen kautta. Muihin liiketoimintamalleihin kuuluvat joukkovelkakirjasijoitukset kirjataan pakollisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Joukkovelkakirjasijoitukset, jotka eivät täytä IFRS 9 -standardin SPPI-kriteerejä (*Solely Payments of Principal and Interest*), kirjataan pakollisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

Finnvera-konserni luokittelee tietyt koronvaihtosopimuksilla suojatut rahoitusvarat nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti (käyvän arvon optio).

**Rahoitusvelkojen luokittelu IFRS 9 -standardin mukaan**

Finnveran rahoitusvelkojen luokittelu on esitetty seuraavassa taulukossa (Taulukko 2).

**Taulukko 2: Rahoitusvelkojen luokittelu**

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

Käypään arvoon tuloksen kautta kirjattavia rahoitusvelkoja ovat liikkeeseen lasketut velkakirjat, jotka eivät kuulu suojauslaskennan alle, ja johdannaissopimukset. Muut rahoitusvelat, joita ovat suojauslaskennan alle kuuluvat yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat, velat luottolaitoksille, velat muille yhteisöille ja konsernin sisäiset velat, kirjataan jaksotetun hankintamenuun mukaisesti. Suojauslaskennan alle kuuluvat yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat kirjataan jaksotetun hankintamenuun mukaan oikaistuna suojattavan riskin käyväällä arvolla.

Finnverassa rahoitusvelkojen osalta yleiseen liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjalainat on luokiteltu siten, että ei-suojauslaskennan piiriin kuuluvat liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjalainat arvostetaan käyvän arvon option mukaisesti. Rahoitusvelkojen luokittelumalliin kuuluu yhteisön oman luottoriskin huonontumisesta tai parantumisesta johtuvien voittojen ja tappioiden kirjaaminen muihin laajan tuloksen eriin sen sijaan, että ne kirjattaisiin tulosvaikutteisesti, kun kyse on rahoitusveloista, jotka yhteisö oman valinnan mukaan arvostaa käypään arvoon.

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

Lisäksi emoyhtiöllä on valtion myöntämä koroton pääomalaina, joka kirjataan jaksotetun hankintamenuun mukaisesti. Pääomalaina on omistajan ominaisuudessa myönnetty, ja siihen liittyy erityisehtoja. Pääomalaina esitetään taseen liitetiedossa E19.2 Pääomalainaa koskevat tiedot.

**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 veloitteet on täytetty.

**Suojauslaskenta**

Finnvera on käyttänyt käyvän arvon suojauslaskentaa vuodesta 2016 alkaen, ja sitä sovelletaan osaan liikkeeseen laskettuihin joukkovelkakirjalainoihin. Suojauslaskennan tarkoituksena on tasapainottaa markkinakorkojen muutoksista aiheutuvien käyvän arvon muutosten tilikausikohtaisia tulosvaikutuksia. Finnvera soveltaa IFRS 9 -standardin mukaista suojauslaskentaa kaikkiin suojaussuhteisiin. Finnvera on 2020 alusta soveltanut käyvän arvon suojauslaskentaa osaan saamistodistuksista, jotka on suojattu koronvaihtosopimuksilla.

Finnvera on aiemmilla tilikausilla tehnyt yksittäisiä pitkäaikaisia valuuttavaihtosopimuksia (*cross currency swap*) valuuttamääräisten

sitoumusten kattamiseksi. Näihin suojaussuhteisiin on sovellettu rahavirran suojauslaskentaa vuoden 2020 alusta alkaen.

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

Tulevalla IBOR-uudistuksella ei odoteta olevan vaikutusta suojauslaskentaan.

**Velkojen ja johdannaissopimusten käyvän arvon arviointi**

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

Johdannaissaamisten käyvät arvot sisältävät vastapuoliriskin arvostusoikaisun (*credit valuation adjustment, CVA*). CVA on laskettu vastapuolittain. Arvostusoikaisun laskennassa on huomioitu johdannaissaamisista vastapuolelta saadut käteisvakuudet. Johdannaissopimusten osalta yhtiö on arvioinut oman luottoriskin arvostusvaikutuksen (*debit valuation adjustment, DVA*) neutraaliksi valtion takauksen perusteella.

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

**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 rahoitusinstrumenttikohtainen, ja se tehdään joko vaiheen 1, 2 tai 3 mukaisesti riippuen siitä, onko rahoitusinstrumentin luottoriski lisääntynyt raportointipäivänä merkittävästi alkuperäisestä myöntämishetkestä. Luottoriskin merkittävään lisääntymiseen vaikuttavat esimerkiksi asiakkaan taloudelliset olosuhteet (esimerkiksi konkurssi), muutos riskiluokituksessa, maksukäyttäytyminen tai asiakkaan käyttämä rahoitusinstrumenttituote. 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 määräraikaistalletuksista ja sijoituksista kirjataan odotettavissa olevaa luottotappiota.

Koronapandemian seurauksena odotettavissa olevien luottotappioiden määrä kasvoi olennaisesti. ECL-laskentaan vaikuttivat erityisesti PIT-PD:ssa käytettävät makrotaloudelliset ennusteet ja riskiluokkien heikkeneminen merkittävästi eräillä toimialoilla. Kotimaan rahoituksen ECL:n määrä pieneni valtion luotto- ja takaustappiokorvausprosentin korotuksesta johtuen. Tappiokorvausprosentti nostettiin 50 prosentista 80 prosenttiin vuoden 2020 alusta alkaen. Väliaikainen luotto- ja takaustappiokorvausprosentin korotus on huomioitu ECL-laskennassa.

Johdon harkintaa edellyttävät ECL-laskentaan vaikuttavat epävarmuustekijät ovat riskiluokkien muutokset, makrotaloudelliset skenaariot ja niiden toteutumistodennäköisyys PIT-PD:ssä

raportointikauden päättymispäivänä. Vuoden 2020 aikana tapahtunut talouden äkkipysähdys erityisesti kehittyneissä maissa ja maailmalla vallinneet liikkumisrajoitukset ovat pysäyttäneet tiettyjen toimialojen liiketoiminnan. Koko maailmaan levinnyt koronapandemia on johtanut makrotaloudellisten skenaarioiden negatiivisiin ennusteisiin. Koronapandemian ja sen negatiiviset vaikutukset maailmantalouteen oletetaan jatkuvan vielä vuonna 2021. Taloudellinen toipuminen riippuu koronavirusrokotteen tehokkuudesta, rokotteen saatavuudesta ja rokotteen jakelunopeudesta sekä näiden myötä liikkumis- ja kokoontumisrajoitusten purkamistoimenpiteistä.

Toteutuneissa luottotappioissa koronapandemian seuraukset eivät ole vielä merkittävästi vaikuttaneet. Odotettavissa kuitenkin on, että negatiivinen talouden kehitys jatkuisi ainakin vielä vuonna 2021. Toipumisen nopeutta on tämän hetkisen tiedon perusteella erittäin vaikeaa ennustaa.

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

ECL-laskenta tapahtuu rahoitusinstrumenttikohtaisesti. Finnveran riskiluokitusmallilla määritellään rahoitusta myönnettäessä asiakkaalle riskiluokka ja riskiluokituspisteet. Riskiluokituksen ajantasaisuudesta huolehditaan määritellyn prosessin mukaisesti säännöllisesti. Riskiluokille ja riskipisteväleille on määritelty PD-arvot, jotka perustuvat Finnveran omasta aineistosta vuodesta 2000 alkaen johdettuihin keskiarvoihin. IFRS 9 -standardin mukaisessa ECL-laskennassa pitkän aikavälin TTC-arvot (through-the-cycle) on muunnettu tulevaisuuden PIT-PD-arvoiksi (point-in-time-probability of default) käyttämällä pohjana viimeisten neljän edellisen kvartaalin toteutuneita arvoja. Näitä arvoja jalostetaan edelleen makrotaloudellisilla ennusteilla, joihin sisällytetään johdon harkintaa. 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. Skenaariokohtaisen laskennan jälkeen johdon arviolla määritellään IFRS-laskennassa käytettävät PIT-PD:t. Johdon arvio voi perustua eri skenaarioiden todennäköisyyksien painottamiseen tai muuhun kokemuseräiseen arviointiin. ECL-laskennassa tarvittava voimassaoloaikainen PIT-PD lasketaan riskiluokkien siirtymämatriiseista johdetuista siirtymätodennäköisyyksistä ja pitkän aikavälin arvioituista riskiluokakohtaisista kumulatiivisista PIT-PD-todennäköisyyksistä. Kotimaan rahoituksen luottojen ja takausten keskimääräinen lyhyt maturiteetti merkitsee sitä, että voimassaoloaikaista ECL:a laskettaessa toisen vuoden jälkeisten arvioitujen kassavirtojen merkitys jää vähäiseksi.

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

Odotettavissa olevaa luottotappiota lasketaan kotimaan rahoituksessa lainasaamisista asiakkailta, voimassa olevista takauksista sekä vienti- ja erityistakauksista, takausaamisista ja takaisinperintäsaamisista, korko- ja palkkiotuottosaamisista. Käypään arvoon muun laajan tuloksen kautta kirjattavat sijoitukset ja kotimaan rahoituksen joukkovelkakirjalainat sisällytetään odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaan. Niiden ECL:n määrä esitetään käyvän arvon rahastossa. Myös muista



taseen ulkopuolisista eristä, joita ovat kotimaan rahoituksen sitovat rahoituslupaukset ja takaustarjoukset sisällytetään odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaan. Näiden 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). Koronapandemian seurauksena kotimaan rahoituksen luotto- ja takaustappiokorvausta nostettiin 50 prosentista 80 prosenttiin. Väliaikainen korotus on voimassa vuoden 2020 alusta alkaen, mistä johtuen kotimaan rahoituksen ECL:n määrä on vuoden 2020 aikana pienentynyt huolimatta PIT-PD:ssä vaikuttavista negatiivisesta makrotaloudellisesta skenaariosta. PIT-PD-malliin valittiin kolmesta eri makrotaloudellisesta skenaariosta negatiivisin ennuste, jonka mukaan vuonna 2020 Suomen BKT:n supistuu 5 prosenttia. Muut skenaariot olivat, että Suomen BKT supistuisi 4,3 prosenttia ja 3,5 prosenttia. Ennusteisiin sisältyi myös vastaavat BKT:n ennusteet vuosilta 2021–2022. Yritysten maksukyvyttömyyksen heijastuminen reaalityönteeseen ei ole vuoden 2020 aikana vielä vaikuttanut, mutta yritysten maksukyvyttömyydet saattavat lisääntyä vuoden 2021 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Tästä syystä johdon arviona haluttiin käyttää BKT:n ennusteista negatiivisinta ennustetta. Muissa ECL-laskennan arviointimenetelmissä ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia raportointikauden aikana.

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

#### Toteutuneiden luottotappioiden kirjauserusteet

Finnveran sisäisten toimintaperiaatteiden mukaisesti kirjanpitoon jätetään perinnässä olevasta saatavasta se osa, joka arvioidaan vakuuksilla tai muilla turvaamismenettelyillä saatavan perittyä velalliselta. Arvio on muutettu vuonna 2019 portfolioperusteiseksi saatavista, joiden pääoma on määritelty tietyin euromäärän suuruiseksi. Kynnysraja lasketaan asiakaskohtaisesti ja se sisältää vain saatavan pääoman. Kynnysrajan ylittävät pääomasaavat käsitellään velalliskohtaisesti.

Ehdot täyttävistä saatavista tehdään luottotappiokirjaus 70 prosentista, joka kohdistuu saatavien pääomaan ja koko pääomalle kertyneisiin korkoihin. 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 (Taulukko 3).

#### 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 eräänntynyt saatava		x	
Maksukäyttäytyminen: yli 90 pv eräänntynyt saatava			x
Merkittävä riskin lisääntyminen asiakkaan riskiluokassa		x	x
Takaussaamiset			x
Asiakkaan oikeudellinen tila (konkurssi ym.)			x
Muut D-riskiluokassa olevat asiakkaat			x

#### Odotettavissa olevien luottotappioiden ECL-laskentamalli vientitakuu- ja erityistakaustoiminnassa

Vientiluottoihin liittyy aina emoyhtiön myöntämä vientitakuu. Tästä johtuen emoyhtiön erillistilinpäätöksessä vientitakuisiin kohdistuva odotettavissa oleva luottotappio (ECL) esitetään varauksina kokonaisuudessaan, mutta konserniraportoinnissa luvusta vähennetään se osa, joka kohdistuu tytäryhtiön taseessa oleviin vientiluottoihin. Vientitakuisiin, joihin ei liity tytäryhtiön vientiluottoa, kirjataan odotettavissa oleva luottotappio varauksena. Viennin rahoituksen osalta konsernin taseessa saamiset asiakkailta -erään on kohdistettu arvonalennusta siltä osin kuin ne kohdistuvat tytäryhtiön myöntämiin vientiluottoihin. Myös viennin rahoituksen takaisinperintäsaamisiin kohdistuu odotettavissa olevaa luottotappiota. Sekä viennin rahoituksen takaisinperintäsaamisten että vientitakuiden odotettavissa olevat luottotappiot arvioidaan rahoitusinstrumenttikohhtaisesti lukuun ottamatta alle 2 miljoonan euron vientitakuita. Takaisinperintäsaamisena arvioidaan odotettavissa oleva rahavirta ja rahavirta diskontataan efektiivisellä korolla nykyarvoon. Luottoriskiltä suojautumiseen Finnvera käyttää vientitakuutoiminnassaan jälleenvakuutuksia.

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. Viennin rahoituksessa ryhmäkohtainen ECL-laskenta koskee ainoastaan alle 2 miljoonan euron vientitakuita. Näiden merkitys koko Finnveran

viennin rahoituksen vastuukannasta on epäolennainen. Vuoden 2020 aikana ECL-laskentaa on tarkennettu siten, että ECL-laskentaan on sisällytetty saadut takuumaksuennakot, jotka pienentävät odotettavissa olevia luottotappioita. Takuumaksuennakot pienensivät vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan odotettavissa olevaa luottotappiota 121 miljoonaa euroa tilikauden päättyessä.

Viennin rahoituksessa LGD-arvo ja riskiluokka päivitetään kerran vuodessa. ECL-laskentaan vaikuttaa olennaisesti LGD, joka on odotettu tappion osuus maksukyvyttömyyshetkellä ja riskiluokka. Odotettavissa olevien luottotappioiden laskentamalli sisältää tulevaisuuteen suuntautuvia eli makrotaloudellisia skenaarioita. Nämä huomioidaan PIT-PD-mallissa, jossa yhtenä muuttujana on maailman bruttokansantuotteen muutos ja sen ennuste. Nämä suurentavat tai pienentävät odotettavissa olevia tappioita riippuen taloudellisista ennusteista. Johdon harkintaan sisältyvät erityisesti makrotaloudelliset skenaariot. Yksittäisten rahoitusinstrumenttien määräytymisperusteet eri vaiheille on esitetty taulukossa 4 (Taulukko 4). Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnassa makrotaloudellisena ennusteena käytettiin Kansainvälisen valuuttarahaston (IMF) lokakuussa 2020 julkaisemaa kehittyneiden maiden bruttokansantuotteen (BKT) ennustetta vuosille 2020 ja 2021, minkä mukaan kehittyneiden maiden BKT:n odotetaan supistuvan 5,8 prosenttia. Tätä ennustetta painotettiin kolmella eri skenaarion toteutumistodennäköisyydellä; voimakas taantuma 50 prosenttia, heikko ennuste 30 prosenttia ja normaali ennuste 20 prosenttia. Eri todennäköisyyspainotuksia käytettiin siitä syystä, että koronapandemian seuraukset talouskehitykseen vuoden 2020 jälkeen ovat vaikeasti ennustettavissa. Koronapandemiasta johtuvien negatiivisten vaikutusten talouteen ja erityisesti tietyille toimialoille oletetaan jatkuvan pitemmälle ajalle. Kuitenkin esimerkiksi IMF ennustaa kehittyneiden maiden BKT:n kasvavan vuoden 2021 aikana 3,9 prosenttia, mikä ennakoii, että kehittyneet maat toipuisivat koronakriisistä kohtuullisen nopeasti vuodesta 2021 alkaen. Makrotaloudellisten ennusteiden vaikutus sekä yksittäisten

suurten riskikohteiden riskiluokituksen heikkeneminen kasvattivat vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan odotettavissa olevat luottotappiot 1 295 miljoonaa euroon. Erityisesti risteilyvarustamoala on kärsinyt pahoin koronapandemiasta, mikä on johtanut yksittäisten riskikohteiden riskiluokkien huonontumiseen ja sitä kautta merkittävien odotettavissa olevien luottotappioiden kasvamiseen.

**Taulukko 4: ECL-laskennan vaiheiden määräytymiset, 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

**A10 Vuokrasopimukset**

IFRS 16 -standardin mukaisiksi vuokrasopimuksiksi luokitellaan toimistokiinteistöjen vuokrasopimukset, leasingautovuokrasopimukset ja tietyt sovelluksia koskevat vuokrasopimukset sekä tietyt koneiden vuokrausta koskevat vuokrasopimukset. Tarkemmat liitetiedot IFRS 16 -standardin vaikutuksista emoyhtiön taseeseen ja tulokseen on esitetty liitetiedoissa *E4 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet*. Konsernin tytäryhtiöillä ei ole IFRS 16 -standardin mukaisia vuokrasopimuksia.

IFRS 16 -standardin mukaisessa käyttöoikeusomaisuuserien laskennassa harkinnan varaisia muuttujia ovat vuokrasopimuksen kesto ja vuokralle ottajan lisäluoton korko. Käyttöoikeusomaisuuserästä kirjataan poistot ja korkokulut. Koronapandemia ei ole toistaiseksi vaikuttanut IFRS 16:n mukaisiin käyttöomaisuuseriin tai niiden velkoihin.

Muiden vuokrasopimusten osalta Finnvera on sekä vuokralle ottaja, että vuokralle antaja. Sopimusten perusteella suoritettavat ja saatavat vuokrat kirjataan kuluksi ja tuotoksi tulosvaikutteisesti tasaerinä

vuokra-ajan kuluessa. Muut vuokrasopimukset ovat lähinnä toimitiloihin liittyviä sopimuksia.

**A11 Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät**

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

**Odotettavissa olevat luottotappiot (ECL)**

Finnverassa keskeiset oletukset ja harkinta liittyvät asiakkaiden laina- ja muiden saamisten, takaus- ja vientitakuuvastuiden sekä vientiluottojen odotettavissa olevien luottotappioiden arviointiin. Odotettavissa olevat luottotappiot muodostavat tuloslaskelman merkittävimmän kuluerän. Odotettavissa olevien tappioiden kirjaaminen edellyttää johdon harkintaa ECL-laskentaan vaikuttavista laskentakomponenteista, kuten esimerkiksi luottotappioiden todennäköisyyksistä (PIT-PD), makrotaloudellisista skenaarioista ja niiden painotuksista sekä saamisten odotettavissa olevista rahavirroista, niiden ajoittumisesta ja efektiivisestä korosta. IFRS 9 -standardiin liittyvistä johdon arvioista on kerrottu tarkemmin laatimisperiaatteiden kohdassa *Odotettavissa olevien luottotappioiden (ECL) laskenta*.

Tämän tilinpäätöksen laatimisen yhteydessä johdon tekemät konsernin laatimisperiaatteisiin ja keskeisimpiin epävarmuustekijöihin liittyneet arviot ovat vastaavia kuin edellisessä tilinpäätöksessä lukuun ottamatta ECL-laskennan makrotaloudellisia skenaarioita ja niiden painotuksia sekä yksittäisten riskikohteiden riskiluokkien heikkenemisiä. Koronapandemian seurauksena erityisesti varustamotomiamalan riskiluokkien heikkenemisen ja makrotaloudellisten skenaarioiden negatiivisten taloudellisten ennusteiden

A  
B  
C  
D  
E  
F  
G  
H

johdosta aiheutunut odotettavissa olevien luottotappioiden huomattava määrän kasvu on johtanut konsernin tappiolliseen tulokseen.

#### IAS 37:n mukaiset varaukset ja ehdolliset velat

Varausten kirjaaminen tiedossa olevasta velvoitteesta edellyttää johdon harkintaa veloitteen täyttämistä aiheutuvista menoista. Todelliset menot ja niiden toteutumisajankohta voivat erota näistä huomattavasti. Vuoden 2020 tilinpäätöksessä on purettu aiemmin kirjattu viennin rahoituksen takaisinperintäsaamisen perintään liittyvä neuvonantokulupalkkiovaraus, eikä näin ollen IAS 37 -standardin mukaisia varauksia ole enää vuoden 2020 taseessa.

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 toiminnasta aikaisempina vuosina kertyneillä voittovaroilla. Tappio katetaan maksamalla Finnveralle valtiontakuurahastosta tappiovuonna rahastomaksua aikaisempien vuosien kertyneiden voittovarojen ylittävä osuus vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tilikauden tappiosta.

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. Valtiontakuurahasto myönsi Finnveralle 349 miljoonaa euron rahastomaksun kattamaan vienti- ja erityistakaustoiminnan tilikauden 2020 tappiollista tulosta. Tämän seurauksena IAS 37

-standardin mukaan ehdollisena velkana esitetään taseen ulkopuolisissa vastuissa saadun rahastomaksun määrä, 349 miljoonaa euroa, joka voidaan joutua maksamaan rahastolle tulevien tilikausien vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan mahdollisista voitoista rahastolain 5§:n mukaisesti.

## 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 suurempia luottoriskejä kuin kaupallisesti toimivat rahoittajat. Luottoriski on Finnvera-konsernin merkittävin riskilaji.

Muut keskeiset riskit ovat likviditeetti- ja markkinariskit sekä toimintaan liittyvät operatiiviset riskit. Riskienhallinnalla on keskeinen merkitys Finnvera-konsernin riskinottokyvyn säilyttämisessä ja yhtiön pitkän aikavälin taloudellisten tavoitteiden saavuttamisessa. Yhtiön hallitus ja ylin johto vastaavat sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestämisestä sekä organisoinnista. Yhtiön hallitus hyväksyy Finnveran riskinottohalukkuuden, sisäisen valvontapolitiikan, luottopolitiikan, luottopäätösvaltuudet sekä markkina- ja likviditeettiriskipolitiikan vähintään vuosittain.

Finnvera soveltaa sisäisessä valvonnassa ja riskienhallinnassa kolmen puolustuslinjan mallia. Ensimmäisessä puolustuslinjassa olevat liiketoiminnot ja muut tukitoiminnot omistavat riskit ja vastaavat ensisijaisesti riskienhallinnasta.

Toisessa puolustuslinjassa olevan, liiketoiminnoista riippumattoman riskienvalvontatoiminnon vastuulla ovat riskienhallinnan menetelmien ja ohjeiden kehittäminen sekä konsernin riskiaseman seuranta ja riskinoton toteutuminen.

Riskienvälvontatoiminto tukee liiketoimintaa riskienhallinnan järjestelmien kehittämisessä, ylläpidossa ja toimivuuden seurannassa. Riskienvalvontatoiminto raportoi hallitukselle ja yhtiön ylimmälle johdolle.

Finnverassa on liiketoiminnasta riippumaton compliance-toiminto, joka kuuluu myös toiseen puolustuslinjaan ja vastaa säännösten mukaisen toiminnan toteuttamisesta yhtiössä.

Kolmas puolustuslinja on suoraan hallitukselle raportoiva sisäinen tarkastus.

#### Riskinottohalukkuus ja riskipolitiikat

Yhtiössä on määritelty riskinottohalukkuus kaikille riskilajeille. Finnveran riskinottohalukkuus on asetettu siten, että yhtiö täyttää pitkällä aikavälillä omistaja- ja elinkeinopoliittiset tavoitteet suhteessa riskipuskureihin ja tuloksentelekykyyn. Keskeiset mittarit ovat vakavaraisuuden taso, sisäinen pääomavaade, likviditeetin taso, korkoriski sekä luottosalkun ja sijoitussalkun odotettu tappio. Yhtiön tulee pitkällä aikavälillä toimia itsekannattavasti. Likviditeettiriskin osalta yhtiö turvaa likviditeetin etukäteen määritellylle periodille siten, että vientiluottojen rahoitus ja kotimaisten pk-yritysten antolainaus pystytään hoitamaan. Markkinariskien osalta yhtiö ei ota näkemyksellistä korko- tai valuuttakurssiriskiä ja pyrkii pitämään riskin määritellyissä rajoissa.

Operatiivisen riskin riskinottohalukkuus on johdettu yhtiössä käytössä olevasta ISO 9001 -laatustandardista sekä soveltuvin osin Finanssivalvonnan määräyksistä ja ohjeista (08/2014) kustannus-hyöty-suhde huomioon ottaen.

Finnveran pk-rahoituksessa syntyviä tappioita katetaan osittain valtion tappiokorvauksella. Yhtiön tulee suhdannekierron aikana kattaa tulo-rahoituksella oma osuutensa syntyvistä kotimaisista luotto- ja takaus-tappioista. Vientitakuutoimintaan liittyviä ulkomaisia maa-, pankki- ja yritysriskejä turvaavat kertyneen oman pääoman puskurin lisäksi valtion takuurahasto ja Suomen valtio. Toiminnan tuottojen tulee pitkällä aikavälillä kattaa toimintakulut ja takuutappiot. Finnvera ottaa luottoriskiä hallitusti ja suojautuu muilta riskeiltä tai vähentää niitä sisäisten rajoitteiden mukaisesti.

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

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

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

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

Riskejä arvioidaan vastapuolikohtaisesti antamalla yritykselle tai pankille luottoriskiluokitus, jonka taustalla on toteutunut riskiluokittainen maksukyvyttömyyshistoria, toisin sanoen tappion todennäköisyys (PD). Riskiluokituksia päivitetään säännöllisesti tilinpäätöstietojen tai muun informaation perusteella vähintään kerran vuodessa. Riskiluokituksen yhteydessä tehdään myös tappiodotusarvio maksukyvyttömyyden toteutuessa (LGD).

Riskinotto perustuu vastapuolirytyksen johdon, liiketoiminnan ja talouden analyysiin, jonka laajuus suhteutetaan arvioituun riskitasoon ja suuruusluokkaan. Pk-rahoituksessa luottoriskin arvioinnista, riskiluokituksesta ja rahoitusesityksestä vastaa asiakasvastuullinen henkilö.

Vientirahoituksen osalta tai suurissa hankkeissa riskiluokituksesta vastaa nimetty analytiikko. Vientirahoituksen osalta myös viennin kohteena olevat maat luokitellaan OECD-käytäntöjen mukaisesti kahdeksaan eri luokkaan, joille on myös oma neliportainen maapolitiikka myönnettävien hankkeiden suhteen.

Vientihankkeiden osalta sekä maa- että riskiluokitus ja maapolitiikka vaikuttavat hyväksyttävän vastuun määrään.

Riskiluokituksia hyödynnetään Finnverassa muun muassa:

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

Finnveran suuryritykset-yksikkö on siirtynyt vuonna 2020 käyttämään S&P-asteikkoa ja vastaavia symboleita. Pk-rahoitus on siirtymässä samaan käytäntöön vuoden 2021 aikana.

Rahoituspäätökset tehdään hallituksessa tai sen delegoimien päätösvaltuuksien mukaisesti yhtiön päätöselimissä.

### Luottoriskien seuranta

Asiakasseurantaa 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 suurimmista tehdään puolivuositteittäin erityisseurantaraportti. Finnvera käyttää IFRS 9 -standardin mukaista arvonlaskennanmenettelyä.

Riskien keskittymistä vastapuoliin, sektoreihin ja maihin seurataan säännöllisesti. Riskinottohalukkuudessa on määritelty periaatteelliset maksimivastuut yritysvastapuolille ja maista aiheutuville keskittymäriskeille.

Pk-rahoituksessa luottopolitiikka määrittelee yksittäisen vastapuolen maksimivastuun, jota suuremmat päätökset tulee erikseen perustella yhtiön hallitukselle ja tarvittaessa valtio-omistajalle. Viennin rahoituksessa yksittäisiin vastapuoliin ja keskittymiin liittyviä riskejä suojataan muun muassa jälleenvakuutuksilla.

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

Riskienvälöntoiminto raportoi toteutuneesta riskinotosta suhteessa riskinottohalukkuuteen ja tavoitteisiin hallitukselle ja johdolle neljännesvuositteittäin. Lisäksi yhtiön raportointijärjestelmä tuottaa osin päivittäistietoon ja kuukausikohtaiseen tietoon perustuvaa jatkuvaa raportointia. Finnverassa riskienhallinnan keskeiset mittarit ovat voimassaolevien vastuiden jakauma ja muutos riskiluokittain, maksuviiveet, mahdolliset riskikeskittymät ja järjestämättömät saamiset.

Pk-yritysrahoituksessa niin sanottu LGD-arvio perustuu pitkälti vakuuksien arvoon ja vientitakuutoiminnassa erilliseen arvioon palautusasteesta. Vastuukannan, myönnetyn rahoituksen ja vientitakuiden riskinoton määrää kuvaavat luottotappion tilastollinen odotusarvo (odotettu tappio) ja kokonaistappio sekä toteutuneet luottotappiot raportoidaan neljännesvuositteittäin. Finnvera käyttää kokonaistappion arvioinnissa VaR 99,5 prosentin luottamusväliä.

### Markkinariskit

Finnvera ei harjoita trading-toimintaa. Rahoitustaseeseen syntyy markkinariskiä pienessä määrin likvidien varojen sijoitusten yhteydessä

sekä suojattaessa valuutta- ja korkoriskiä. Likvidit varat pyritään sijoittamaan sellaisiin instrumentteihin, joissa sijoitukset voidaan pitää eräpäivään saakka. Riskien suojaus pyritään myös 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 keskisuurille yrityksille kohdistuvan kotimaisen antolainauksen korko perustuu pääosin 6 kuukauden euriboriin ja viennin rahoituksen korko joko 6 kuukauden euriboriin tai 6 kuukauden USD-liboriin. 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-libor), muutetaan koronvaihtosopimuksin lainaa otettaessa 6 kuukauden euriboriksi (tai USD-liboriksi). Ottolainauksen ja antolainauksen koronmääräytymispäivien eriaikaisuudesta johtuvaa korkoriskiä hallitaan siten, että ottolainauksen koronmääräytymispäivät pyritään sovittamaan tasaisesti eri kuukausille.

Finnveran pk-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 valuuttavaihtosopimuksin joko euroiksi tai 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.

### Maksuvalmiusriski

Finnvera hankkii pitkäaikaista rahoitusta pääasiassa EMTN-ohjelman puitteissa. Ohjelmalla on valtion takaus ja sama luottokelpoisuusluokitus kuin Suomen valtiolla. Yhtiöllä on lisäksi käytettävissä kotimainen



yritystodistusohjelma. Näiden avulla rahoituksen hankinta hajautuu useille markkinoille ja sijoittajille.

Yhtiön hallitus hyväksyy maksuvalmiuden hallinnan periaatteet. Niiden mukaisesti likviditeettipuskurin tulee kattaa kulloinkin seuraavalle 12 kuukaudelle ajoittuvat maksut ilman uutta ottolainausta. 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 likviditeettiriskiin on varauduttu muun muassa sopimusjärjestelyin valtioneuvoston ja Suomen valtion kanssa.

Finnverassa arvioidaan likviditeetin riittävyyttä tulevina vuosina sisäisellä ILAAP-prosessilla, johon sisältyy muun muassa stressitestejä ja skenaarioanalyyssejä epäsuotuisten tilanteiden ennakoimiseksi.

### Operatiiviset riskit

Operatiivinen riski on riski tappiosta, joka aiheutuu riittämättömistä tai toimimattomista sisäisistä prosesseista, järjestelmistä, ihmisistä tai ulkoisista tapahtumista. Operatiiviseen riskiin sisältyvät myös tietoturvasuoritus- ja tietosuoritusriskit sekä oikeudellinen ja maineriski. Operatiivisesta riskistä seuraava tappio voi näkyä muun muassa kustannusten nousuna, tuottojen alenemisena tai maineen menetyksenä. Operatiivisten riskien hallinnan kehittäminen on riskienvalvonta-toiminnon vastuulla. Käytännön toimenpiteiden toteuttamisesta vastaavat prosessitiimit ja yksiköt. Yhtiössä on päätoiminen turvallisuuspäällikkö, joka vastaa myös hallinnollisesta tietoturvasta sekä fyysisestä

turvallisuudesta. Potentiaaliset riskit on kartoitettu ja niistä mahdollisesti aiheutuvien seurausten vakavuus on arvioitu kaikkien ydinliiketoimintojen ja tukiyksiköiden osalta. Tämän lisäksi Finnverassa on laadittu riskikenaarioita, joiden toteutumisella olisi vakavia seurauksia yhtiön toiminnalle. Riskikenaarioiden ja muiden vakavien riskien toteutumista ehkäisevien toimenpiteiden toteuttamisesta vastaavat eri yksiköt tehtäviensä mukaisesti. Operatiivisten riskien hallinta liittyy kiinteästi yhtiön laadun hallintaan, Finnveralla on ISO 9001 -laatusertifikaatti.

Operatiivisilta riskeiltä suojaudutaan muun muassa sisäisillä kontroleilla, prosesseilla, tietojärjestelmiä ja toiminnan laatua kehittämällä sekä riskejä vakuuttamalla.

Liiketoiminnasta riippumaton compliance-toiminto vastaa säännösten mukaisen toiminnantoteuttamisesta yhtiössä.

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

### Pääomasijoitustoiminta

Finnvera-konsernissa pääomasijoitustoimintaa harjoittaa EAKR-Aloitusrahasto Oy. Yhtiö on tehnyt vuonna 2020 jatkosijoituksia, mutta ei enää pääomasijoituksia uusiin kohteisiin. Olemassa olevat sijoitukset ovat mukana Finnveran riskienvalvonnan seurannassa. Veraventure Oy:llä ei ole enää pääomasijoitustoimintaa.

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

### Pääoman hallinta, vakavaraisuus ja ulkoinen riskipaino

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

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

Oma pääoma ja kertyneet voittovarot on jaettu liiketoimintojen mukaisesti kotimaan toiminnan sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastoihin. Valtio tukee suoraan Finnveran kotimaista rahoitustoimintaa maksamalla luotto- ja takaustappiokorvausta lopullisista luottotappioista. Vuoden 2020 alusta luotto- ja takaustappiokorvaus on ollut 80 prosenttia voimassaolevasta vastuukannasta. Vientitakuutoiminnassa Suomen valtio vastaa muun muassa valtioneuvoston kautta niistä tilikauden aikana mahdollisesti syntyvistä tappioista, jotka ylittävät yhtiön vientitakuutoiminnan rahastossa olevat varat.

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

**B1 Luottoriskit**

(1 000 e)	Konserni	
	31.12.2020	31.12.2019
Saamiset		
Saamiset luottolaitoksilta - vaadittaessa maksettavat	417 974	210 725
Saamiset luottolaitoksilta - muut	255 980	450 491
Saamiset asiakkailta yhteensä	7 087 608	8 083 363
Luotot asiakkaille <sup>1</sup>	7 031 585	7 920 345
Pk- ja midcap-rahoituksen joukkovelkakirjasijoitukset <sup>2</sup>	10 725	10 865
Takaussaamiset	27 055	16 612
Provisiotuottosaamiset, viennin rahoitus	2 999	7 302
Takaisiperintäsaamiset vienti- ja erityistakauksista	18 243	128 240
Saamistodistukset	3 459 967	3 216 802
Johdannaissopimukset <sup>3</sup>	18 317	-24 425
Luottotappiossaamiset valtiolta	24 068	9 549
Korkosaamiset	89 390	122 430
Palkkiotuottosaamiset <sup>4</sup>	5 591	6 006
Kauppahintasaamiset	6 483	7 619
<b>Yhteensä</b>	<b>11 365 379</b>	<b>12 082 560</b>
<b>Taseen ulkopuoliset sitoumukset yhteensä</b>	<b>15 426 234</b>	<b>17 693 475</b>

1 Luotot asiakkaille -luku ei sisällä niitä luottoja, jotka esitetään erässä myytävänä olevat luovutettavat varat.

2 Pk- ja midcap-rahoituksen joukkovelkakirjasijoitukset on siirretty sijoituksista saamiset asiakkailta -erään. Vertailuvuosi on päivitetty vastaamaan uutta esitystapaa.

3 Esitetty luku on nettosaamiset johdannaisista vastapuolittain oikaistuna saaduilla käteisvakuuksilla. Nettosaaminen sisältäen korkojaksotukset ennen käteisvakuuksien vaikutusta oli 872,4 milj. euroa (394,0 milj. euroa) ja saatujen käteisvakuuksien määrä 854,1 milj. euroa (418,4 milj. euroa).

4 Palkkiotuottosaamisten esitystapaa on muutettu raportointivuonna. Vertailuvuoden tieto on päivitetty vastaamaan uutta esitystapaa.

**Saamistodistukset luottoluokittain sekä sektoreittain**

(1 000 e)	Konserni 31.12.2020				Konserni 31.12.2019			
	Luotto- laitokset	Yritykset	Valtiot/ Kunnat	Yhteensä <sup>1</sup>	Luotto- laitokset	Yritykset	Valtiot/ Kunnat	Yhteensä <sup>1</sup>
Riskiluokka								
AAA	522 666	-	-	522 666	191 903	-	-	191 903
AA	755 703	39 965	665 795	1 461 463	912 291	19 990	899 780	1 832 061
A	1 023 343	19 934	46 696	1 089 973	1 007 352	-	-	1 007 352
BBB	139 447	201 798	-	341 245	19 502	165 985	-	185 487
BB	-	-	-	-	-	-	-	-
B	-	44 620	-	44 620	-	-	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>2 441 159</b>	<b>306 317</b>	<b>712 492</b>	<b>3 459 967</b>	<b>2 131 047</b>	<b>185 975</b>	<b>899 780</b>	<b>3 216 802</b>

1 Ei sisällä pk- ja midcap-rahoituksen joukkovelkakirjasijoituksia 10,7 milj. euroa (10,9 milj. euroa). Nämä on sisällytetty "Pk- ja midcap-rahoitus" -osion lukuihin.

**Pk- ja midcap-rahoitus**

Liitetiedot sisältävät pk- ja midcap-rahoituksen vientitakaukset 236 milj. euroa (146 milj. euroa).

**B2 Luotot ja takaukset, brutto**

(1 000 e)	Emoyhtiö			
	31.12.2020		31.12.2019	
Riskiluokka		%		%
AAA	-	-	-	-
AA	767	-	369	-
A	29 740	1	22 168	1
BBB	200 837	8	164 822	8
BB	958 179	37	768 131	37
B	1 182 259	45	895 926	43
CCC	178 299	7	165 898	8
D	70 018	3	75 939	4
<b>Yhteensä</b>	<b>2 620 098</b>	<b>100</b>	<b>2 093 253</b>	<b>100</b>

**B3 Luotot ja takaukset toimialoittain, brutto**

(1 000 e)	Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019
Maaseutuelinkeinot	49 825	40 683
Teollisuus	1 182 735	1 064 588
Matkailu	295 423	172 555
Liike-elämän palvelut	647 724	475 002
Kauppa ja kuluttajapalvelut	444 391	340 425
<b>Yhteensä</b>	<b>2 620 098</b>	<b>2 093 253</b>

**B4 Lainat ja takaukset alueittain, brutto**

(1 000 e)	Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019
Suomi	2 620 098	2 093 253
<b>Yhteensä</b>	<b>2 620 098</b>	<b>2 093 253</b>

**B5 Luotot ja takaukset, brutto ja vakuusvaje**

(1 000 e)	Emoyhtiö 31.12.2020			
	Vastuun määrä	Vakuuksien määrä	Vakuusvaje	Vakuusvaje-%
Yhteensä	2 620 098	361 078	2 259 020	86

(1 000 e)	Emoyhtiö 31.12.2019			
	Vastuun määrä	Vakuuksien määrä	Vakuusvaje	Vakuusvaje-%
Yhteensä	2 093 253	350 859	1 742 393	83

**B6 Ongelmasaamiset ja erääntyneiden saamisten jakauma****B6.1 Ongelmasaamiset**

(1 000 e)	Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019
Saamiset, joihin liittyy yli 90 pv rästi	76 384	89 468
Maksukyvyttömäksi luokitellut	12 375	27 488
<b>Ongelmasaamiset, netto</b>	<b>88 759</b>	<b>116 956</b>

0-korkoiset luotot	14 370	13 777
--------------------	--------	--------

Ongelmasaamisten määrittelyssä on noudatettu Euroopan pankkiviranomaisen vuonna 2015 voimaan tullutta määritelmää. Ongelmasaamiset käsitellään IFRS 9:n ECL-laskennassa vaiheen 3 mukaisesti.

**B6.2 Erääntyneet saamiset**

(1 000 e)	Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019
1 pv–1 kk	5 598	5 797
1–3 kk	9 021	8 388
3–6 kk	4 105	6 535
6–12 kk	12 744	13 288
Yli 12 kk	38 376	40 427
<b>Yhteensä</b>	<b>69 844</b>	<b>74 435</b>

Erääntyneinä saamisina on esitetty tilinpäätöspäivänä maksamatta olevat korot, lyhennykset, takausprovisiomaksut ja erääntyneet takausaamiset voimassa olevasta rahoituskannasta. Erääntyneistä saamisista yli 90 päivää erääntyneet sisältyvät ongelmasaamisiin.

**Vientitakuu- ja erityistakaustoiminta**

Pk- ja midcap-rahoituksen vientitakaukset 236 milj. euroa (146 milj. euroa) sisältyvät "Pk- ja midcap-rahoitus"-osion lukuihin (Liitetiedot B2–B6).

**B7 Vientitakuiden ja erityistakausten vastuukanta, brutto**

Riskiluokka (1 000 e)	Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019
AAA	108 645	51 133
AA	869 994	1 145 523
A	906 869	4 782 931
BBB	4 344 466	10 628 957
BB	3 560 156	6 641 969
B	8 343 323	1 279 348
CCC	3 503 810	166 285
D	83 220	83
Luokittelematon	451 687	647 407
<b>Yhteensä</b>	<b>22 172 171</b>	<b>25 343 635</b>

**B8 Yritys-, suvereeni- ja pankkivastuut maaluokittain, brutto**

Maaluokka (1 000 e)	Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019
0 – Erinomainen maksukyky	17 123 084	19 790 815
1 – Erittäin hyvä maksukyky	-	1 957
2 – Hyvä maksukyky	1 060 332	1 130 758
3 – Riittävä maksukyky	1 063 682	1 142 302
4 – Kohtalainen maksukyky	1 163 248	1 350 145
5 – Välttävä maksukyky	1 395 781	1 554 329
6 – Heikko maksukyky	122 233	202 313
7 – Erittäin heikko maksukyky	194 916	171 017
Luokittelematon	48 894	-
<b>Yhteensä</b>	<b>22 172 170</b>	<b>25 343 636</b>

**B9 Pankkivastuut, yritys- ja suvereeni- ja poliittiset vastuut toimialoittain, brutto**

(1 000 e)	Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019
Tele	3 688 125	4 055 364
Alus ja telakka	10 938 096	13 786 017
Metsäteollisuus	2 886 096	2 901 036
Kaivos ja metalli	290 343	331 544
Energia	615 935	684 143
Muu teollisuus	1 214 767	1 107 956
Muut	2 538 807	2 477 575
<b>Yhteensä</b>	<b>22 172 169</b>	<b>25 343 635</b>

**B10 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	
<b>31.12.2020</b>							
<b>Varat</b>							
Saamiset luottolaitoksilta – Vaadittaessa maksettavat	418 675	-	-	-	-	418 675	417 974
Saamiset luottolaitoksilta – Sijoitustilit ja talletukset	199 470	-	-	-	-	199 470	199 094
Saamiset luottolaitoksilta – Vientiluotot	1 053	5 595	25 722	24 304	-	56 674	52 885
Saamiset asiakkailta – Luotot ja saamistodistukset <sup>3</sup>	356 255	1 022 117	4 414 527	2 317 035	240 486	8 350 420	7 042 310
Saamistodistukset <sup>3</sup>	828 645	666 439	1 616 990	317 612	-	3 429 686	3 459 967
<b>Varat yhteensä</b>	<b>1 804 098</b>	<b>1 694 152</b>	<b>6 057 239</b>	<b>2 658 951</b>	<b>240 486</b>	<b>12 454 926</b>	<b>11 172 231</b>
<b>Velat</b>							
Velat luottolaitoksille	-	-	-	-	-	-	-
Velat muille yhteisöille	-1 180	-1 161	-80 287	-	-	-82 629	-74 583
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-528	-851 746	-3 329 720	-4 060 763	-2 060 000	-10 302 757	-10 378 929
<b>Velat yhteensä</b>	<b>-1 709</b>	<b>-852 907</b>	<b>-3 410 007</b>	<b>-4 060 763</b>	<b>-2 060 000</b>	<b>-10 385 386</b>	<b>-10 453 512</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>							
Johdannaissopimukset – Saamiset	4 053	108 736	320 169	325 404	91 086	849 448	850 820
Johdannaissopimukset – Velat	-3 241	-2 205	-7 322	-901	-	-13 670	-12 392
<b>Johdannaiset, netto</b>	<b>812</b>	<b>106 530</b>	<b>312 847</b>	<b>324 503</b>	<b>91 086</b>	<b>835 779</b>	<b>838 428</b>
<b>Varat, velat ja johdannaiset, netto:</b>	<b>1 803 201</b>	<b>947 775</b>	<b>2 960 078</b>	<b>-1 077 309</b>	<b>-1 728 428</b>	<b>2 905 318</b>	<b>1 557 147</b>
Sitovat rahoituslupaukset <sup>1</sup>	-105 611	-778 199	-3 685 004	-1 243 332	-	-5 812 146	-
<b>Varat, velat, johdannaiset ja sitovat rahoituslupaukset yhteensä:</b>	<b>1 697 590</b>	<b>169 576</b>	<b>-724 926</b>	<b>-2 320 641</b>	<b>-1 728 428</b>	<b>-2 906 828</b>	<b>1 557 147</b>
<b>Takaukset ja vientitakuut<sup>2</sup></b>							
Takaukset	-167 470	-601 811	-985 710	-3 628	-	-1 758 619	-
Vientitakuut ja erityistakaukset	-285 206	-344 677	-1 426 920	-576 456	-2 163 793	-4 797 053	-
<b>Takaukset ja vientitakuut yhteensä</b>	<b>-452 676</b>	<b>-946 488</b>	<b>-2 412 631</b>	<b>-580 084</b>	<b>-2 163 793</b>	<b>-6 555 673</b>	<b>-</b>

(1 000 e)	Konserni						Kirjan- pitoarvo
	< 3 kk	3–12 kk	1–5 v	5–10 v	> 10 v	Yhteensä	
<b>31.12.2019</b>							
<b>Varat</b>							
Saamiset luottolaitoksilta – Vaadittaessa maksettavat	210 818	-	-	-	-	210 818	210 725
Saamiset luottolaitoksilta – Sijoitustilit ja talletukset	195 834	212 771	-	-	-	408 605	408 145
Saamiset luottolaitoksilta – Vientiluotot	1 076	1 666	19 450	21 861	-	44 053	38 346
Saamiset asiakkailta – Luotot ja saamistodistukset <sup>3</sup>	446 933	996 002	4 412 138	2 428 452	209 701	8 493 227	7 931 210
Saamistodistukset <sup>3</sup>	962 539	850 223	1 345 498	30 006	-	3 188 266	3 216 802
<b>Varat yhteensä</b>	<b>1 817 200</b>	<b>2 060 663</b>	<b>5 777 086</b>	<b>2 480 319</b>	<b>209 701</b>	<b>12 344 969</b>	<b>11 805 228</b>
<b>Velat</b>							
Velat luottolaitoksille	-	-	-	-	-	-	-
Velat muille yhteisöille	-8 750	-8 620	-64 798	-7 576	-	-89 744	-82 042
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-525	-1 012 697	-3 889 199	-3 516 253	-2 083 750	-10 502 425	-10 138 250
<b>Velat yhteensä</b>	<b>-9 275</b>	<b>-1 021 317</b>	<b>-3 953 997</b>	<b>-3 523 829</b>	<b>-2 083 750</b>	<b>-10 592 168</b>	<b>-10 220 291</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>							
Johdannaissopimukset – Saamiset	-	63 320	205 840	159 703	108 872	537 736	392 739
Johdannaissopimukset – Velat	-10 351	-27 955	-132 599	-142 784	-44 826	-358 515	-41 274
<b>Johdannaiset, netto</b>	<b>-10 351</b>	<b>35 365</b>	<b>73 242</b>	<b>16 919</b>	<b>64 045</b>	<b>179 221</b>	<b>351 465</b>
<b>Varat, velat ja johdannaiset, netto:</b>	<b>1 797 574</b>	<b>1 074 711</b>	<b>1 896 331</b>	<b>-1 026 590</b>	<b>-1 810 004</b>	<b>1 932 021</b>	<b>1 936 402</b>
Sitovat rahoituslupaukset <sup>1</sup>	-150 243	-996 775	-4 464 798	-1 243 332	-	-6 855 148	-
<b>Varat, velat, johdannaiset ja sitovat rahoituslupaukset yhteensä:</b>	<b>1 647 330</b>	<b>77 936</b>	<b>-2 568 467</b>	<b>-2 269 922</b>	<b>-1 810 004</b>	<b>-4 923 127</b>	<b>1 936 402</b>
<b>Takaukset ja vientitakuut<sup>2</sup></b>							
Takaukset	-135 394	-412 036	-613 332	-653	-3 948	-1 165 364	-
Vientitakuut ja erityistakaukset	-69 647	-226 971	-2 067 974	-662 717	-2 010 012	-5 037 320	-
<b>Takaukset ja vientitakuut yhteensä</b>	<b>-205 041</b>	<b>-639 007</b>	<b>-2 681 306</b>	<b>-663 370</b>	<b>-2 013 960</b>	<b>-6 202 684</b>	<b>-</b>

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

1 Sitovien rahoituslupauksien nostot on esitetty arvioitujen nostoikataulujen 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 Pk- ja midcap-rahoituksen joukkovelkakirjalainat asiakkaille on siirretty sijoituksista saamiset asiakkailta -erään.

Vertailuvuosi on päivitetty vastaamaan uutta esitystapaa.

**B11 Rahoitustoiminnan kokonaisvastuut**

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
<b>Kotimaan toiminta</b>				
Taseen ulkopuoliset sitoumukset, nostettu	1 758 619	1 165 364	1 758 619	1 165 364
Taseeseen sisältyvät luotot, brutto <sup>1</sup>	660 358	751 437	660 358	751 437
Taseeseen sisältyvät pk-joukkovelkakirjasijoitukset	10 725	10 865	10 725	10 865
<b>Nostetut vastuut yhteensä</b>	<b>2 429 703</b>	<b>1 927 666</b>	<b>2 429 703</b>	<b>1 927 666</b>
Taseen ulkopuoliset sitoumukset, nostamaton	181 191	115 889	181 191	115 889
<b>Kotimaan toiminnan kokonaisvastuut<sup>2</sup></b>	<b>2 610 894</b>	<b>2 043 555</b>	<b>2 610 894</b>	<b>2 043 555</b>
<b>Vientitakuu- ja erityistakaustoiminta</b>				
Taseen ulkopuoliset sitoumukset, nostettu <sup>3</sup>	3 682 111	3 437 285	11 762 192	11 443 234
Taseeseen sisältyvät erät, brutto <sup>1,3</sup>	7 561 342	7 298 845	-	-
<b>Nostetut vastuut yhteensä</b>	<b>11 243 454</b>	<b>10 736 130</b>	<b>11 762 192</b>	<b>11 443 234</b>
Taseen ulkopuoliset sitoumukset, nostamaton	9 804 312	12 974 938	10 645 520	14 045 920
<b>Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuut<sup>4</sup></b>	<b>21 047 766</b>	<b>23 711 068</b>	<b>22 407 712</b>	<b>25 489 154</b>
<b>Rahoitustoiminnan kokonaisvastuut</b>	<b>23 658 660</b>	<b>25 754 623</b>	<b>25 018 605</b>	<b>27 532 709</b>

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

2 Kotimaan toiminnan kokonaisvastuut eivät sisällä takaus- ja takuusaamia 32,5 milj. euroa (28,4 milj. euroa).

3 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 7 490,5 milj. euroa (7 244,8 milj. euroa) vientiluottojen vientitakuuta, jotka emoyhtiö on rahoittanut. Luku sisältää myös lainojen kertyneet korkosaamiset.

4 Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuut eivät sisällä vientitakuusaamia 40,1 milj. euroa (128,2 milj. euroa). Konsernin korkovastuu ei sisällä konsernin sisäistä korkovastuuta tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:lle.

**B12 Markkinariskin herkkyydet**

(1 000 e)	Konserni	
	31.12.2020	31.12.2019
<b>Korkoriski</b>		
Markkinakorot nousevat 1 %		
- Korkokatteen muutos seuraavien 12 kk aikana	8 663	14 881
- Käypään arvoon arvostettavien erien muutos	-15 452	11 951
Markkinakorot laskevat 1 %		
- Korkokatteen muutos seuraavien 12 kk aikana	-866	-1 488
- Käypään arvoon arvostettavien erien muutos	1 545	1 195
<b>Valuuttakurssiriski</b>		
USD vahvistuu 10 % euroon nähden	224	1 190
USD heikkenee 10 % euroon nähden	-183	-974



## C Segmentti-informaatio

Finnveran segmentti-informaatio perustuu yhtiön sisäiseen liiketoiminta-aluejakoon ja organisaatorakenteeseen. Asiakasyritykset on jaettu liiketoiminta-alueisiin niiden koon ja kehitysvaiheen rahoitustarpeen mukaisesti. Kullekin liiketoiminta-alueelle on rakennettu oma palvelukonseptinsa. Yhtiön segmentit ovat:

1. Paikalliset pienyritykset
2. Kotimarkkinayritykset
3. Kasvat ja kansainvälistyvät yritykset
4. Suuryritykset
5. Vientiluotot
6. Pääomasijoitustoiminta

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.

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

<sup>1</sup> 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.

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-ehdoihin vientiluottoihin ja alusrahoitukseen liittyvää korontasausjärjestelmää. Vientiluotot-segmenttiin kuuluu myös emoyhtiö Finnvera Oyj:n Suomen Vientiluotto Oy:n lukuun tekemä varainhankinta ja -hallinta.

Pääomasijoitustoiminta-segmentti muodostuu Finnveran pääomasijoitustoimintaa harjoittavien tytäryhtiöiden Veraventure Oy:n ja EAKR-Aloitusrahoitus Oy:n liiketoiminnasta. Valtion toimintalinjausten mukaisesti konserni luopuu pääomasijoitustoiminnasta, mistä johtuen EAKR-Aloitusrahoitus Oy:n varat ja velat esitetään konsernitilinpäätöksessä myytävänä olevina luovutettavina erinä ja Veraventure Oy:llä ei ole enää pääomasijoitustoimintaa.

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

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

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

**C1 Tulos segmenteittäin**

(1 000 e)	Pk- ja midcap-rahoitus			Viennin rahoitus		Pääomasijoitustoiminta	Konserni yhteensä
	Paikalliset pienyritykset	Kotimarkkinayritykset	Kasvat ja kansainvälistyvät yritykset	Suuryritykset	Vientituotot		
<b>Konserni</b>							
<b>1–12/2020</b>							
Korkokate	6 110	12 354	10 455	1 960	19 713	346	<b>50 938</b>
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	8 111	21 261	22 705	76 963	13 834	-1	<b>142 873</b>
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-100	-244	-141	1 284	755	114	<b>1 668</b>
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-	-	-	-	289	-	<b>289</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	6 460	22 505	43	320 346	1	-	<b>349 355</b>
Toimintakulut	-7 590	-12 163	-9 640	-11 113	-3 293	-254	<b>-44 053</b>
Poistot ja arvonalentumiset	-1 385	-2 807	-1 769	-1 066	-248	-	<b>-7 275</b>
Liiketoiminnan muut kulut	-94	-130	-83	-39	-22	-	<b>-368</b>
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto	9 580	14 493	-10 630	-1 236 394	-10 154	58	<b>-1 233 047</b>
- Toteutuneet luottotappiot	-15 698	-20 859	-11 774	-83 921	22	16	<b>-132 215</b>
- Luottotappiokorvaukset valtiolta	12 558	16 249	7 389	-	-	-	<b>36 196</b>
- Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos (lisäys - / pienennys +)	12 719	19 103	-6 244	-1 152 473	-10 177	43	<b>-1 137 029</b>
Liikevoitto/ -tappio	21 092	55 269	10 939	-848 058	20 875	264	<b>-739 619</b>
Tuloverot	-	-	-	-	-8 098	-236	<b>-8 335</b>
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>21 092</b>	<b>55 269</b>	<b>10 939</b>	<b>-848 058</b>	<b>12 777</b>	<b>28</b>	<b>-747 954</b>
<b>Konserni</b>							
<b>1–12/2019</b>							
Korkokate	7 738	13 668	8 947	2 984	7 480	433	<b>41 250</b>
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	6 323	18 089	15 749	87 535	12 849	-1	<b>140 545</b>
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-18	-58	6	66	10 465	-223	<b>10 238</b>
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-	-	54	-	66	-	<b>120</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	63	175	86	92	0	-84	<b>332</b>
Toimintakulut	-7 125	-12 842	-9 405	-9 441	-2 935	-354	<b>-42 102</b>
Poistot ja arvonalentumiset	-1 762	-2 057	-1 747	-1 216	-241	-	<b>-7 022</b>
Liiketoiminnan muut kulut	-123	-174	-104	600	-19	-	<b>181</b>
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto	-7 038	-3 999	-7 420	-24 998	-23	93	<b>-43 385</b>
- Toteutuneet luottotappiot	-10 865	-15 838	-5 767	341	-	-	<b>-32 128</b>
- Luottotappiokorvaukset valtiolta	5 431	8 263	3 042	-	-	-	<b>16 737</b>
- Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos (lisäys - / pienennys +)	-1 604	3 575	-4 695	-25 339	-23	93	<b>-27 993</b>
Liikevoitto/ -tappio	-1 942	12 803	6 166	55 622	27 642	-135	<b>100 156</b>
Tuloverot	-	-	-	-	-5 899	6	<b>-5 892</b>
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-1 942</b>	<b>12 803</b>	<b>6 166</b>	<b>55 622</b>	<b>21 744</b>	<b>-129</b>	<b>94 264</b>

(1 000 e)	Pk- ja midcap-rahoitus			Viennin rahoitus		Pääomasijoitustoiminta	Emoyhtiö yhteensä
	Paikalliset pienyritykset	Kotimarkkinayritykset	Kasvat ja kansainvälistyvät yritykset	Suuryritykset	Vientiluotot		
<b>Emoyhtiö</b>							
<b>1-12/2020</b>							
Korkokate	6 110	12 354	10 455	1 960	10 383	-	41 262
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	8 111	21 261	22 705	76 963	13 370	-	142 410
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-100	-244	-141	1 284	1 312	-	2 110
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-	-	-	-	289	-	289
Liiketoiminnan muut tuotot	6 460	22 618	43	320 346	1	-	349 468
Toimintakulut	-7 590	-12 163	-9 640	-11 113	-3 208	-	-43 713
Poistot ja arvonalentumiset	-1 385	-2 807	-1 769	-1 066	-248	-	-7 275
Liiketoiminnan muut kulut	-94	-130	-83	-39	-11 753	-	-12 099
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto	9 580	14 493	-10 630	-1 236 394	-10 146	-	-1 233 097
- Toteutuneet luottotappiot	-15 698	-20 859	-11 774	-83 921	-	-	-132 253
- Luottotappiokorvaukset valtiolta	12 558	16 249	7 389	-	-	-	36 196
- Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos (lisäys - / pienennys +)	12 719	19 103	-6 244	-1 152 473	-10 146	-	-1 137 041
Liikevoitto/ -tappio	21 092	55 382	10 939	-848 058	-	-	-760 645
Tuloverot	-	-	-	-	-	-	-
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>21 092</b>	<b>55 382</b>	<b>10 939</b>	<b>-848 058</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-760 645</b>
<b>Emoyhtiö</b>							
<b>1-12/2019</b>							
Korkokate	7 738	13 668	8 947	2 984	-826	-	32 511
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	6 323	18 089	15 749	87 535	12 369	-	140 066
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-18	-58	6	66	1 028	-	1 024
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-	-	54	-	66	-	120
Liiketoiminnan muut tuotot	63	175	86	92	2 400	-	2 816
Toimintakulut	-7 125	-12 842	-9 405	-9 441	-2 894	-	-41 707
Poistot ja arvonalentumiset	-1 762	-2 057	-1 747	-1 216	-241	-	-7 022
Liiketoiminnan muut kulut	-123	-174	-104	600	-11 879	-	-11 680
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto	-7 038	-3 999	-7 420	-24 998	-23	-	-43 478
- Toteutuneet luottotappiot	-10 865	-15 838	-5 767	341	-	-	-32 128
- Luottotappiokorvaukset valtiolta	5 431	8 263	3 042	-	-	-	16 737
- Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos (lisäys - / pienennys +)	-1 604	3 575	-4 695	-25 339	-23	-	-28 087
Liikevoitto/ -tappio	-1 942	12 803	6 166	55 622	-	-	72 649
Tuloverot	-	-	-	-	-	-	-
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-1 942</b>	<b>12 803</b>	<b>6 166</b>	<b>55 622</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>72 649</b>

## D Tuloslaskelman liitetiedot

### D1 Korkotuotot ja -kulut

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
<b>Korkotuotot</b>				
<b>Korkotuotot luotonannosta asiakkaille</b>	<b>95 280</b>	<b>144 037</b>	<b>83 364</b>	<b>133 845</b>
- Kotimaan rahoitus <sup>1</sup>	27 094	27 369	27 094	27 369
- Saamistodistukset pk- ja midcap-rahoitus, FVOCI	899	1 011	899	1 011
- Viennin rahoitus <sup>1</sup>	67 206	115 625	-	7
- Pääomasijoitustoiminnasta	82	31	-	-
- Konsernin sisäiset korkotuotot	-	-	55 372	105 458
<b>Asiakkaille ohjattu korkotuki</b>	<b>50</b>	<b>162</b>	<b>50</b>	<b>162</b>
<b>Muut korkotuotot</b>	<b>10 080</b>	<b>22 186</b>	<b>9 776</b>	<b>20 747</b>
- Vientitakuu- ja erityistakausraamien korot	1 292	1 649	1 292	1 649
- Takausraamien korot	1 101	1 676	1 101	1 676
- Saamisista luottolaitoksilta ja johdannaisten vakuuksista	5 227	8 895	5 214	7 858
- Saamistodistuksista, jaksotettu hankintameno	-1 773	-1 665	-1 773	-1 665
- Saamistodistuksista, FVOCI	-1 471	-2 059	-1 471	-2 059
- Saamistodistuksista, FVTPL (käyvän arvon optio)	75	52	75	52
- Likviditeetin hallintaan liittyvistä johdannaisista, FVTPL (pakollinen)	5 339	13 236	5 339	13 236
- Muut	291	402	0	-
<b>Yhteensä</b>	<b>105 411</b>	<b>166 385</b>	<b>93 191</b>	<b>154 754</b>
<b>Korkokulut</b>				
<b>Veloista luottolaitoksille</b>	<b>267</b>	<b>-3 764</b>	<b>267</b>	<b>-3 764</b>
<b>Veloista muille yhteisöille</b>	<b>-2 341</b>	<b>-2 689</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- Veloista muille yhteisöille, jaksotettu hankintameno	-2 341	-2 689	-	-
<b>Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista ja varainhankintaan liittyvistä johdannaisista</b>	<b>-50 111</b>	<b>-116 388</b>	<b>-50 111</b>	<b>-116 388</b>
- Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista, jaksotettu hankintameno (käyvän arvon suojaus)	-90 091	-82 281	-90 091	-82 281
- Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista, FVTPL (käyvän arvon optio)	-33 938	-41 613	-33 938	-41 613
- Yleiseen liikkeeseen laskettuja velkakirjoja suojaavat johdannaiset, FVTPL (pakollinen)	92 752	44 275	92 752	44 275
- Muista varainhankintaan liittyvistä johdannaisista, FVTPL (pakollinen)	-18 834	-36 769	-18 834	-36 769
<b>Konsernin sisäiset korkokulut</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>163</b>	<b>186</b>
<b>Saamisista luottolaitoksilta ja johdannaisten vakuuksista</b>	<b>-2 288</b>	<b>-2 294</b>	<b>-2 248</b>	<b>-2 276</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>-54 474</b>	<b>-125 135</b>	<b>-51 929</b>	<b>-122 243</b>
<b>Korkokate</b>	<b>50 938</b>	<b>41 250</b>	<b>41 262</b>	<b>32 511</b>
Korkotuotoissa luotto- ja takaustappioille kertynyttä korkotuottoa	2 080	881	2 080	881

<sup>1</sup> Konsernin ja emoyhtiön korko- ja palkkiotuottoja on jaoteltu uudelleen vuoden 2020 aikana IFRS 15:n vaatimusten mukaisesti. Vertailuvuotta ei ole päivitetty vastaamaan uutta esitystapaa. Konsernissa ja emoyhtiössä uudelleenjaottelun vaikutus vertailuvuodelta olisi korkotuotoissa 1,0 milj. euroa ja palkkiotuotoissa -1,0 milj. euroa.

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
<b>Korkotuotot ja -kulut rahoitusinstrumenteittilukittain</b>				
Korkotuotot, jaksotettuun hankintamenuun arvostettavat erät	100 570	154 145	88 350	142 514
Korkotuotot, käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavat erät	-572	-1 048	-572	-1 048
Korkotuotot, käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat erät	5 413	13 288	5 413	13 288
<b>Korkotuotot yhteensä</b>	<b>105 411</b>	<b>166 385</b>	<b>93 191</b>	<b>154 754</b>
Korkokulut, jaksotettuun hankintamenuun arvostettavat erät	-94 454	-91 028	-91 909	-88 136
Korkokulut käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat erät	39 980	-34 107	39 980	-34 107
<b>Korkokulut yhteensä</b>	<b>-54 474</b>	<b>-125 135</b>	<b>-51 929</b>	<b>-122 243</b>

#### Korkotuki valtiolta ja Euroopan aluekehitysrahastolta

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

<b>Korkotuetut luotot ja takaukset yhteensä</b>	1 480	6 145	1 480	6 145
---	-------	-------	-------	-------

**D2 Palkkiotuotot ja -kulut tuloslaskelmaerittäin**

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
<b>Palkkiotuotot takauksista</b>				
Vientitakuu- ja erityisrahoitustoiminta	103 867	111 879	103 867	111 879
Pk- ja midcap-rahoitus	36 912	29 236	36 912	29 236
<b>Yhteensä</b>	<b>140 779</b>	<b>141 114</b>	<b>140 779</b>	<b>141 114</b>
<b>Toimitus- ja käsittelymaksut</b>				
Vientitakuu- ja erityisrahoitustoiminta	1 455	1 138	1 455	1 138
Pk- ja midcap-rahoitus	3 671	3 287	3 671	3 287
<b>Yhteensä</b>	<b>5 127</b>	<b>4 425</b>	<b>5 127</b>	<b>4 425</b>
<b>Palkkiotuotot luotonannosta</b>				
Vientiluotot <sup>1</sup>	14 300	13 317	14 197	13 223
Pk- ja midcap-rahoitus <sup>1</sup>	1 787	2 743	1 787	2 743
<b>Yhteensä</b>	<b>16 087</b>	<b>16 061</b>	<b>15 984</b>	<b>15 967</b>
<b>Muut palkkiotuotot</b>				
Korontasaus, Vientitakuu- ja erityisrahoitustoiminta	364	386	-	-
Muut palkkiotuotot, pk- ja midcap-rahoitus	3	12	3	12
<b>Yhteensä</b>	<b>367</b>	<b>398</b>	<b>3</b>	<b>12</b>
<b>Kaikki palkkiotuotot yhteensä</b>	<b>162 360</b>	<b>161 997</b>	<b>161 893</b>	<b>161 517</b>
<b>Palkkiokulut</b>				
Jälleenvakuutus, Vientitakuu- ja erityisrahoitustoiminta	-18 590	-20 549	-18 590	-20 549
Varainhankinta	-587	-643	-587	-643
Maksuliikenne	-310	-260	-306	-259
Muut palkkiokulut	0	0	0	0
<b>Kaikki yhteensä</b>	<b>-19 487</b>	<b>-21 453</b>	<b>-19 483</b>	<b>-21 452</b>
<b>Palkkiotuotot ja kulut, netto</b>	<b>142 873</b>	<b>140 545</b>	<b>142 410</b>	<b>140 066</b>

<sup>1</sup> Konsernin ja emoyhtiön korko- ja palkkiuottoja on jaoteltu uudelleen vuoden 2020 aikana IFRS 15:n vaatimusten mukaisesti. Vertailuvuotta ei ole päivitetty vastaamaan uutta esitystapaa. Konsernissa ja emoyhtiössä uudelleenjaottelun vaikutus vertailuvuodelta olisi korkotuotoissa 1,0 milj. euroa ja palkkiuottoissa -1,0 milj. euroa.



## D3 Voitot ja 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
<b>31.12.2020</b>								
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä</b>								
Johdannaissopimuksista	-	-	285 007	285 007	-	-	-	-
Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista	-	-	-294 191	-294 191	-	-	-485	-485
Saamistodistuksista	-	-	8 760	8 760	-	-	-	-
Osakkeista ja osuuksista	6	1 360	-1 252	114	-	-	-	-
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä yhteensä</b>	<b>6</b>	<b>1 360</b>	<b>-1 676</b>	<b>-310</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-485</b>	<b>-485</b>
<b>Rahoitusinstrumenttiluokittain, IFRS 9</b>								
Jaksotettu hankintameno, käyvän arvon suojaus	-	-	-254 820	-254 820	-	-	-	-
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta, käyvän arvon suojaus	-	-	7 632	7 632	-	-	-	-
Valinnaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat erät	-	-	-38 243	-38 243	-	-	-485	-485
Pakollisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat erät	6	1 360	283 754	285 121	-	-	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>6</b>	<b>1 360</b>	<b>-1 676</b>	<b>-310</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-485</b>	<b>-485</b>
<b>Valuuttatoiminnan nettotuotot (+) / kulut (-)</b>				<b>1 978</b>				<b>2 595</b>
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot yhteensä</b>				<b>1 668</b>				<b>2 110</b>

(1 000 e)	Konserni				Emoyhtiö			
	Osinkotuotot	Myyntivoitot ja -tappiot	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä	Osinkotuotot	Myyntivoitot ja -tappiot	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä
<b>31.12.2019</b>								
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä</b>								
Johdannaissopimuksista	-	-	350 301	350 301	-	-	-1 968	-1 968
Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista	-	-	-341 540	-341 540	-	-	1 898	1 898
Saamistodistuksista	-	-	697	697	-	-	-	-
Osakkeista ja osuuksista	7	1 248	-1 477	-223	-	-	-	-
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä yhteensä</b>	<b>7</b>	<b>1 248</b>	<b>7 982</b>	<b>9 236</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-70</b>	<b>-70</b>
<b>Rahoitusinstrumenttiluokittain, IFRS 9</b>								
Jaksotettu hankintameno, käyvän arvon suojaus	-	-	-276 160	-276 160	-	-	-	-
Valinnaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat erät	-	-	-64 683	-64 683	-	-	1 898	1 898
Pakollisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat erät	7	1 248	348 825	350 079	-	-	-1 968	-1 968
<b>Yhteensä</b>	<b>7</b>	<b>1 248</b>	<b>7 982</b>	<b>9 236</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-70</b>	<b>-70</b>
<b>Valuuttatoiminnan nettotuotot (+) / kulut (-)</b>				<b>1 002</b>				<b>1 094</b>
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot yhteensä</b>				<b>10 238</b>				<b>1 024</b>

Suomen Vientiluotto Oy:n liiketoiminta-alueena on konsernissa vientiluottojen rahoitustoiminta. Emoyhtiö hoitaa erillisen hallinnointisopimuksen perusteella Suomen Vientiluotto Oy:n lukuun vientiluottojen rahoitukseen liittyvän varainhankinnan ja -hallinnan. Suomen Vientiluotto Oy:lle kuuluva vientiluottojen rahoitukseen liittyvä osuus velkojen ja johdannaisten käyvän arvon muutoksesta on kirjattu Finnvera Oyj: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 E5), vastaava velka esitetään muissa veloissa (Liitetieto E11).

## D4 Sijoitustoiminnan nettotuotot

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
<b>Myyntivoitot ja -tappiot saamistodistuksista, joita ei arvosteta käypään arvoon tulosvaikutteisesti</b>				
- Käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavat	291		291	
- Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat	-2		-2	
<b>Yhteensä</b>	<b>289</b>		<b>289</b>	
	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2019
<b>Myyntivoitot ja -tappiot saamistodistuksista, joita ei arvosteta käypään arvoon tulosvaikutteisesti</b>				
- Käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavat	121		121	
- Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat	-1		-1	
<b>Yhteensä</b>	<b>120</b>		<b>120</b>	

## D5 Liiketoiminnan muut tuotot

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Hallinnointipalkkiot	76	120	76	120
Hallinnointipalkkiot tytäryhtiöiltä (sisäinen veloitus)	-	-	94	2 463
Vuokratuotot	20	19	20	19
Vuokratuotot tytäryhtiöiltä (sisäinen veloitus)	-	-	20	21
Rahastomaksu valtiontakuurahastolta <sup>1</sup>	349 023	-	349 023	-
Muut	235	193	235	193
<b>Yhteensä</b>	<b>349 355</b>	<b>332</b>	<b>349 468</b>	<b>2 816</b>

<sup>1</sup> Valtiontakuurahastolain 5 §:n mukainen rahastomaksu vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappion perusteella.

## D6 Toimintakulut

## D6.1 Henkilöstökulut

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Palkat ja palkkiot	-23 805	-23 205	-23 623	-22 891
Eläkekulut				
- Maksupohjaiset järjestelyt	-3 490	-4 341	-3 462	-4 382
- Etuuspohjaiset järjestelyt	-151	-190	-151	-190
Muut henkilösivukulut	-1 109	-838	-1 106	-832
<b>Yhteensä</b>	<b>-28 556</b>	<b>-28 573</b>	<b>-28 342</b>	<b>-28 295</b>

## D6.2 Muut toimintakulut

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Vapaaehtoiset henkilöstökulut	-1 602	-2 228	-1 594	-2 211
IT-kulut	-6 171	-5 205	-6 135	-5 170
Markkinointi- ja viestintäkulut	-942	-1 410	-942	-1 410
Tiedonhankinta	-1 608	-1 404	-1 606	-1 402
Perintäkulut ja saatavien turvaaminen	-1 230	430	-1 230	430
Ulkopuoliset palvelut	-2 293	-789	-2 270	-763
- josta tilintarkastajalle maksetut	-158	-164	-147	-148
Muut kulut	-1 650	-2 922	-1 594	-2 885
<b>Yhteensä</b>	<b>-15 497</b>	<b>-13 529</b>	<b>-15 372</b>	<b>-13 411</b>

## D6.3 Tilintarkastuspalkkiot

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Lakisääteinen tilintarkastus	-122	-91	-111	-75
Muut tilintarkastukseen liittyvät palvelut	-37	-73	-37	-73
<b>Yhteensä</b>	<b>-158</b>	<b>-164</b>	<b>-147</b>	<b>-148</b>

## D7 Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä

## D7.1 Poistot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
<b>Aineettomista hyödykkeistä</b>	<b>-4 536</b>	<b>-4 248</b>	<b>-4 536</b>	<b>-4 248</b>
- Digitalisaatiosta	-2 068	-1 782	-2 068	-1 782
- IT-sovelluksista ja muista aineettomista oikeuksista	-1 041	-1 053	-1 041	-1 053
- IFRS 16:n mukaisista käyttöoikeusomaisuuseristä	-1 427	-1 384	-1 427	-1 384
- Poistojen laskentatavan korjaus <sup>1</sup>	-	-29	-	-29
<b>Aineellisista hyödykkeistä</b>	<b>-2 738</b>	<b>-2 774</b>	<b>-2 738</b>	<b>-2 774</b>
- Koneista ja kalustosta	-372	-444	-372	-444
- IFRS 16:n mukaisista käyttöoikeusomaisuuseristä	-2 366	-2 318	-2 366	-2 318
- Poistojen laskentatavan korjaus <sup>1</sup>	-	-12	-	-12
<b>Yhteensä</b>	<b>-7 275</b>	<b>-7 022</b>	<b>-7 275</b>	<b>-7 022</b>

<sup>1</sup> Poistojen laskentatapaa on korjattu tilikauden 2019 aikana.

## D7.2 IFRS 16:n mukainen tuloslaskelmavaikutus

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
<b>Tuloslaskelmaerä</b>				
- IFRS 16:n mukaiset korkokulut	-169	-169	-169	-169
- IFRS 16:n mukaiset poistot	-3 794	-3 692	-3 794	-3 692
<b>Muut toimintakulut</b>				
- Vähäarvoiset leasingkoneet ja -laitteet	-297	-423	-297	-423
<b>Liikevoitto/ -tappio</b>	<b>-4 259</b>	<b>-4 284</b>	<b>-4 259</b>	<b>-4 284</b>
- Muutos laskennallisissa veroissa	-	-	-	-
<b>Tilikauden voitto (+) / tappio (-)</b>	<b>-4 259</b>	<b>-4 284</b>	<b>-4 259</b>	<b>-4 284</b>
<b>Maksetut vuokrasopimuskulut käyttöoikeusomaisuuseristä</b>	<b>-3 403</b>	<b>-3 379</b>	<b>-3 403</b>	<b>-3 379</b>

## D8 Liiketoiminnan muut kulut

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
<b>Vuokratkulut</b>				
- Kiinteistöjen vuokratkulut, brutto	-2 331	-2 331	-2 331	-2 331
- IFRS 16:n mukaisten käyttöoikeusomaisuuserien oikaisu	2 192	2 097	2 192	2 097
<b>Kiinteistöjen hoitokulut</b>				
Vientiluottorahoituksen ylijäämän palautus Suomen Vientiluotto Oy:lle	-277	-256	-277	-256
Vientitakuusaamisten perintään liittyvän oikeudellisen neuvonantokuluvarauksen muutos <sup>1</sup>	50	670	50	670
<b>Yhteensä</b>	<b>-367</b>	<b>181</b>	<b>-12 099</b>	<b>-11 680</b>

<sup>1</sup> Kuluvaraus on purettu päättyneen tilikauden aikana.

## D9 Odotettavissa olevat luottotappiot (ECL)

## D9.1 Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
<b>Toteutuneet luottotappiot</b>	<b>-132 215</b>	<b>-32 128</b>	<b>-132 253</b>	<b>-32 128</b>
- Luotoista	-24 898	-12 384	-24 935	-12 384
- Takauksista	-20 309	-21 090	-20 309	-21 090
- Vienti- ja erityistakauksista	-87 008	1 345	-87 008	1 345
<b>Saatu luottotappiokorvaus valtiolta</b>	<b>36 196</b>	<b>16 737</b>	<b>36 196</b>	<b>16 737</b>
<b>Odotettavissa olevien luottotappioiden (ECL) muutos vähennys (+) / lisäys (-), netto</b>	<b>-1 137 029</b>	<b>-27 993</b>	<b>-1 137 041</b>	<b>-28 087</b>
- ECL, brutto tilikauden alussa <sup>1</sup>	241 602	213 609	241 405	213 318
- ECL, brutto tilikauden lopussa <sup>2</sup>	1 378 631	241 602	1 378 446	241 405
<b>Yhteensä, netto</b>	<b>-1 233 047</b>	<b>-43 385</b>	<b>-1 233 098</b>	<b>-43 479</b>

<sup>1</sup> Finnvera myi brasilialaisen Oi S.A.:n vuonna 2016 korvatus ventitakuiden takaisinperintäsaamisen elokuussa 2020. Myynti aiheutti 26 miljoonan euron nettotappion tilikaudelle tappiovarausten (57,7 milj. euroa) purkamisen jälkeen.

<sup>2</sup> Viennin rahoituksen ECL-laskentaa on tarkennettu tilikaudella 2020. Takuumaksuennakot huomioidaan viennin rahoituksen ECL:ssä vähentäen odotettavissa olevien tappioiden varauksia. Laskentatavan muutos vähensi vientitakuisiin kohdistuvaa ECL:ää yhteensä 121 milj. euroa. Takuumaksuennakoiden huomioiminen ECL:ssä ei sisälly vertailuvuoden lukuihin.

## D9.2 Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos

Rahoitusvarat (1 000 e)	Konserni 2020			Konserni 2019		
	ECL 31.12.2019	ECL 31.12.2020	ECL- muutos	ECL 31.12.2018	ECL 31.12.2019	ECL- muutos
Vaadittaessa maksettavat saamiset luottolaitoksilta	-93	-701	-608	-176	-93	83
Sijoitustilit ja määräaikaistalletukset	-	-369	-369	-	-	-
Saamiset asiakkailta <sup>1</sup>	-187 837	-1 167 447	-979 610	-167 684	-187 837	-20 153
Saamistodistukset	-	-5 745	-5 745	-	-	-
Muut varat	-155	-132	23	-239	-155	84
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	-1 534	-851	683	-1 418	-1 534	-116
Myytävänä olevat luovutettavat varat	-38	-4	35	-43	-38	5
<b>Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos: vähennys (+) / lisäys (-)</b>	<b>-189 658</b>	<b>-1 175 249</b>	<b>-985 591</b>	<b>-169 560</b>	<b>-189 658</b>	<b>-20 098</b>
<b>Rahoitusvelat (1 000 e)</b>						
Varaukset <sup>1</sup>	-51 205	-199 309	-148 103	-43 415	-51 205	-7 790
Oma pääoma - Käyvän arvon rahasto	-739	-4 072	-3 334	-633	-739	-106
<b>Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos: vähennys (+) / lisäys (-)</b>	<b>-51 944</b>	<b>-203 381</b>	<b>-151 437</b>	<b>-44 048</b>	<b>-51 944</b>	<b>-7 896</b>
<b>Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos: vähennys (+) / lisäys (-), netto</b>			<b>-1 137 029</b>			<b>-27 994</b>

	Emoyhtiö 2020			Emoyhtiö 2019		
	ECL 31.12.2019	ECL 31.12.2020	ECL- muutos	ECL 31.12.2018	ECL 31.12.2019	ECL- muutos
<b>Rahoitusvarat (1 000 e)</b>						
Vaadittaessa maksettavat saamiset luottolaitoksilta	-90	-652	-562	-154	-90	64
Sijoitustilit ja määräaikaistalletukset	-	-369	-369	-	-	-
Saamiset asiakkailta <sup>1</sup>	-138 915	-47 555	91 360	-137 941	-138 915	-974
Saamistodistukset	-	-5 745	-5 745	-	-	-
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	-1 534	-851	683	-1 418	-1 534	-116
<b>Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos: vähennys (+) / lisäys (-)</b>	<b>-140 539</b>	<b>-55 172</b>	<b>85 367</b>	<b>-139 513</b>	<b>-140 539</b>	<b>-1 026</b>
<b>Rahoitusvelat (1 000 e)</b>						
Varaukset <sup>1</sup>	-100 127	-1 319 202	-1 219 075	-73 172	-100 127	-56 712
Oma pääoma - Käyvän arvon rahasto	-739	-4 072	-3 334	-633	-739	-106
<b>Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos: vähennys (+) / lisäys (-)</b>	<b>-100 866</b>	<b>-1 323 274</b>	<b>-1 222 408</b>	<b>-44 048</b>	<b>-100 866</b>	<b>-56 818</b>
<b>Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos: vähennys (+) / lisäys (-), netto</b>			<b>-1 137 041</b>			<b>-57 844</b>

1 Viennin rahoituksen ECL-laskentaa on tarkennettu tilikaudella 2020. Takuumaksuennakot huomioidaan viennin rahoituksen ECL:ssä vähentäen odotettavissa olevien tappioiden varauksia. Laskentatavan muutos vähensi vientitakuisiin kohdistuvaa ECL:ää yhteensä 121 milj. euroa. Takuumaksuennakoiden huomioiminen ei sisälly vertailuvuoden lukuihin.

### D9.3 Odotettavissa olevien luottotappioiden muutokset vaiheiden välillä

#### D9.3.1 Vaadittaessa maksettavat saamiset luottolaitoksilta -erien odotettavissa olevien luottotappioiden muutokset vaiheiden välillä

(1 000 e)	Konserni 31.12.2020				Konserni 31.12.2019			
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä
<b>ECL raportointikauden alussa</b>	<b>114</b>	-	-	<b>114</b>	<b>175</b>	-	-	<b>175</b>
ECL-muutos vaiheella raportointijakson aikana	-21	-	-	-21	2	-	-	2
Siirtymät vaiheelle 1 vaiheilta 2 ja 3	-	-	-	-	-	-	-	-
Siirtymät vaiheelle 2 vaiheilta 1 ja 3	-	-	-	-	-	-	-	-
Siirtymät vaiheelle 3 vaiheilta 1 ja 2	-	-	-	-	-	-	-	-
Lisäykset vaiheelta 1	-	-	-	-	-	-	-	-
Lisäykset vaiheelta 2	-	-	-	-	-	-	-	-
Lisäykset vaiheelta 3	-	-	-	-	-	-	-	-
Odotettavissa olevat tappiot uusista saamisista luottolaitoksilta	61	-	-	61	90	-	-	90
Sijoitusten ja tilivarojen väheneminen	-92	-	-	-92	-153	-	-	-153
PD-muutoksen vaikutus	638	-	-	638	-	-	-	-
<b>ECL raportointikauden lopussa</b>	<b>700</b>	-	-	<b>700</b>	<b>114</b>	-	-	<b>114</b>
ECL:n nettomuutos raportointikaudella				586				-61

(1 000 e)	Emoyhtiö 31.12.2020				Emoyhtiö 31.12.2019			
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä
<b>ECL raportointikauden alussa</b>	<b>111</b>	-	-	<b>111</b>	<b>167</b>	-	-	<b>167</b>
ECL-muutos vaiheella raportointijakson aikana	-21	-	-	-21	7	-	-	7
Siirtymät vaiheelle 1 vaiheilta 2 ja 3	-	-	-	-	-	-	-	-
Siirtymät vaiheelle 2 vaiheilta 1 ja 3	-	-	-	-	-	-	-	-
Siirtymät vaiheelle 3 vaiheilta 1 ja 2	-	-	-	-	-	-	-	-
Lisäykset vaiheelta 1	-	-	-	-	-	-	-	-
Lisäykset vaiheelta 2	-	-	-	-	-	-	-	-
Lisäykset vaiheelta 3	-	-	-	-	-	-	-	-
Odotettavissa olevat tappiot uusista saamisista luottolaitoksilta	58	-	-	58	90	-	-	90
Tilivarojen väheneminen	-90	-	-	-90	-153	-	-	-153
PD-muutoksen vaikutus	594	-	-	594	-	-	-	-
<b>ECL raportointikauden lopussa</b>	<b>652</b>	-	-	<b>652</b>	<b>111</b>	-	-	<b>111</b>
ECL:n nettomuutos raportointikaudella				541				-56

#### D9.3.2 Sijoitustilien ja määräaikaistalletusten odotettavissa olevien luottotappioiden muutokset vaiheiden välillä

(1 000 e)	Konserni 2020				Konserni 2019			
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä
<b>ECL raportointikauden alussa</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
ECL-muutos vaiheella raportointijakson aikana	-	-	-	-	-	-	-	-
Siirtymät vaiheelle 1 vaiheilta 2 ja 3	-	-	-	-	-	-	-	-
Siirtymät vaiheelle 2 vaiheilta 1 ja 3	-	-	-	-	-	-	-	-
Siirtymät vaiheelle 3 vaiheilta 1 ja 2	-	-	-	-	-	-	-	-
Lisäykset vaiheelta 1	-	-	-	-	-	-	-	-
Lisäykset vaiheelta 2	-	-	-	-	-	-	-	-
Lisäykset vaiheelta 3	-	-	-	-	-	-	-	-
Odotettavissa olevat tappiot uusista sijoituksista	30	-	-	30	-	-	-	-
Tilivarojen väheneminen	-	-	-	-	-	-	-	-
PD-muutoksen vaikutus	339	-	-	339	-	-	-	-
<b>ECL raportointikauden lopussa</b>	<b>369</b>	-	-	<b>369</b>	-	-	-	-
ECL:n nettomuutos raportointikaudella				369				-

## D9.3.3 Saamiset asiakkailta -erien odotettavissa olevien luottotappioiden muutokset vaiheiden välillä

(1 000 e)	Konserni 31.12.2020				Konserni 31.12.2019			
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä
<b>ECL raportointikauden alussa</b>	<b>11 465</b>	<b>51 900</b>	<b>126 393</b>	<b>189 758</b>	<b>10 549</b>	<b>34 216</b>	<b>125 241</b>	<b>170 006</b>
ECL-muutos vaiheella raportointijakson aikana	-183	-14 115	23 414	<b>9 116</b>	-934	25 250	-5 024	<b>19 292</b>
Siirtymät vaiheelle 1 vaiheilta 2 ja 3	-	-888	-1 410	<b>-2 298</b>	-	-1 125	-2 187	<b>-3 312</b>
Siirtymät vaiheelle 2 vaiheilta 1 ja 3	-2 571	-	-2 955	<b>-5 526</b>	-664	-	-499	<b>-1 163</b>
Siirtymät vaiheelle 3 vaiheilta 1 ja 2	-521	-667	-	<b>-1 188</b>	-300	-960	-	<b>-1 260</b>
Lisäykset vaiheelta 1	-	1 098 961	8 129	<b>1 107 090</b>	-	17 812	6 459	<b>24 271</b>
Lisäykset vaiheelta 2	250	-	2 700	<b>2 950</b>	124	-	5 370	<b>5 494</b>
Lisäykset vaiheelta 3	124	165	-	<b>289</b>	125	91	-	<b>216</b>
Odotettavissa olevat tappiot uusista rahoituksista	1 423	841	10 304	<b>12 568</b>	1 709	588	21 872	<b>24 169</b>
Rahoituksien takaisinmaksut/takauksien päättymiset	-1 442	-36 704	-100 631	<b>-138 777</b>	-911	-24 951	-24 831	<b>-50 693</b>
Portfoliosuojauksen vaikutus	-9 944	-9 944	-	<b>-19 888</b>	-	-	-	<b>-</b>
PD-muutoksen vaikutus	5 337	41 507	4	<b>46 848</b>	1 774	978	3	<b>2 755</b>
Luottotappiokorvausprosentin muutoksen vaikutus	-3 371	-4 542	-24 473	<b>-32 386</b>	-	-	-	<b>-</b>
Korjauserä	-	-	-	<b>-</b>	-5	-	-12	<b>-17</b>
<b>ECL raportointikauden lopussa</b>	<b>567</b>	<b>1 126 514</b>	<b>41 475</b>	<b>1 168 556</b>	<b>11 465</b>	<b>51 900</b>	<b>126 393</b>	<b>189 758</b>
ECL:n nettomuutos raportointikaudella				978 798				19 752

(1 000 e)	Emoyhtiö 31.12.2020				Emoyhtiö 31.12.2019			
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä
<b>ECL raportointikauden alussa</b>	<b>6 469</b>	<b>7 825</b>	<b>126 393</b>	<b>140 687</b>	<b>5 977</b>	<b>8 842</b>	<b>125 241</b>	<b>140 061</b>
ECL-muutos vaiheella raportointijakson aikana	-481	-969	23 414	<b>21 964</b>	-844	-1 262	-5 024	<b>-7 130</b>
Siirtymät vaiheelle 1 vaiheilta 2 ja 3	-	-1 386	-1 410	<b>-2 796</b>	-	-1 125	-2 187	<b>-3 312</b>
Siirtymät vaiheelle 2 vaiheilta 1 ja 3	-454	-	-2 955	<b>-3 409</b>	-455	-	-499	<b>-954</b>
Siirtymät vaiheelle 3 vaiheilta 1 ja 2	-521	-667	-	<b>-1 188</b>	-300	-960	-	<b>-1 260</b>
Lisäykset vaiheelta 1	-	2 624	8 129	<b>10 753</b>	-	2 643	6 459	<b>9 102</b>
Lisäykset vaiheelta 2	237	-	2 700	<b>2 937</b>	124	-	5 370	<b>5 494</b>
Lisäykset vaiheelta 3	124	165	-	<b>289</b>	125	91	-	<b>216</b>
Odotettavissa olevat tappiot uusista rahoituksista	1 218	841	10 304	<b>12 363</b>	1 642	588	21 872	<b>24 102</b>
Rahoituksien takaisinmaksut/takauksien päättymiset	-902	-463	-100 631	<b>-101 996</b>	-671	-1 376	-24 831	<b>-26 878</b>
Portfoliosuojauksen vaikutus	557	750	4	<b>1 311</b>	872	383	3	<b>1 258</b>
PD-muutoksen vaikutus	-3 371	-4 542	-24 473	<b>-32 386</b>	-	-	-	<b>-</b>
Luottotappiokorvausprosentin muutoksen vaikutus	-	-	-	<b>-</b>	-	-	-12	<b>-12</b>
<b>ECL raportointikauden lopussa</b>	<b>2 876</b>	<b>4 178</b>	<b>41 475</b>	<b>48 529</b>	<b>6 469</b>	<b>7 825</b>	<b>126 393</b>	<b>140 687</b>
ECL:n nettomuutos raportointikaudella				-92 158				626

## D9.3.4 Saamistodistusten (jaksotettu hankintameno) odotettavissa olevien luottotappioiden muutokset vaiheiden välillä

(1 000 e)	Konserni 31.12.2020				Konserni 31.12.2019			
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä
<b>ECL raportointikauden alussa</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
ECL-muutos vaiheella raportointijakson aikana	-	-	-	-	-	-	-	-
Siirtymät vaiheelle 1 vaiheilta 2 ja 3	-	-	-	-	-	-	-	-
Siirtymät vaiheelle 2 vaiheilta 1 ja 3	-	-	-	-	-	-	-	-
Siirtymät vaiheelle 3 vaiheilta 1 ja 2	-	-	-	-	-	-	-	-
Lisäykset vaiheelta 1	-	-	-	-	-	-	-	-
Lisäykset vaiheelta 2	-	-	-	-	-	-	-	-
Lisäykset vaiheelta 3	-	-	-	-	-	-	-	-
Odotettavissa olevat tappiot uusista saamisista luottolaitoksilta	1 585	-	-	<b>1 585</b>	-	-	-	<b>-</b>
Tilivarojen väheneminen	-	-	-	-	-	-	-	-
PD-muutoksen vaikutus	4 159	-	-	<b>4 159</b>	-	-	-	<b>-</b>
<b>ECL raportointikauden lopussa</b>	<b>5 744</b>	-	-	<b>5 744</b>	-	-	-	<b>-</b>
ECL:n nettomuutos raportointikaudella				5 744				-

## D9.3.5 Taseen ulkopuolisten erien odotettavissa olevien luottotappioiden muutokset vaiheiden välillä

(1 000 e)	Konserni 31.12.2020				Konserni 31.12.2019			
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä
<b>ECL raportointikauden alussa</b>	<b>30 637</b>	<b>16 532</b>	<b>4 037</b>	<b>51 206</b>	<b>23 643</b>	<b>12 801</b>	<b>6 986</b>	<b>43 430</b>
ECL-muutos vaiheella raportointijakson aikana	1 222	3 431	-19 409	<b>-14 756</b>	-1 405	-2 285	-422	<b>-4 112</b>
Siirtymät vaiheelle 1 vaiheilta 2 ja 3	-	-965	71	<b>-894</b>	-	-1 066	-13	<b>-1 079</b>
Siirtymät vaiheelle 2 vaiheilta 1 ja 3	-7 352	-	-33	<b>-7 385</b>	-632	-	-	<b>-632</b>
Siirtymät vaiheelle 3 vaiheilta 1 ja 2	-154	-881	-	<b>-1 035</b>	-62	-68	-	<b>-130</b>
Lisäykset vaiheelta 1	-	109 256	42 026	<b>151 282</b>	-	13 408	1 653	<b>15 061</b>
Lisäykset vaiheelta 2	131	-	1 985	<b>2 116</b>	242	-	317	<b>559</b>
Lisäykset vaiheelta 3	2	3	-	<b>5</b>	-	-	-	<b>-</b>
Odotettavissa olevat tappiot uusista rahoituksista	25 597	939	1 107	<b>27 643</b>	12 220	695	472	<b>13 387</b>
Rahoituksien takaisinmaksut/takauksien päättymiset	-9 251	-8 676	-2 201	<b>-20 128</b>	-7 744	-7 635	-3 605	<b>-18 984</b>
Portfoliosuojauksen vaikutus	-1 037	-1 037	-1 037	<b>-3 111</b>	-	-	-	<b>-</b>
PD-muutoksen vaikutus	13 741	24 329	-	<b>38 070</b>	4 375	682	-1 350	<b>3 707</b>
Luottotappiokorvausprosentin muutoksen vaikutus	-17 787	-4 315	-1 602	<b>-23 704</b>	-	-	-	<b>-</b>
<b>ECL raportointikauden lopussa</b>	<b>35 749</b>	<b>138 616</b>	<b>24 944</b>	<b>199 309</b>	<b>30 637</b>	<b>16 532</b>	<b>4 037</b>	<b>51 205</b>
ECL:n nettomuutos raportointikaudella				148 103				7 776







D9.4.5 Laajan tuloksen kautta kirjattavat saamistodistukset riskiluokittain ja niiden odotettavissa olevat ja toteutuneet luottotappiot

Riskiluokka (1 000 e)	Konserni 31.12.2020				Konserni 31.12.2019			
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä
AAA	385 146	-	-	385 146	-	-	-	-
AA	870 649	-	-	870 649	-	-	-	-
A	1 041 140	-	-	1 041 140	-	-	-	-
BBB	67 768	-	-	67 768	-	-	-	-
BB	-	-	-	-	-	-	-	-
B	-	-	-	-	-	-	-	-
CCC	-	-	-	-	-	-	-	-
Ei riskiluokitusta	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>2 364 703</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 364 703</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Odotettavissa olevat luottotappiot	3 950	-	-	3 950	-	-	-	-
Toteutuneet tappiot	-	-	-	-	-	-	-	-

D9.4.6 Taseen ulkopuoliset erät riskiluokittain ja niiden toteutuneet ja odotettavissa olevat luottotappiot

Riskiluokka (1 000 e)	Konserni 31.12.2020				Konserni 31.12.2019			
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä
AAA	680	-	-	680	350	-	-	350
AA	24 166	-	-	24 166	36 809	-	-	36 809
A	76 905	-	-	76 905	66 243	-	-	66 243
BBB	1 443 681	-	-	1 443 681	1 218 490	-	-	1 218 490
BB	2 843 993	-	-	2 843 993	3 207 750	-	-	3 207 750
B	569 322	1 083 294	-	1 652 616	1 166 686	52 983	-	1 219 668
CCC	4 622	330 883	-	335 505	232	61 208	-	61 439
D	261	-	87 880	88 141	388	-	9 705	10 092
Ei riskiluokitusta	149 850	46 246	-	196 096	-	-	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>5 113 480</b>	<b>1 460 423</b>	<b>87 880</b>	<b>6 661 783</b>	<b>5 696 947</b>	<b>114 190</b>	<b>9 705</b>	<b>5 820 842</b>
Odotettavissa olevat luottotappiot	35 749	138 616	24 944	199 309	30 637	16 532	4 037	51 205
Toteutuneet tappiot	-	-	-	107 317	-	-	-	19 745

Riskiluokka (1 000 e)	Emoyhtiö 31.12.2020				Emoyhtiö 31.12.2019			
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä
AAA	680	-	-	680	350	-	-	350
AA	24 166	-	-	24 166	36 809	-	-	36 809
A	76 905	-	-	76 905	2 768 749	-	-	2 768 749
BBB	3 935 814	-	-	3 935 814	8 656 109	-	-	8 656 109
BB	4 348 138	-	-	4 348 138	7 361 189	-	-	7 361 189
B	569 322	7 629 397	-	8 198 719	1 413 250	52 983	-	1 466 233
CCC	4 622	3 094 883	-	3 099 505	778	187 078	-	187 856
D	261	-	87 880	88 141	388	-	9 705	10 092
Ei riskiluokitusta	173 884	46 246	-	220 130	304 788	-	-	304 788
<b>Yhteensä</b>	<b>9 133 792</b>	<b>10 770 526</b>	<b>87 880</b>	<b>19 992 198</b>	<b>20 542 409</b>	<b>240 061</b>	<b>9 705</b>	<b>20 792 175</b>
Odotettavissa olevat luottotappiot	36 623	1 264 265	18 314	1 319 202	35 483	60 606	4 037	100 127
Toteutuneet tappiot	-	-	-	107 317	-	-	-	19 745

D9.5 Myytävänä olevat luovutettavat varat vaiheittain ja niiden odotettavissa olevat luottotappiot (ECL)

Riskiluokka (1 000 e)	Konserni 31.12.2020				Konserni 31.12.2019			
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta	2 021	-	-	2 021	2 270	-	-	2 270
Saamiset asiakkailta	400	-	-	400	1 085	-	-	1 085
<b>Yhteensä</b>	<b>2 421</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 421</b>	<b>3 355</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 355</b>
Odotettavissa olevat luottotappiot myytävänä olevista luovutettavista eristä	4	-	-	4	-38	-	-	-38
Toteutuneet tappiot	-	-	-	-16	-	-	-	-

## D9.6 Tase-eriin kohdistuvat odotettavissa olevat luottotappiot

## D9.6.1 Odotettavissa olevat luottotappiot tase-erittäin

Varat (1 000 e)	Konserni 31.12.2020			Konserni 31.12.2019		
	Brutto	ECL	Netto	Brutto	ECL	Netto
Vaadittaessa maksettavat saamiset luottolaitoksilta	475 560	-701	474 859	253 164	-93	253 072
Sijoitustilit ja määräaikaistalletukset	199 463	-369	199 094	408 145	-	408 145
Saamiset asiakkailta	8 255 056	-1 167 447	7 087 608	8 271 200	-187 837	8 083 363
Saamistodistukset	3 465 712	-5 745	3 459 967	3 216 802	-	3 216 802
Muut varat	379 936	-132	379 804	17 644	-155	17 489
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	128 666	-851	127 814	196 322	-1 534	194 788
Myytävinä olevat luovutettavat varat	48 138	-4	48 135	49 977	-38	49 939
<b>Yhteensä</b>	<b>12 952 531</b>	<b>-1 175 249</b>	<b>11 777 282</b>	<b>12 413 255</b>	<b>-189 658</b>	<b>12 223 597</b>

## Velat (1 000 e)

Varaukset		-199 309			-51 205	
Oma pääoma - Käyvän arvon rahasto		-4 072			-739	
<b>Yhteensä</b>		<b>-203 381</b>			<b>-51 944</b>	

Varat (1 000 e)	Emoyhtiö 31.12.2020			Emoyhtiö 31.12.2019		
	Brutto	ECL	Netto	Brutto	ECL	Netto
Vaadittaessa maksettavat saamiset luottolaitoksilta	393 037	-652	392 385	194 938	-90	194 849
Sijoitustilit ja määräaikaistalletukset	199 463	-369	199 094	408 145	-	408 145
Saamiset asiakkailta	7 128 717	-47 555	7 081 162	8 193 857	-138 915	8 054 942
Saamistodistukset	3 465 712	-5 745	3 459 967	3 216 802	-	3 216 802
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	91 285	-851	90 433	150 549	-1 534	149 015
<b>Yhteensä</b>	<b>11 278 214</b>	<b>-55 172</b>	<b>11 223 042</b>	<b>12 164 270</b>	<b>-140 539</b>	<b>12 023 731</b>

## Velat (1 000 e)

Varaukset		-1 319 202			-100 127	
Oma pääoma - Käyvän arvon rahasto		-4 072			-739	
<b>Yhteensä</b>		<b>-1 323 274</b>			<b>-100 866</b>	

## D9.6.2 Odotettavissa olevat luottotappiot (ECL) myytävänä olevista varoista tase-erittäin

Varat (1 000 e)	Konserni 31.12.2020			Konserni 31.12.2019		
	Tase, brutto	ECL	Tase, netto	Tase, brutto	ECL	Tase, netto
Vaadittaessa maksettavat saamiset luottolaitoksilta	2 331	-4	2 327	2 270	0	2 270
Saamiset asiakkailta	400	0	400	1 265	-38	1 228
Sijoitukset samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	-	-	-	-	-	-
Sijoitukset osakkuusyrityksissä	9 871	-	9 871	10 034	-	10 034
Sijoitukset muihin osakkeisiin ja osuuksiin	23 561	-	23 561	23 218	-	23 218
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	-	-	-	-	-	-
Laskennalliset verosaamiset	-	-	-	-	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>48 138</b>	<b>-4</b>	<b>48 135</b>	<b>36 788</b>	<b>-38</b>	<b>36 750</b>

## D10 Tuloverot

(1 000 e)	Konserni	
	31.12.2020	31.12.2019
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta	-4 669	-3 991
Aikaisempiin tilikausiin kohdistuvat verot	1	-
Laskennalliset verot (Liitetieto E7)	-3 666	-1 901
<b>Yhteensä</b>	<b>-8 335</b>	<b>-5 892</b>

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

## E Taseen liitetiedot

### E1 Saamiset luottolaitoksilta

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Vaadittaessa maksettavat	420 301	212 995	388 385	190 849
Vaadittaessa maksettavat, esitetty myytävänä olevana luovutettavana eränä (Liitetieto E19)	-2 327	-2 270	-	-
Sijoitustilit ja määräaikaistalletukset	199 094	408 145	199 094	408 145
Vientiluotot luottolaitoksille	52 885	38 346	-	-
Sulkutilit	4 000	4 000	4 000	4 000
<b>Yhteensä</b>	<b>673 954</b>	<b>661 216</b>	<b>591 479</b>	<b>602 994</b>

### E2 Saamiset asiakkailta

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
<b>Luotot</b>	<b>7 031 585</b>	<b>7 920 345</b>	<b>8 145 032</b>	<b>7 940 845</b>
- Luotot joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla luotoilla	5 123	5 439	5 123	5 439
- Muut luotot	8 164 092	8 007 741	655 235	745 998
- Odotettavissa olevat luottotappiot/Arvon alentumiset	-1 137 230	-91 569	-17 338	-42 648
- Siirretty myytävänä oleviin luovutettaviin eriin (Liitetieto E19)	-400	-1 265	-	-
- Luotot tytäryhtiöille	-	-	7 502 011	7 232 056
<b>Saamistodistukset<sup>1</sup></b>	<b>10 725</b>	<b>10 865</b>	<b>10 725</b>	<b>10 865</b>
- Pk- ja midcap-rahoituksen joukkovelkakirjasijoitukset	10 725	10 865	10 725	10 865
<b>Takaussaamiset</b>	<b>27 055</b>	<b>16 612</b>	<b>27 055</b>	<b>16 612</b>
- Takaussaamiset, brutto	32 462	28 419	32 462	28 419
- Takaussaamiset, Odotettavissa olevat luottotappiot	-5 407	-11 807	-5 407	-11 807
<b>Saamiset vienti- ja erityistakaustoiminnasta</b>	<b>18 243</b>	<b>135 542</b>	<b>18 243</b>	<b>135 542</b>
- Provisio- ja palkkiosaamiset	2 999	7 302	2 999	7 302
- Takaisinperintäsaamisten kirjanpitoarvo 31.12.	15 244	128 240	15 244	128 240
- Takaisinperintäsaamisten nimellisarvo	40 054	212 700	40 054	212 700
- Takaisinperintäsaamisten arvonalennusten määrä	-24 810	-84 460	-24 810	-84 460
<b>Yhteensä</b>	<b>7 087 608</b>	<b>8 083 363</b>	<b>8 201 055</b>	<b>8 103 863</b>

<sup>1</sup> Pk- ja midcap-rahoituksen joukkovelkakirjalainat asiakkaille on siirretty sijoituksista saamiset asiakkailta -erään. Vertailuvuosi on päivitetty vastaamaan uutta esitystapaa.

### E3 Sijoitukset

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
<b>Saamistodistukset</b>				
Pankkien sijoitustodistukset ja joukkovelkakirjalainat	2 441 159	2 131 047	2 441 159	2 131 047
Yritystodistukset	306 317	185 975	306 317	185 975
Kuntatodistukset ja valtioiden velkasitoumukset	712 492	899 780	712 492	899 780
<b>Yhteensä</b>	<b>3 459 967</b>	<b>3 216 802</b>	<b>3 459 967</b>	<b>3 216 802</b>
<b>Sijoitukset samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä</b>				
<b>Hankintameno 31.12.</b>	-	-	<b>90 269</b>	<b>90 269</b>
- Hankintameno 1.1.	-	-	90 269	129 006
- Investoinnit	-	-	-	-
- Myynnit	-	-	-	-
- Oman pääoman alennus	-	-	-	-38 737
- Siirrot erien välillä	-	-	-	-
<b>Kertyneet arvonalentumiset 31.12.</b>	-	-	<b>-44 935</b>	<b>-44 935</b>
- Kertyneet arvonalentumiset 1.1.	-	-	-44 935	-44 935
- Arvon alentumiset tilikauden aikana	-	-	-	-
<b>Siirretty myytävänä oleviin luovutettaviin eriin (Liitetieto E19)</b>	-	-	<b>-15 256</b>	<b>-15 256</b>
<b>Yhteensä</b>	-	-	<b>30 078</b>	<b>30 078</b>
<b>Sijoitukset osakkuusyhteisöissä<sup>1</sup></b>				
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>5 503</b>	<b>4 889</b>	-	-
- Hankintameno 1.1.	4 889	7 264	-	-
- Investoinnit	568	250	-	-
- Myynnit	-	-	-	-
- Siirrot erien välillä	47	-2 626	-	-
<b>Käyvän arvon muutokset 31.12.</b>	<b>4 368</b>	<b>5 146</b>	-	-
- Käyvän arvon muutokset 1.1.	5 146	9 673	-	-
- Käyvän arvon muutokset tilikauden aikana	-778	-4 527	-	-
<b>Siirretty myytävänä oleviin luovutettaviin eriin (Liitetieto E19)</b>	<b>-9 871</b>	<b>-10 034</b>	-	-
<b>Yhteensä</b>	-	-	-	-
<b>Muut osakkeet ja osuudet</b>				
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>43 903</b>	<b>44 298</b>	<b>25 698</b>	<b>26 912</b>
- Hankintameno 1.1.	44 298	46 680	26 912	27 088
- Investoinnit	1 080	1 438	368	997
- Myynnit	-3 787	-8 480	-1 581	-1 173
- Siirrot erien välillä	951	2 943	-	-
<b>Käyvän arvon muutokset 31.12.</b>	<b>5 356</b>	<b>5 831</b>	-	-
- Käyvän arvon muutokset 1.1.	5 831	3 017	-	-
- Käyvän arvon muutokset tilikauden aikana	-475	2 814	-	-
<b>Siirretty myytävänä oleviin luovutettaviin eriin (Liitetieto E19)</b>	<b>-35 536</b>	<b>-36 407</b>	<b>-11 975</b>	<b>-13 189</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>13 723</b>	<b>13 723</b>	<b>13 723</b>	<b>13 723</b>
<b>Sijoitukset yhteensä<sup>2</sup></b>	<b>3 473 690</b>	<b>3 230 525</b>	<b>3 503 768</b>	<b>3 260 603</b>

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

<sup>2</sup> Osakkeet ja osuudet eivät sisällä julkisesti noteerattuja osakkeita tai osuuksia.



**E4 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet**

**E4.1 Aineettomat hyödykkeet**

(1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö 2020				
	Digitalisaatio	Muut aineettomat oikeudet ja IT-sovellukset	Käyttöoikeus-omaisuuserät (IFRS 16)	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>5 535</b>	<b>2 850</b>	<b>10 839</b>	<b>523</b>	<b>19 748</b>
- Hankintameno 1.1.	9 945	5 124	12 223	523	27 815
- Lisäykset	1 264	343	129	811	2 547
- Vähennykset	-345	-239	-	-	-584
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>10 864</b>	<b>5 227</b>	<b>12 352</b>	<b>1 334</b>	<b>29 778</b>
- Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	-4 410	-2 273	-1 384	-	-8 067
- Vähennysten kertyneet poistot	345	239	-	-	584
- Tilikauden poisto	-2 068	-1 041	-1 427	-	-4 536
<b>Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12.</b>	<b>-6 133</b>	<b>-3 075</b>	<b>-2 811</b>	<b>-</b>	<b>-12 019</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>4 731</b>	<b>2 153</b>	<b>9 541</b>	<b>1 334</b>	<b>17 759</b>

(1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö 2019				
	Digitalisaatio	Muut aineettomat oikeudet ja IT-sovellukset	Käyttöoikeus-omaisuuserät (IFRS 16)	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>4 861</b>	<b>3 879</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 740</b>
- Hankintameno 1.1.	7 867	5 362	12 223	-	25 452
- Lisäykset	2 456	25	-	523	3 004
- Vähennykset	-378	-192	-	-	-570
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>9 945</b>	<b>5 195</b>	<b>12 223</b>	<b>523</b>	<b>27 886</b>
- Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	-3 006	-1 483	-	-	-4 489
- Vähennysten kertyneet poistot	378	192	-	-	570
- Tilikauden poisto	-1 782	-1 053	-1 384	-	-4 219
<b>Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12.</b>	<b>-4 410</b>	<b>-2 344</b>	<b>-1 384</b>	<b>-</b>	<b>-8 138</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>5 535</b>	<b>2 850</b>	<b>10 839</b>	<b>523</b>	<b>19 748</b>

**E4.2 Aineelliset hyödykkeet**

(1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö 2020		
	Koneet ja kalusto	Käyttöoikeus-omaisuuserät (IFRS 16)	Yhteensä
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>640</b>	<b>11 608</b>	<b>12 248</b>
- Hankintameno 1.1.	2 186	13 916	16 103
- Lisäykset	126	3 699	3 824
- Vähennykset	-640	-	-640
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>1 672</b>	<b>17 615</b>	<b>19 287</b>
- Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	-1 546	-2 308	-3 854
- Vähennysten kertyneet poistot	640	-	640
- Tilikauden poisto	-372	-2 366	-2 738
<b>Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12.</b>	<b>-1 278</b>	<b>-4 674</b>	<b>-5 953</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>394</b>	<b>12 941</b>	<b>13 335</b>

(1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö 2019		
	Koneet ja kalusto	Käyttöoikeus-omaisuuserät (IFRS 16)	Yhteensä
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>1 072</b>	<b>-</b>	<b>1 072</b>
- Hankintameno 1.1.	2 265	13 800	16 064
- Lisäykset	12	126	139
- Vähennykset	-90	-	-90
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>2 187</b>	<b>13 926</b>	<b>16 113</b>
- Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	-1 193	-	-1 193
- Vähennysten kertyneet poistot	90	-	90
- Tilikauden poisto	-444	-2 318	-2 762
<b>Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12.</b>	<b>-1 546</b>	<b>-2 318</b>	<b>-3 864</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>640</b>	<b>11 608</b>	<b>12 248</b>

#### E4.3 IFRS 16 -standardin liitetiedot aineettomista ja aineellisista hyödykkeistä, käyttöoikeusomaisuuserien tase-erät

(1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019
<b>Käyttöoikeusomaisuuserä</b>		
Aineettomat hyödykkeet		
- IT-Sovellukset	9 541	10 839
<b>Yhteensä</b>	<b>9 541</b>	<b>10 839</b>
Aineelliset hyödykkeet		
- Toimistokiinteistöt	12 720	11 504
- Leasingautot	221	104
<b>Yhteensä</b>	<b>12 941</b>	<b>11 608</b>

(1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019
<b>Muut velat</b>		
Vuokrasopimusvelat		
- IT-sovellukset	9 607	10 877
- Toimistokiinteistöt	13 052	11 679
- Leasingautot	243	133
<b>Yhteensä</b>	<b>22 902</b>	<b>22 688</b>

#### E5 Muut varat

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Luottotappiossaamiset valtiolta <sup>1</sup>	24 068	9 549	24 068	9 549
Konsernin sisäiset muut saamiset tytäryhtiöiltä <sup>2</sup>	-	-	-	3 788
Pääomasijoitustoiminnan kauppahintasaaminen	6 483	7 619	-	-
Rahastomaksu valtiontakuurahastolta	349 023	-	349 023	-
Muut	230	321	230	322
<b>Yhteensä</b>	<b>379 804</b>	<b>17 489</b>	<b>373 321</b>	<b>13 658</b>

<sup>1</sup> Valtio on antanut Finnveralle sitoumuksen luotto- ja takaustappioiden osittaisesta korvaamisesta. Vastuusuittoumus mahdollistaa Finnveran kotimaan liiketoiminnassa kaupallisia rahoituslaitoksia korkeamman riskinottotason.

<sup>2</sup> Suomen Vientiluotto Oy:lle kuuluva osuus velkojen ja johdannaisten käyvän arvon muutoksesta kirjataan Finnvera Oyj:n tilinpäätöksessä joko velaksi tai saamiseksi Suomen Vientiluotto Oy:ltä riippuen muutoksen lopputulemasta. Tilikauden 2020 lopussa kertynyt käyvän arvon velka Suomen Vientiluotto Oy:lle 2,4 milj. euroa on esitetty liitetiedossa E11. Tilikauden 2019 lopussa kertynyt käyvän arvon saaminen oli 3,7 milj. euroa.

#### E6 Siirtosaamiset ja maksetut ennakot

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Korko- ja korkotukisaamiset	89 390	122 430	48 308	48 773
Konsernin sisäiset korkosaamiset	-	-	3 778	27 960
Palkkiotuottosaamiset	5 591	6 006	3 191	3 531
Konsernin sisäiset palkkiotuottosaamiset	-	-	2 325	2 398
Jälleenvakuutusmaksuennakot	28 143	24 815	28 143	24 815
Annetut vakuudet johdannaisista	2 360	38 030	2 360	38 030
Muut siirtosaamiset ja maksetut ennakot	2 330	3 507	2 329	3 507
<b>Yhteensä</b>	<b>127 814</b>	<b>194 788</b>	<b>90 433</b>	<b>149 015</b>

#### E7 Verosaamiset ja -velat

(1 000 e)	Konserni	
	2020	2019
Laskennalliset verosaamiset 1.1.	2 946	4 878
Lisäys/vähennys tulokseen tilikauden aikana	-2 916	-1 932
<b>Laskennalliset verosaamiset 31.12.</b>	<b>30</b>	<b>2 946</b>
Laskennalliset verosaamiset, esitetty erässä myytävänä olevat luovutettavat varat (Liitetieto E19)	-	-
<b>Laskennalliset verosaamiset yhteensä</b>	<b>30</b>	<b>2 946</b>
<b>Tuloverosaamiset</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Verosaamiset yhteensä</b>	<b>30</b>	<b>2 946</b>

(1 000 e)	Konserni	
	2020	2019
Laskennalliset verovelat 1.1.	2 708	2 739
Lisäys/vähennys tulokseen tilikauden aikana	750	-31
<b>Laskennalliset verovelat 31.12.</b>	<b>3 458</b>	<b>2 708</b>
Lisäys/vähennys erässä myytävänä olevat luovutettavat velat (Liitetieto E19)	-2 796	-2 708
<b>Laskennalliset verovelat yhteensä</b>	<b>661</b>	<b>-</b>
<b>Tuloverovelat</b>	<b>1 085</b>	<b>514</b>
<b>Verovelat yhteensä</b>	<b>1 746</b>	<b>514</b>
<b>Laskennalliset verot, netto 31.12.</b>	<b>-3 428</b>	<b>238</b>

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

## E8 Velat luottolaitoksille ja muille yhteisöille

	Konserni 2020		Emoyhtiö 2020	
	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo
(1 000 e)				
<b>Velat luottolaitoksille ja muille yhteisöille</b>				
<b>Velat 1.1.2020</b>	<b>82 042</b>	<b>82 042</b>	<b>75 000</b>	<b>75 000</b>
Pitkäaikaisten velkojen nostot	-	-	-	-
Pitkäaikaisten velkojen takaisinmaksut	-7 458	-7 458	-	-
Lyhytaikaisten velkojen nostot (+) / takaisinmaksut (-), netto <sup>1</sup>	0	0	11 000	11 000
Valuuttakurssimuutokset	-	-	-	-
<b>Velat 31.12.2020</b>	<b>74 583</b>	<b>74 583</b>	<b>86 000</b>	<b>86 000</b>
	Konserni 2019		Emoyhtiö 2019	
	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo
(1 000 e)				
<b>Velat luottolaitoksille ja muille yhteisöille</b>				
<b>Velat 1.1.2019</b>	<b>268 902</b>	<b>268 902</b>	<b>236 943</b>	<b>236 943</b>
Pitkäaikaisten velkojen nostot	-	-	-	-
Pitkäaikaisten velkojen takaisinmaksut	-190 902	-190 902	-175 986	-175 986
Lyhytaikaisten velkojen nostot (+) / takaisinmaksut (-), netto <sup>1</sup>	0	0	10 014	10 014
Valuuttakurssimuutokset	4 042	4 042	4 028	4 028
<b>Velat 31.12.2019</b>	<b>82 042</b>	<b>82 042</b>	<b>75 000</b>	<b>75 000</b>

<sup>1</sup> Lyhytaikaisten velkojen bruttosummat on esitetty rahavirran liitetiedoissa.

## E9 Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat

Liikkeeseenlaskija ja ISIN	Korko	Nimellisarvo (tuhatta)	Valuutta	Liikkeeseen- laskupäivä	Eräpäivä	Emoyhtiö/Konserni Kirjanpitoarvo	
						31.12.2020	31.12.2019
(1 000 e)							
Finnvera Oyj - XS1951364915	2,800 %	30 000	AUD	14.2.2019	14.8.2029	21 304	20 111
Finnvera Oyj - XS1951364915	2,800 %	30 000	AUD	13.11.2019	14.8.2029	21 304	20 111
Finnvera Oyj - XS1140297000	0,625 %	750 000	EUR	19.11.2014	19.11.2021	758 093	764 906
Finnvera Oyj - XS1294518318	0,625 %	1 000 000	EUR	22.9.2015	22.9.2022	1 020 985	1 027 770
Finnvera Oyj - XS1392927072	0,500 %	1 000 000	EUR	13.4.2016	13.4.2026	1 045 618	1 027 215
Finnvera Oyj - XS1613374559	1,125 %	750 000	EUR	17.5.2017	17.5.2032	864 758	820 922
Finnvera Oyj - XS1613374559	1,125 %	100 000	EUR	3.7.2017	17.5.2032	115 301	109 456
Finnvera Oyj - XS1613374559	1,125 %	150 000	EUR	6.9.2017	17.5.2032	172 952	164 184
Finnvera Oyj - XS1791423178	1,250 %	1 000 000	EUR	14.3.2018	14.7.2033	1 189 220	1 122 684
Finnvera Oyj - XS1904312318	0,750 %	500 000	EUR	7.11.2018	7.8.2028	543 885	530 363
Finnvera Oyj - XS1979447064	0,375 %	1 000 000	EUR	9.4.2019	9.4.2029	1 061 747	1 021 464
Finnvera Oyj - XS2230845328	0,000 %	1 000 000	EUR	15.9.2020	15.9.2027	1 025 592	-
Finnvera Oyj - XS1538285807	1,910 %	1 500 000	SEK	20.12.2016	20.12.2028	162 724	153 798
Finnvera Oyj - XS1538285807	1,910 %	1 500 000	SEK	23.1.2017	20.12.2028	162 724	153 798
Finnvera Oyj - XS1538285807	1,910 %	500 000	SEK	23.1.2017	20.12.2028	54 241	51 266
Finnvera Oyj - XS1241947768	2,375 %	500 000	USD	4.6.2015	4.6.2025	440 097	454 635
Finnvera Oyj - XS1692488262	1,875 %	1 000 000	USD	5.10.2017	5.10.2020	-	890 335
Finnvera Oyj - XS1845379152	3,000 %	1 000 000	USD	27.6.2018	27.6.2023	868 636	925 834
Finnvera Oyj - XS2068940753	1,625 %	1 000 000	USD	23.10.2019	23.10.2024	849 748	879 397
<b>Yhteensä</b>						<b>10 378 929</b>	<b>10 138 250</b>

(1 000 e)	Konserni 2020		Emoyhtiö 2020	
	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo
<b>Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat</b>				
<b>Velat 1.1.2020</b>	<b>9 738 085</b>	<b>10 138 250</b>	<b>-9 738 085</b>	<b>10 138 250</b>
Liikkeeseen lasketut velkakirjat	1 000 000	1 024 070	-1 000 000	1 024 070
Takaisinmaksut	-849 762	-849 762	849 762	-849 762
Käyvän arvon muutokset	-	288 104	-	288 104
Valuuttakurssimuutokset	-214 450	-227 718	214 450	-227 718
Muut muutokset	-	5 985	-	5 985
<b>Velat 31.12.2020</b>	<b>9 673 873</b>	<b>10 378 929</b>	<b>-9 673 873</b>	<b>10 378 929</b>
Keskikorko <sup>1</sup>		-0,1990 %		-0,1720 %

(1 000 e)	Konserni 2019		Emoyhtiö 2019	
	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo
<b>Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat</b>				
<b>Velat 1.1.2019</b>	<b>8 711 391</b>	<b>8 782 823</b>	<b>8 711 391</b>	<b>8 782 823</b>
Liikkeeseen lasketut velkakirjat	1 936 570	1 923 801	1 936 570	1 923 801
Takaisinmaksut	-953 268	-953 268	-953 268	-953 268
Käyvän arvon muutokset	-	333 212	-	333 212
Valuuttakurssimuutokset	43 392	45 037	43 392	45 037
Muut muutokset	-	6 646	-	6 646
<b>Velat 31.12.2019</b>	<b>9 738 085</b>	<b>10 138 250</b>	<b>9 738 085</b>	<b>10 138 250</b>
Keskikorko <sup>1</sup>		0,6600 %		0,6300 %

<sup>1</sup> Emoyhtiön ja konsernin keskikorko on laskettu kaikkien korollisten lainojen keskikorkona.

Ottolainaus on arvostettu käypään arvoon silloin kun se on suojattu johdannaisopimuksilla (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.

## E10 Johdannaisopimukset ja suojauslaskenta

(1 000 e)	Emoyhtiö/Konserni		
	Käypä arvo positiivinen	negatiivinen	Nimellisarvo yhteensä
<b>31.12.2020</b>			
<b>Käyvän arvon suojaus</b>			
- Koronvaihtosopimukset	567 096	7 395	7 543 303
Rahavirran suojaus			
- Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	67 734	-	1 334 103
<b>Suojaavat johdannaiset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa<sup>1</sup></b>			
- Koronvaihtosopimukset	58 109	2 140	2 292 465
- Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	157 779	-	886 549
- Valuuttatermiinit	103	2 857	155 762
<b>Yhteensä</b>	<b>850 820</b>	<b>12 392</b>	<b>12 212 182</b>
<b>31.12.2019</b>			
<b>Käyvän arvon suojaus</b>			
- Koronvaihtosopimukset	304 622	11 627	6 670 465
<b>Suojaavat johdannaiset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa<sup>1</sup></b>			
- Koronvaihtosopimukset	45 415	1 165	3 414 077
- Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	41 793	23 874	2 003 277
- Valuuttatermiinit	909	4 607	864 620
<b>Yhteensä</b>	<b>392 739</b>	<b>41 274</b>	<b>12 952 440</b>

<sup>1</sup> Muilla johdannaisopimuksilla 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. Johdannaisien käyvän arvon muutos on kirjattu tuloslaskelmaan.

Suojauslaskennan tehottomuus <sup>1</sup> (1 000 e)	Emoyhtiö/Konserni	
	31.12.2020	31.12.2019
Saamistodistuksia suojaavat johdannaiset	-7 863	-
Velkoja suojaavat johdannaiset	255 993	278 194
<b>Suojaavat johdannaiset yhteensä</b>	<b>248 130</b>	<b>278 194</b>
Suojattavat kohteet, Saamistodistukset	7 632	-
Suojattavat kohteet, liikkeeseen lasketut velkakirjat	-254 820	-276 160
<b>Suojattavat kohteet yhteensä</b>	<b>-247 188</b>	<b>-276 160</b>
<b>Tuloslaskelmalle esitetty tehottomuus<sup>2</sup></b>	<b>942</b>	<b>2 034</b>

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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	
	31.12.2020	31.12.2019
Saamistodistukset, käypään arvoon laajan tuloksen kautta	933 068	-
Josta kertynyt käyvän arvon muutos suojauslaskennasta	7 632	-

Suojauksen kohteena olevien velkojen kertynyt käyvän arvon muutos (1 000 e)	Emoyhtiö/Konserni	
	31.12.2020	31.12.2019
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat, jaksotettu hankintameno	6 615 897	6 627 338
Kertynyt käyvän arvon muutos suojauslaskennasta	577 675	334 155
<b>Yhteensä</b>	<b>7 193 572</b>	<b>6 961 492</b>

Suojausinstrumenttien nimellismäärän aikaprofiili 31.12.2020	< 3kk	3–12kk	1–5 vuotta	5–10 vuotta	> 10 vuotta	Yhteensä
Korkoriskiä suojaavat suojausinstrumentit, liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	-	1 629 859	3 000 000	2 000 000	6 629 859
<b>Yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>21 600</b>	<b>2 214 903</b>	<b>3 306 800</b>	<b>2 000 000</b>	<b>7 543 303</b>

Suojausinstrumenttien nimellismäärän aikaprofiili 31.12.2019	< 3kk	3–12kk	1–5 vuotta	5–10 vuotta	> 10 vuotta	Yhteensä
<b>Yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>890 155</b>	<b>1 780 310</b>	<b>2 000 000</b>	<b>2 000 000</b>	<b>6 670 465</b>

### Rahavirran suojaus

Rahavirran suojauksella suojataan tulevia kassavirtoja viitekorkojen muutoksilta valuuttamääräisissä sitoumuksissa. Yhtiö käyttää suojaukseen koron- ja valuutanvaihtosopimuksia. 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 premio (cross currency basis) ei ole osa suojaussuhdetta ja kirjataan suojauskustannuksena suojauskustannusrahastoon laajan tuloksen eriin.

Suojauslaskennan tehottomuus (1 000 e)	Emoyhtiö/Konserni	
	31.12.2020	31.12.2019
Suojaavien instrumenttien arvonmuutos tilikauden aikana	-8 984	-
Suojauskustannuksen osuus arvonmuutoksesta	-6 791	-
Arvonmuutos pl. suojauskustannuksen osuus	<b>-2 194</b>	-
Suojauskohteen arvon muutos, jota käytetään perustana kirjattaessa suojauksen tehottomuutta kaudella	1 950	-
Tuloslaskelmalla esitetty tehottomuus <sup>1</sup>	-243	-
Laajan tuloksen erissä esitetyt käyvän arvon muutokset	-8 741	-
<b>Yhteensä</b>	<b>-8 984</b>	<b>-</b>

<sup>1</sup> 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	Suojauskus- tannusrahasto	Yhteensä
Saldo 1.1.2020	-	-	-
Arvonmuutokset tilikauden aikana	-1 950	-6 791	-8 741
<b>Saldo 31.12.2020</b>	<b>-1 950</b>	<b>-6 791</b>	<b>-8 741</b>

Rahavirran suojausrahasto ei sisällä eriä joihin ei enää sovelleta suojauslaskentaa.

Suojausinstrumenttien nimellismäärän aikaprofiili 31.12.2020	< 3kk	3–12kk	1–5 vuotta	5–10 vuotta	> 10 vuotta	Yhteensä
<b>Yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>867 808</b>	<b>466 295</b>	<b>1 334 103</b>

**E11 Muut velat**

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Palautusvelvollisuuden alaiset avustukset	4 252	4 252	4 252	4 252
TEM:lta saatu avustus EAKR-Aloitusrahoitus Oy:n pääomasijoitustoimintaan	14 653	14 653	14 653	14 653
Saadut ennakkomaksut EAKR-rahoitustoimintaan	4 000	4 000	4 000	4 000
Saamistodistusten ostovelat	19 005	28 013	19 005	28 013
IFRS 16:n mukaiset käyttöoikeusomaisuusvelat	22 902	22 688	22 902	22 688
Muut	2 208	1 748	2 147	1 740
Konsernin sisäiset muut velat <sup>1</sup>	-	-	14 092	11 860
<b>Yhteensä</b>	<b>67 020</b>	<b>75 354</b>	<b>81 051</b>	<b>87 206</b>

<sup>1</sup> Suomen Vientiluotto Oy:lle kuuluva osuus velkojen ja johdannaisten käyvän arvon muutoksesta kirjataan Finnvera Oyj:n tilinpäätöksessä joko velaksi tai saamiseksi Suomen Vientiluotto Oy:lta riippuen muutoksen lopputulemasta. Tilikauden 2020 lopussa kertynyt käyvän arvon velka Suomen Vientiluotto Oy:lle oli 2,4 milj. euroa. Tilikauden 2019 lopussa kertynyt käyvän arvon saaminen 3,7 milj. euroa on esitetty liitetiedossa E5.

**E12 Varaukset**

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
<b>Oikeudellinen neuvonantokuluvaraus 1.1.</b>	<b>50</b>	<b>720</b>	<b>50</b>	<b>720</b>
Varauksen lisäys tilikaudella	-	-	-	-
Käytetty varaus tilikaudella	-	-	-	-
Varauksen purku tilikaudella <sup>1</sup>	-50	-670	-50	-670
<b>Oikeudellinen neuvonantokuluvaraus 31.12.</b>	<b>-</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>50</b>

<sup>1</sup> Kuluvaraus on purettu päättyneen tilikauden aikana.

**IFRS 9 -standardin mukaiset varaukset**

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
<b>Suuryritysten varaukset 1.1.</b>	<b>28 196</b>	<b>24 309</b>	<b>77 139</b>	<b>54 067</b>
Varauksen lisäys tilikaudella <sup>1</sup>	152 263	3 887	1 223 212	23 073
Varauksen purku tilikaudella	-	-	-	-
<b>Suuryritysten varaukset 31.12.</b>	<b>180 459</b>	<b>28 196</b>	<b>1 300 352</b>	<b>77 139</b>
<b>Pk- ja midcap-rahoituksen varaukset 1.1.</b>	<b>23 009</b>	<b>19 106</b>	<b>23 009</b>	<b>19 106</b>
Varauksen lisäys tilikaudella	-	3 904	-	3 904
Varauksen purku tilikaudella	-4 159	-	-4 159	-
<b>Pk- ja midcap-rahoituksen varaukset 31.12.</b>	<b>18 850</b>	<b>23 009</b>	<b>18 850</b>	<b>23 009</b>
<b>IFRS 9:n mukaiset varaukset yhteensä 1.1.</b>	<b>51 205</b>	<b>43 415</b>	<b>100 148</b>	<b>73 172</b>
Varauksen lisäys tilikaudella	152 263	7 791	1 219 053	26 976
Varauksen purku tilikaudella	-4 159	-	-	-
<b>IFRS 9:n mukaiset varaukset yhteensä 31.12.</b>	<b>199 309</b>	<b>51 205</b>	<b>1 319 202</b>	<b>100 148</b>
<b>Varaukset yhteensä 31.12.</b>	<b>199 309</b>	<b>51 255</b>	<b>1 319 202</b>	<b>100 198</b>

<sup>1</sup> 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. Vientiluottojen ECL-muutos vuonna 2020 oli yhteensä 1 071 milj. euroa.

**E13 Siirtovelat ja saadut ennakot**

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Korot	67 994	99 068	32 503	55 379
Korkovelat tytäryhtiöille	-	-	-54	-24
Saadut korkoennakot <sup>1</sup>	7	6	7	6
Takuumaksuennakot <sup>2</sup>	262 298	270 066	262 298	270 066
Saadut vakuudet johdannaisista	854 070	418 400	854 070	418 400
Muut siirtovelat ja saadut ennakot	9 035	7 360	5 442	5 481
<b>Yhteensä</b>	<b>1 193 403</b>	<b>794 900</b>	<b>1 154 266</b>	<b>749 308</b>

<sup>1</sup> Korkoennakoiden ja takuumaksuennakoiden jaottelua on korjattu vertailukaudelta.

<sup>2</sup> Vientitakuista peritään takuumaksu pääsääntöisesti ennakkoon koko takuuajalta.



## E14 Rahoitusinstrumenttien luokittelu ja käyvät arvot

Konserni, IFRS 9

Rahoitusvarat (1 000 e)	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat			Yhteensä	Käypä arvo <sup>2</sup>
		Pakolliset	Nimenomaisesti luokiteltu käypään arvoon tuloksen kautta (käyvän arvon optio)	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta		
<b>31.12.2020</b>						
Saamiset luottolaitoksilta	673 954	-	-	-	<b>673 954</b>	675 118
Saamiset asiakkailta <sup>1</sup>	7 076 883	-	-	10 725	<b>7 087 608</b>	7 233 363
Lyhytaikaiset saamistodistukset	957 744	-	-	-	<b>957 744</b>	957 744
Joukkovelkakirjasijoitukset <sup>1</sup>	-	-	137 520	2 364 703	<b>2 502 223</b>	2 502 223
Johdannaissopimukset	-	850 820	-	-	<b>850 820</b>	850 820
Muut osakkeet ja osuudet	-	13 723	-	-	<b>13 723</b>	13 723
Myytäväinä olevat luovutettavat varat	2 727	45 407	-	-	<b>48 135</b>	48 135
Muut rahoitusvarat	452 955	-	-	-	<b>452 955</b>	452 955
<b>Yhteensä</b>	<b>9 164 263</b>	<b>909 950</b>	<b>137 520</b>	<b>2 375 428</b>	<b>12 587 161</b>	<b>12 734 081</b>

Rahoitusvarat (1 000 e)	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat			Yhteensä	Käypä arvo <sup>2</sup>
		Pakolliset	Nimenomaisesti luokiteltu käypään arvoon tuloksen kautta (käyvän arvon optio)	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta		
<b>31.12.2019</b>						
Saamiset luottolaitoksilta	661 216	-	-	-	<b>661 216</b>	662 831
Saamiset asiakkailta <sup>1</sup>	8 072 498	-	-	10 865	<b>8 083 363</b>	8 215 601
Lyhytaikaiset saamistodistukset	1 240 489	-	-	-	<b>1 240 489</b>	1 240 489
Joukkovelkakirjasijoitukset <sup>1</sup>	-	83 966	136 542	1 755 804	<b>1 976 313</b>	1 976 313
Johdannaissopimukset	-	392 739	-	-	<b>392 739</b>	392 739
Muut osakkeet ja osuudet	-	13 723	-	-	<b>13 723</b>	13 723
Myytäväinä olevat luovutettavat varat	3 498	46 441	-	-	<b>49 939</b>	49 939
Muut rahoitusvarat	175 279	-	-	-	<b>175 279</b>	175 279
<b>Yhteensä</b>	<b>10 152 980</b>	<b>536 869</b>	<b>136 542</b>	<b>1 766 670</b>	<b>12 593 061</b>	<b>12 726 914</b>

1 Pk- ja midcap-rahoituksen joukkovelkakirjalainat asiakkaille on siirretty sijoituksista saamiset asiakkailta -erään. Vertailuvuosi on päivitetty vastaamaan uutta esitystapaa.

2 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 tulosvaikutteisesti kirjattavat			Yhteensä	Käypä arvo <sup>1</sup>
		Pakolliset	Käyvän arvon optio			
<b>31.12.2020</b>						
Velat luottolaitoksille	-	-	-	-	-	-
Velat muille yhteisöille	74 583	-	-	-	<b>74 583</b>	82 698
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	7 193 572	-	3 185 357	-	<b>10 378 929</b>	10 362 960
Johdannaissopimukset	-	12 392	-	-	<b>12 392</b>	12 392
Muut rahoitusvelat	947 182	-	-	-	<b>947 182</b>	947 182
Pääomalainat	-	-	-	-	-	-
Myytäväinä olevat luovutettavat velat	15 867	-	-	-	<b>15 867</b>	15 867
<b>Yhteensä</b>	<b>8 231 204</b>	<b>12 392</b>	<b>3 185 357</b>	<b>11 428 953</b>	<b>11 421 099</b>	

Rahoitusvelat (1 000 e)	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat			Yhteensä	Käypä arvo <sup>1</sup>
		Pakolliset	Käyvän arvon optio			
<b>31.12.2019</b>						
Velat luottolaitoksille	-	-	-	-	-	-
Velat muille yhteisöille	82 042	-	-	-	<b>82 042</b>	88 964
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	6 961 492	-	3 176 757	-	<b>10 138 250</b>	10 162 188
Johdannaissopimukset	-	41 274	-	-	<b>41 274</b>	41 274
Muut rahoitusvelat	532 447	-	-	-	<b>532 447</b>	532 447
Pääomalainat	-	-	-	-	-	-
Myytäväinä olevat luovutettavat velat	15 867	-	-	-	<b>15 867</b>	15 867
<b>Yhteensä</b>	<b>7 591 848</b>	<b>41 274</b>	<b>3 176 757</b>	<b>10 809 879</b>	<b>10 840 740</b>	

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).

## Emoyhtiö, IFRS 9

Rahoitusvarat (1 000 e)	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat			Yhteensä	Käypä arvo <sup>2</sup>
		Pakolliset	Nimenomaisesti luokiteltu käypään arvoon tuloksen kautta (käyvän arvon optio)	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta		
<b>31.12.2020</b>						
Saamiset luottolaitoksilta	591 479	-	-	-	591 479	591 479
Saamiset asiakkailta <sup>1</sup>	8 190 330	-	-	10 725	8 201 055	8 238 720
Lyhytaikaiset saamistodistukset	957 744	-	-	-	957 744	957 744
Joukkovelkakirjasijoitukset <sup>1</sup>	-	-	137 520	2 364 703	2 502 223	2 502 223
Johdannaissopimukset	-	850 820	-	-	850 820	850 820
Muut osakkeet ja osuudet	-	13 723	-	-	13 723	13 723
Myytävänä olevat luovutettavat varat	-	11 975	-	-	11 975	11 975
Muut rahoitusvarat	406 767	-	-	-	406 767	406 767
<b>Yhteensä</b>	<b>10 146 321</b>	<b>876 518</b>	<b>137 520</b>	<b>2 375 428</b>	<b>13 535 787</b>	<b>13 573 452</b>

## Emoyhtiö, IFRS 9

Rahoitusvarat (1 000 e)	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat			Yhteensä	Käypä arvo <sup>2</sup>
		Pakolliset	Nimenomaisesti luokiteltu käypään arvoon tuloksen kautta (käyvän arvon optio)	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta		
<b>31.12.2019</b>						
Saamiset luottolaitoksilta	602 994	-	-	-	602 994	602 994
Saamiset asiakkailta <sup>1</sup>	8 092 998	-	-	10 865	8 103 863	8 104 371
Lyhytaikaiset saamistodistukset	1 240 489	-	-	-	1 240 489	1 240 489
Joukkovelkakirjasijoitukset <sup>1</sup>	-	83 966	136 542	1 755 804	1 976 313	1 976 313
Johdannaissopimukset	-	392 739	-	-	392 739	392 739
Muut osakkeet ja osuudet	-	13 723	-	-	13 723	13 723
Myytävänä olevat luovutettavat varat	-	13 189	-	-	13 189	13 189
Muut rahoitusvarat	119 489	-	-	-	119 489	119 489
<b>Yhteensä</b>	<b>10 055 970</b>	<b>503 617</b>	<b>136 542</b>	<b>1 766 670</b>	<b>12 462 799</b>	<b>12 463 307</b>

1 Pk- ja midcap-rahoituksen joukkovelkakirjalainat asiakkaille on siirretty sijoituksista saamiset asiakkailta -erään. Vertailuvuosi on päivitetty vastaamaan uutta esitystapaa.

2 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 tulosvaikutteisesti kirjattavat			Yhteensä	Käypä arvo <sup>1</sup>
		Pakolliset	Käyvän arvon optio			
<b>31.12.2020</b>						
Velat luottolaitoksille	-	-	-	-	-	-
Velat muille yhteisöille	86 000	-	-	86 000	86 000	86 000
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	7 193 572	-	3 185 357	10 378 929	10 362 960	10 362 960
Johdannaissopimukset	-	12 392	-	12 392	12 392	12 392
Muut rahoitusvelat	911 610	-	-	911 610	911 610	911 610
Pääomalainat	-	-	-	-	-	-
Myytävänä olevat luovutettavat velat	15 867	-	-	15 867	15 867	15 867
<b>Yhteensä</b>	<b>8 207 050</b>	<b>12 392</b>	<b>3 185 357</b>	<b>11 404 798</b>	<b>11 388 829</b>	

Rahoitusvelat (1 000 e)	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat			Yhteensä	Käypä arvo <sup>1</sup>
		Pakolliset	Käyvän arvon optio			
<b>31.12.2019</b>						
Velat luottolaitoksille	-	-	-	-	-	-
Velat muille yhteisöille	75 000	-	-	75 000	75 000	75 000
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	6 961 492	-	3 176 757	10 138 250	10 162 188	10 162 188
Johdannaissopimukset	-	41 274	-	41 274	41 274	41 274
Muut rahoitusvelat	488 744	-	-	488 744	488 744	488 744
Pääomalainat	-	-	-	-	-	-
Myytävänä olevat luovutettavat velat	15 867	-	-	15 867	15 867	15 867
<b>Yhteensä</b>	<b>7 541 103</b>	<b>41 274</b>	<b>3 176 757</b>	<b>10 759 134</b>	<b>10 783 072</b>	

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

## Käyvän arvon määrittämisperiaatteet 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

Emoyhtiön ja 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. Myytävänä olevat luovutettavat varat

Muut osakkeet ja osuudet: Emoyhtiön ja konsernin myytävänä oleviin luovutettaviin varoihin sisältyy 11,9 miljoonaa euroa (13,2) käypään arvoon arvostettavia pääomasijoituksia konsernin ulkopuolisessa yhtiössä, Innovestor Kasvurahasto I Ky:ssä. Näiden arvo on pääomalaina- ja muiden sopimusehtojen perusteella sidottu sijoitusten hankintameno siten, että sijoitusten hankintameno vastaa niiden käypää arvoa.

Lisäksi konsernissa erä sisältää 9,9 miljoonaa euroa (10,0) sijoituksia osakkuusyhtiöissä sekä 23,6 miljoonaa euroa (23,2) sijoituksia muihin osakkeisiin ja osuuksiin. Nämä erät koostuvat EAKR-Aloitusrahasto Oy:n pääomasijoituksista, joiden käypä arvo määritetään yhtiön hallituksen hyväksymällä arvostusmenetelmällä, joka noudattaa IPEV:n (International Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) aikaisen vaiheen yritysten arvonnäytysperiaatteita ja suosituksia. Menetelmässä sijoituksen käyvän arvon määrittely perustuu ulkopuolisten sijoittajien tekemään arvonnäyttykseen ja sijoituksiin sekä rahaston hallituksen hyväksymään kohdeyhtiön arvostukseen. Kohdeyritysten arvonnäyttyä tehdään vuoden mittaan jatkuvasti, arvonnäyttykset päivitetään puolivuositain konsernin raportointiin erillisessä prosesissa, jossa sijoituksia tarkastellaan sijoituskohteittain.

Valtion toimintalinjausten mukaisesti Finnvera luopuu pääomasijoitustoiminnasta merkittävilta osin.

### 5. Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjatut velat

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

**E15 Rahoitusinstrumenttien käypään arvoon arvostamisen hierarkia**

(1 000 e)	Konserni				Emoyhtiö			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat 31.12.2020</b>								
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat								
- Joukkovelkakirjasijoitukset	-	137 520	-	<b>137 520</b>	-	137 520	-	<b>137 520</b>
- Johdannaissopimukset	-	850 820	-	<b>850 820</b>	-	850 820	-	<b>850 820</b>
- Muut osakkeet ja osuudet	-	-	13 723	<b>13 723</b>	-	-	13 723	<b>13 723</b>
- Myytävänä olevat luovutettavat varat	-	-	45 407	<b>45 407</b>	-	-	11 975	<b>11 975</b>
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat								
- Saamiset asiakkailta - Saamistodistukset	-	10 725	-	<b>10 725</b>	-	10 725	-	<b>10 725</b>
- Joukkovelkakirjasijoitukset	-	2 364 703	-	<b>2 364 703</b>	-	2 364 703	-	<b>2 364 703</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>3 363 769</b>	<b>59 130</b>	<b>3 422 899</b>	<b>-</b>	<b>3 363 769</b>	<b>25 698</b>	<b>3 389 467</b>
<b>Rahoitusvelat 31.12.2020</b>								
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat								
- Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	3 185 357	-	<b>3 185 357</b>	-	3 185 357	-	<b>3 185 357</b>
- Johdannaissopimukset	-	12 392	-	<b>12 392</b>	-	12 392	-	<b>12 392</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>3 197 749</b>	<b>-</b>	<b>3 197 749</b>	<b>-</b>	<b>3 197 749</b>	<b>-</b>	<b>3 197 749</b>
<b>Rahoitusvarat 31.12.2019</b>								
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat								
- Joukkovelkakirjasijoitukset	-	220 509	-	<b>220 509</b>	-	220 509	-	<b>220 509</b>
- Johdannaissopimukset	-	392 739	-	<b>392 739</b>	-	392 739	-	<b>392 739</b>
- Muut osakkeet ja osuudet	-	-	13 723	<b>13 723</b>	-	-	13 723	<b>13 723</b>
- Myytävänä olevat luovutettavat varat	-	-	46 441	<b>46 441</b>	-	-	13 189	<b>13 189</b>
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat								
- Saamiset asiakkailta - Saamistodistukset	-	10 865	-	<b>10 865</b>	-	10 865	-	<b>10 865</b>
- Joukkovelkakirjasijoitukset	-	1 755 804	-	<b>1 755 804</b>	-	1 755 804	-	<b>1 755 804</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>2 379 917</b>	<b>60 164</b>	<b>2 440 081</b>	<b>-</b>	<b>2 379 917</b>	<b>26 912</b>	<b>2 406 829</b>
<b>Rahoitusvelat 31.12.2019</b>								
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat								
- Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	3 176 757	-	<b>3 176 757</b>	-	3 176 757	-	<b>3 176 757</b>
- Johdannaissopimukset	-	41 274	-	<b>41 274</b>	-	41 274	-	<b>41 274</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>3 218 031</b>	<b>-</b>	<b>3 218 031</b>	<b>-</b>	<b>3 218 031</b>	<b>-</b>	<b>3 218 031</b>

Taulukossa on esitetty erät jotka arvostetaan toistuvasti käypään arvoon kirjanpidossa. Jaksotettuun hankintameno arvostettujen rahoitusvarojen ja velkojen käyvät arvot sekä käyvän arvon hierarkiatasot on esitetty liitetiedossa E14.

**Hierarkiatasot****Taso 1**

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

**Taso 2**

Koron ja valuutanvaihtosopimusten sekä valuuttatermiinien käyvät arvot on määritelty rahavirtojen nykyarvoon perustuvalla menetelmällä, jossa laskentaperusteena käytetään kauden päättymispäivän markkinakorkoja ja muuta markkinainformaatiota. Käyvät arvot yleiseen 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 hankintameno mukaisesti, mikä konsernin arvion mukaan vastaa osakkeiden käypää arvoa.

Emoyhtiön ja konsernin myytävänä oleviin luovutettavien varoihin sisältyvät muut osakkeet ja osuudet: erään sisältyy pääomasijoituksia konsernin ulkopuolisessa yhtiössä, Innovestor Kasvurahasto I Ky:ssä. Näiden arvo on pääomalaina- ja muiden sopimusehtojen perusteella sidottu sijoitusten hankintameno siten, että sijoitusten hankintameno vastaa niiden käypää arvoa.

Lisäksi konsernin myytävänä oleviin luovutettaviin varoihin sisältyy muita osakkeita ja osuuksia sekä sijoitukset osakkuusyrityksissä: Pääomasijoitustoimintaa harjoittavien tytäryhtiöiden pääomasijoitusten käyvän arvon määrittelyn pohjana on IPEV:n (International Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) aikaisen vaiheen yritysten arvostusperiaatteet ja suositukset.

**Siirrot tasojen 1 ja 2 välillä**

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

**E16 Erittely hierarkiatason 3 tapahtumista**

TASO 3, Rahoitusvarat (1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat</b>				
<b>Saldo 1.1.</b>	<b>60 164</b>	<b>61 604</b>	<b>26 912</b>	<b>27 088</b>
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot ja tappiot yhteensä	108	7	-	-
Hankinnat	1 647	2 006	368	997
Myynnit	-3 787	-3 453	-1 581	-1 173
Muu	998	-	-	-
<b>Saldo 31.12.</b>	<b>59 130</b>	<b>60 164</b>	<b>25 698</b>	<b>26 912</b>
Tuloslaskelman voitot ja tappiot niistä instrumenteista, jotka ovat vielä konsernin hallussa	-1 246	-1 470	-	-

**E17 Rahoitusinstrumentit, jotka nettoutetaan taseessa tai jotka sisältyvät nettoutussopimuksiin**

(1 000 e)	Konserni / Emoyhtiö						Nettosumma <sup>1</sup>
	Kirjatut erät, brutto	Taseessa nettoutetut kirjatut erät, brutto	Kirjanpitoarvo taseessa, netto	Rahoitusinstrumentit <sup>1</sup>	Vakuudeksi saadut/annetut rahoitusinstrumentit <sup>1</sup>	Vakuudeksi saatu/annettu käteinen <sup>1</sup>	
<b>Rahoitusvarat 31.12.2020</b>							
Johdannaissopimukset	850 820	-	850 820	-8 982	-	-854 070	-12 232
<b>Yhteensä</b>	<b>850 820</b>	<b>-</b>	<b>850 820</b>	<b>-8 982</b>	<b>-</b>	<b>-854 070</b>	<b>-12 232</b>
<b>Rahoitusvelat 31.12.2020</b>							
Johdannaissopimukset	12 392	-	12 392	-8 982	-	-2 360	1 051
<b>Yhteensä</b>	<b>12 392</b>	<b>-</b>	<b>12 392</b>	<b>-8 982</b>	<b>-</b>	<b>-2 360</b>	<b>1 051</b>
<b>Rahoitusvarat 31.12.2019</b>							
Johdannaissopimukset	392 739	-	392 739	-18 017	-	-418 400	-43 678
<b>Yhteensä</b>	<b>392 739</b>	<b>-</b>	<b>392 739</b>	<b>-18 017</b>	<b>-</b>	<b>-418 400</b>	<b>-43 678</b>
<b>Rahoitusvelat 31.12.2019</b>							
Johdannaissopimukset	41 274	-	41 274	-18 017	-	-38 030	14 773
<b>Yhteensä</b>	<b>41 274</b>	<b>-</b>	<b>41 274</b>	<b>-18 017</b>	<b>-</b>	<b>-38 030</b>	<b>14 773</b>

<sup>1</sup> Määrät joita ei ole nettoutettu, mutta jotka sisältyvät päänettoutussopimuksiin ja vastaaviin. Taulukon johdannaissopimukseen ei ole sisällytetty kertyneitä korkoja. Johdannaisten kertyneet korot huomioiden johdannaissaamisten nettosumma on 18,4 miljoonaa euroa (-24,4 miljoonaa euroa) ja johdannaissovelkojen nettosumma 0,8 miljoonaa euroa (8,2 miljoonaa).

## E18 Oma pääoma

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
<b>Emoyhtiön osakepääoma</b>	<b>196 605</b>	<b>196 605</b>	<b>196 605</b>	<b>196 605</b>
<b>Ylikurssirahasto</b>	<b>51 036</b>	<b>51 036</b>	<b>51 036</b>	<b>51 036</b>
<b>Käyvän arvon rahasto</b>	<b>6 000</b>	<b>-5 403</b>	<b>6 978</b>	<b>1 662</b>
- Käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavien erien käyvän arvon muutos	11 646	945	11 646	945
- Odotettavissa olevat luottotappiot (ECL) (käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavat erät)	4 072	717	4 072	717
- Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos	-978	-7 065	-	-
- Rahavirran suojaus, suojausrahasto (Hedging reserve)	-1 950	-	-1 950	-
- Rahavirran suojaus, suojauskustannusrahasto (Cost of hedging)	-6 791	-	-6 791	-
<b>Sidottu oma pääoma yhteensä</b>	<b>253 641</b>	<b>242 238</b>	<b>254 619</b>	<b>249 303</b>
<b>Vapaat rahastot</b>	<b>1 126 404</b>	<b>1 053 616</b>	<b>1 126 404</b>	<b>1 053 616</b>
- Kotimaan toiminnan rahasto	282 241	265 822	282 241	265 822
- Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto	828 911	772 541	828 911	772 541
- Pääomasijoitustoiminnan rahasto	15 252	15 252	15 252	15 252
<b>Kertyneet voittovarot</b>	<b>-653 143</b>	<b>166 985</b>	<b>-759 527</b>	<b>73 292</b>
- Edellisten tilikausien voittovarot	94 197	72 582	504	504
- Tilikauden voitto/tappio	-747 954	94 264	-760 645	72 649
- Suorat kirjaukset voittovaroihin	614	140	614	140
<b>Vapaa oma pääoma yhteensä</b>	<b>473 261</b>	<b>1 220 601</b>	<b>366 876</b>	<b>1 126 907</b>
<b>Oma pääoma yhteensä, emoyhtiön omistajien osuus omasta pääomasta</b>	<b>726 902</b>	<b>1 462 839</b>	<b>621 495</b>	<b>1 376 211</b>

## Osakepääoma ja omistus:

Omistaja	31.12.2020			31.12.2019		
	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) valuuttamääriäisten sitoumusten kattamiseksi. Näihin suojaussuhteisiin on sovellettu rahavirran suojauslaskentaa vuoden 2020 alusta alkaen. Suojausinstrumenttien käyvän arvon muutos suojatun riskin osalta esitetään rahavirran suojausrahastossa (hedging reserve).

**Rahavirran suojaus, suojauskustannusrahasto:** Finnvera on ottanut käyttöön suojauskustannuksen eriyttämisen (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.

Konsernin pääomahallinnan tavoitteet ja periaatteet on esitetty riskienhallinta-osiossa.

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

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

**Pääomasijoitustoiminnan rahasto**

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

### E19 Myytävänä olevat luovutettavat erät

Pääomasijoitustoiminta kuuluu kokonaisuudessaan myytävänä oleviin luovutettaviin eriin, koska valtion toimintalinjausten mukaisesti konserni luopuu pääomasijoitustoiminnastaan. Konsernilukuihin sisältyvät myytävänä olevina luovutettavina erinä EAKR-Aloitusraho Oy:n varat ja velat sekä Innovestor Kasvurahasto I Ky:n rahastosijoitus ja siihen liittyvä pääomallina. Emoyhtiön myytävänä olevina varoina esitetään tytäryhtiö EAKR Aloitusraho Oy:n osakkeet ja Innovestor Kasvurahasto I Ky:n rahastosijoitus (Finnvera Oyj:n omistusosuus 19,7 prosenttia rahastosta). Emoyhtiössä myytävänä olevina velkoina esitetään Innovestor Kasvurahasto I Ky:n sijoitukseen liittyvä pääomallina, joka pääomallinan ehtojen mukaisesti poistuu taseesta myynnin toteutuessa. Finnvera toteuttaa vuosittain IAS 36:n mukaisesti tytäryhtiösijoituksistaan arvonalentumistestauksen.

#### E19.1 Myytävänä olevat luovutettavat erät tase erittäin

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
<b>VARAT</b>				
Saamiset luottolaitoksilta – vaadittaessa maksettavat	2 327	2 270	-	-
Saamiset asiakkailta – luotot	400	1 228	-	-
Sijoitukset samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	-	-	15 256	15 256
Sijoitukset osakkuusyhtyrityksissä	9 871	10 034	-	-
Sijoitukset muihin osakkeisiin ja osuuksiin	35 536	36 407	11 975	13 189
<b>Yhteensä</b>	<b>48 135</b>	<b>49 939</b>	<b>27 231</b>	<b>28 445</b>
<b>VELAT</b>				
Pääomallinat	15 867	15 867	15 867	15 867
Laskennalliset verovelat	2 796	2 708	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>18 663</b>	<b>18 575</b>	<b>15 867</b>	<b>15 867</b>

### E19.2 Pääomallinaa koskevat tiedot

(1 000 e)	Käyttötarkoitus	Korko-%	Laina-aika	Konserni		Emoyhtiö	
				31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Pääomallina 2018	Innovestor Kasvurahasto I Ky <sup>1</sup>	0	15 vuotta	15 867	15 867	15 867	15 867
<b>Yhteensä</b>				<b>15 867</b>	<b>15 867</b>	<b>15 867</b>	<b>15 867</b>

1 Laina on myönnetty Finnveralle Aloitusraho Vera Oy:n osakepääoman korotuksiin myönnettyjen pääomallinoiden konvertointiin uudeksi pääomallinaksi sekä Innovestor Kasvurahasto I Ky:hyn Aloitusraho Veran fuusion yhteydessä sovitujen Finnveran sijoitussitoumusten toteuttamiseen. Laina maksetaan takaisin yhtenä eränä Innovestor Kasvurahasto I Ky:n purkautuessa tai Finnvera Oyj:n irtautuessa rahaston omistuksesta, mikäli Finnvera Oyj:n vapaan oman pääoman ja kaikkien pääomallinoiden määrä maksuhetkellä ylittää yhtiön viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen tai sitä uudempaan tilinpäätökseen sisältyvän taseen mukaisen tappion määrän. Lainan takaisinmaksun määrä on riippuvainen Innovestor Kasvurahasto I Ky -sijoituksen arvosta sijoituksesta irtaantumishetkellä. Innovestor Kasvurahasto I Ky sijoitus ja siihen liittyvä pääomallina kuuluvat myytävänä oleviin luovutettaviin varoihin ja velkoihin.

## F Henkilöstöä ja johtoa koskevat liitetiedot

### F1 Henkilömäärä

(Hlö)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
<b>Keskimääräinen henkilöstömäärä</b>				
- Vakinainen	328	333	325	330
- Määräaikainen	32	31	32	31
<b>Yhteensä</b>	<b>360</b>	<b>364</b>	<b>357</b>	<b>361</b>
Henkilöstömäärä henkilötyövuosina	339	322	337	320

### F2 Konsernin johtoon kuuluvat avainhenkilöt

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

Avainhenkilöillä ei ole raportoivia liiketapahtumia konserniin kuuluvien yhtiöiden kanssa.

### F3 Avainhenkilöiden työsuhde-etuudet

Alla olevassa taulukossa esitetään johtoon kuuluvien avainhenkilöiden saamat työsuhde-etuudet. Työsuhde-etuuksiin sisältyy toimitusjohtajalle ja muille johtoryhmän jäsenille vuonna 2020 maksettu tulospalkkio vuodelta 2019. Työsuhteen päättymisen jälkeisin etuuksina käsitellään vapaaehtoiset eläkejärjestelyt, jotka sisältävät sekä maksu- että etuusperusteisia eläkejärjestelyitä.

(1 000 e)	Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	1 812	1 734
Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	157	190
Hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenten palkkiot	284	204
<b>Yhteensä</b>	<b>2 252</b>	<b>2 128</b>

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

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

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

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

### F4 Avainhenkilöiden palkat, palkkiot ja eläkesitoumukset

Emoyhtiö	31.12.2020			31.12.2019		
	Palkat ja palkkiot	Eläkekulut		Palkat ja palkkiot	Eläkekulut	
Vapaaehtoiset		Laki-sääteiset	Vapaaehtoiset		Laki-sääteiset	
<b>(1 000 e)</b>						
<b>Johdon palkat ja palkkiot sekä heitä koskevat eläkesitoumukset</b>						
Toimitusjohtaja Pauli Heikkilä	414	47	72	410	46	79
Varatoimitusjohtaja Topi Vesteri 31.8.2019 asti	-	-	-	229	54	44
Toimitusjohtajan sijainen liiketoimintajohtaja Jussi Haarasilta	235	-	41	118	-	43
Muut johtoryhmän jäsenet	1 163	22	203	977	22	233
<b>Johtoryhmän palkat ja palkkiot yhteensä</b>	<b>1 812</b>	<b>69</b>	<b>317</b>	<b>1 734</b>	<b>122</b>	<b>399</b>
<b>Hallituksen jäsenet</b>						
Pentti Hakkarainen, puheenjohtaja	38	-	-	30	-	-
Tomi Lounema, I varapuheenjohtaja 29.3.2019 asti	-	-	-	7	-	-
Antti Neimala, I varapuheenjohtaja 29.3.2019 alkaen	33	-	-	14	-	-
Terhi Järvikare, II varapuheenjohtaja	30	-	-	20	-	-
Kirsi Komi, jäsen 29.3.2019 asti	-	-	-	7	-	-
Ritva Laukkanen, jäsen	31	-	-	20	-	-
Juha-Pekka Nuuttila, jäsen 29.3.2019 alkaen	28	-	-	12	-	-
Pirkko Rantanen-Kervinen, jäsen	29	-	-	18	-	-
Antti Zitting, jäsen	31	-	-	18	-	-
<b>Hallituksen jäsenten palkkiot yhteensä</b>	<b>221</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>146</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Hallintoneuvoston jäsenten palkkiot yhteensä</b>	<b>63</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>59</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### F5 Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt

Konsernilla on useita etuusperusteisia ryhmäeläkevakuutuksia, joiden piirissä on Finnveran edeltäjäorganisaatioista Finnveraan siirtyneitä henkilöitä. Järjestelyjen piirissä oli vuoden 2020 lopussa 77 (74) työssä olevaa henkilöä.

Järjestelyt rahoitetaan vakuutusyhtiöön suoritettavilla vuosittaisilla vakuutusmatemaattisiin laskelmiin perustuvilla maksuilla. Järjestelyihin sovelletaan paikallista vero- ja muuta lainsäädäntöä. Velvoitteena esitetään vakuutetuille annettu koko lupaus ja vastaavina varoina vakuutusyhtiön vastuulla oleva osuus tästä velvoitteesta. Varojen määrä lasketaan samalla diskonttauskorolla kuin vastaava velvoite. Näin ollen diskonttauskoron muutoksesta aiheutuva riski kohdistuu ainoastaan nettovelkaan. Koska eläkkeet nousevat vakuutusyhtiön hyvityksellä, yhtiöllä ei ole näiden suhteen riskiä. Palkankorotusolettaman 0,25 %-yksikön nousu kasvattaisi velvoitetta 0,9 % (0,8 %) ja lasku päinvastoin.

Taseen etuusperusteinen nettovelka määräytyy seuraavasti:

Emoyhtiö (1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019
<b>Eläkevelvoite</b>		
<b>Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo 1.1.</b>	<b>2 858</b>	<b>3 055</b>
<b>Muutokset yhteensä</b>	<b>-832</b>	<b>-197</b>
Kauden työsuoritukseen perustuva meno	48	40
Velvoitteiden korkokulu	27	53
Järjestelyn velvoitteen täyttämiset	-923	-359
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät		
- Taloudellisen oletusten muutoksista aiheutuneet	205	75
- Väestötilastollisten oletusten muutoksista aiheutuneet	-	-
- Kokemusperäiset	-190	-7
<b>Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo 31.12.</b>	<b>2 026</b>	<b>2 858</b>
<b>Varojen käypä arvo</b>		
<b>Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo 1.1.</b>	<b>3 017</b>	<b>3 196</b>
<b>Muutokset yhteensä</b>	<b>-837</b>	<b>-178</b>
Varojen korkotuotto	29	56
Velvoitteen täyttämiset	-923	-359
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkokuluun tai -tuottoon sisältyviä eriä	629	208
Maksusuoritukset	-573	-84
<b>Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo 31.12.</b>	<b>2 180</b>	<b>3 017</b>
<b>Nettovelka + / Nettosaaminen - (velvoitteiden ja varojen erotus)</b>	<b>-155</b>	<b>-159</b>
<b>Laajan tuloslaskelman eläkekulu</b>		
Kauden työsuoritukseen perustuva meno	48	40
Velvoitteen täyttämiset	-	-
Nettokorkokulu	-2	-3
<b>Tuloslaskelman etuuspohjainen eläkekulu</b>	<b>47</b>	<b>37</b>
<b>Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät</b>	<b>-614</b>	<b>-140</b>

Konsernin etuusperusteinen nettovelka on muuttunut tilikauden aikana seuraavasti:

(1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019
<b>Etuusperusteinen nettovelka</b>		
Eläkevelka (+) / Eläkesaatava (-) 1.1.	-160	-141
Tuloslaskelmalle kirjattut kulut	47	37
Maksetut eläkemaksut	573	84
Muun laajan tuloksen eriin kirjattu	-614	-140
<b>Eläkevelka (+) / Eläkesaatava (-) 31.12.</b>	<b>-155</b>	<b>-160</b>

Järjestelyyn kuuluvat varat sisältävät 100 % hyväksyttäviä vakuutuksia.

Vakuutusmatemaattiset oletukset	Konserni/Emoyhtiö	
	31.12.2020	31.12.2019
Diskonttokorko	0,50 %	0,95 %
Tulevat palkankorotukset	1,80 %	1,85 %
Tulevat eläkkeiden korotukset	1,10 %	0,90 %

Velvoitteen painotettuun keskiarvoon perustuva duraatio on 18,8 vuotta. Vuodelle 2021 ei ennakoita olevan maksupalautukset ja -hyvitykset huomioiden nettomaksutarvetta etuuspohjaisiin järjestelyihin.

## G Omistukset muissa yrityksissä

### G1 Omistukset konserniin kuuluvissa yrityksissä

Yrityksen nimi ja kotipaikka	Toimiala	Emoyhtiö					
		31.12.2020			31.12.2019		
		Omistusosuus kaikista osakkeista ja osuuksista	Osuus äänivallasta	Kirjanpitoarvo (1 000 e)	Omistusosuus kaikista osakkeista ja osuuksista	Osuus äänivallasta	Kirjanpitoarvo (1 000 e)
<b>Tytäryritykset (Omistusosuus yli 50 %)</b>							
EAKR-Aloituserahasto Oy, Kuopio	Kehitys- ja sijoitusyhtiö	100,00 %	100,00 %	15 256	100,00 %	100,00 %	15 256
Suomen Vientiluotto Oy, Helsinki	Viennin rahoitus ja korontasaus	100,00 %	100,00 %	20 182	100,00 %	100,00 %	20 182
Veraventure Oy, Kuopio	Kehitys- ja sijoitusyhtiö	100,00 %	100,00 %	9 897	100,00 %	100,00 %	48 634

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

EAKR-Aloituserahasto Oy			31.12.2020		31.12.2019	
Yrityksen nimi ja kotipaikka	Toimiala		Omistusosuus osakkeista	Osuus äänivallasta	Omistusosuus osakkeista	Osuus äänivallasta
Aimodus Oy	Helsinki	Muu luonnontieteellinen tutkimus ja kehittäminen	20,13 %	20,13 %	20,13 %	20,13 %
Aranda Pharma Oy	Kuopio	Lääketieteellinen tutkimus ja kehittäminen	36,09 %	36,09 %	36,09 %	36,09 %
Bone Index Finland Oy	Kuopio	Lääketieteellinen tutkimus ja kehittäminen	38,10 %	38,10 %	37,65 %	37,65 %
GlowWay Oy Ltd	Pieksämäki	Sähkölamppujen ja valaisimien valmistus	26,44 %	26,44 %	26,44 %	26,44 %
Rocsole Oy	Kuopio	Elektronisten komponenttien valmistus	20,27 %	20,27 %	22,53 %	22,53 %
Savroc Oy	Kuopio	Muu muualla luokittelemattomien tuotteiden valmistus	23,31 %	20,11 %	20,11 %	20,11 %

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

Konsernin lähipiiriin kuuluvat emoyhtiö, sen tytäryhtiöt, 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.

(1 000 e)	Konserni		Konserni	
	Konsernin sisäinen	Muu	Konsernin sisäinen	Muu
	31.12.2020		31.12.2019	
<b>Lähipiirin kanssa toteutuneet liiketoimet sekä saamiset ja velat</b>				
Palvelujen ostot	935		3 369	
Korkotuet, tappiokorvaukset, rahastomaksu ja muut erät valtiolta		385 429		17 128
Korkotuotot	55 535	-85 533	105 530	-43 556
Palkkiotuotot	14 197		13 223	
Korkokulut	55 535	2 341	105 530	2 689
Palkkio- ja muut rahoituskulut	14 197		13 223	268
Luotot	7 502 011		7 232 056	
Muut saamiset, pitkäaikaiset		349 023		
Saamiset, lyhytaikaiset	106 248	27 981	121 122	27 179
Velat, pitkäaikaiset	7 502 011	74 583	7 232 056	67 125
Velat, lyhytaikaiset	106 248	35 491	121 122	58 606
Takuut ja takaukset	13 317 203		14 072 432	

**G4 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 31.12.2020	31.12.2020	Finnvera Oyj:n tulos 31.12.2019	31.12.2019
Korkokate	<b>41 262</b>	<b>2 040</b>	<b>32 511</b>	<b>3 060</b>
- Korkotuotot	93 191	1 292	154 754	1 664
- Korkokulut	-51 929	749	-122 243	1 396
Palkkiotuotot ja kulut netto	<b>142 410</b>	<b>86 725</b>	<b>140 066</b>	<b>92 472</b>
- Palkkiotuotot	161 893	105 325	161 518	113 037
- Palkkiokulut	-19 483	-18 599	-21 452	-20 565
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä	<b>2 110</b>	<b>1 284</b>	<b>1 024</b>	<b>66</b>
Sijoitustoiminnan nettotuotot	<b>289</b>	<b>-</b>	<b>120</b>	<b>-</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	<b>349 468</b>	<b>349 129</b>	<b>2 816</b>	<b>96</b>
Toimintakulut	<b>-43 713</b>	<b>-13 453</b>	<b>-41 707</b>	<b>-12 099</b>
- Henkilöstökulut	-28 342	-8 485	-28 295	-8 365
- Muut toimintakulut	-15 372	-4 969	-13 411	-3 733
Poistot ja arvonalentumiset	<b>-7 275</b>	<b>-1 371</b>	<b>-7 022</b>	<b>-2 301</b>
Liiketoiminnan muut kulut	<b>-12 099</b>	<b>-64</b>	<b>-11 680</b>	<b>-101</b>
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto	<b>-1 233 097</b>	<b>-1 253 201</b>	<b>-43 478</b>	<b>-24 825</b>
- Toteutuneet luottotappiot	-132 253	-87 196	-32 128	2 015
- Luottotappiokorvaukset valtiolta	36 196	-	16 737	-
- Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	-1 137 041	-1 166 004	-28 087	-26 840
<b>Liikevoitto/ -tappio</b>	<b>-760 645</b>	<b>-828 911</b>	<b>72 649</b>	<b>56 369</b>



## H Taloudellista kehitystä kuvaavat avainluvut

### H1 Avainluvut

	Konserni		Emoyhtiö	
	2020	2019	2020	2019
<b>Keskeiset tuloslaskelmaerät</b>				
Korkokate, Me	51	41	41	33
Palkkiotuotot ja -kulut, netto, Me	143	141	142	140
Liiketoiminnan muut tuotot, Me	349	0	349	3
- josta rahastomaksu valtiontakuurahastolta, Me	349	-	349	-
Toimintakulut, Me	-44	-42	-44	-42
- josta henkilöstökulut sisältäen henkilösivukulut, Me	-29	-29	-28	-28
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, Me	-1 269	-60	-1 269	-60
Luottotappiokorvaus valtiolta, Me	36	17	36	17
Liikevoitto/ -tappio, Me	-740	100	-761	73
Tilikauden voitto/tappio, Me	-748	94	-761	73
<b>Keskeiset tase-erät</b>				
Saamiset asiakkailta, Me	7 088	8 083	8 201	8 104
Sijoitukset, Me	3 474	3 231	3 504	3 261
Velat, Me	11 946	11 202	13 048	11 207
- josta yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat, Me	10 379	10 138	10 379	10 138
Oma pääoma, Me	727	1 463	621	1 376
- josta vapaa oma pääoma, Me	473	1 221	367	1 127
Taseen loppusumma, Me	12 673	12 665	13 669	12 583
<b>Tunnusluvut</b>				
Oman pääoman tuotto, ROE, %	-68,3	6,7	-76,2	5,4
Koko pääoman tuotto, ROA, %	-5,9	0,8	-5,8	0,6
Omavaraisuusaste, %	5,7	11,6	4,5	10,9
Kulu-tuotto-suhde, %	26,4	25,4	33,8	34,2
Henkilöstö keskimäärin	360	364	357	361

### H2 Tunnuslukujen laskentakaavat

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

## Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsingissä 22. päivänä helmikuuta 2021

Pentti Hakkarainen  
Hallituksen puheenjohtaja

Antti Neimala  
Hallituksen I varapuheenjohtaja

Terhi Järvikare  
Hallituksen II varapuheenjohtaja

Ritva Laukkanen

Pekka Nuutila

Pirkko Rantanen-Kervinen

Antti Zitting

Pauli Heikkilä  
Toimitusjohtaja

### Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 22. päivänä helmikuuta 2021

KPMG Oy Ab

Marcus Tötterman  
KHT

# Tilintarkastuskertomus

## Finnvera Oyj:n yhtiökokoukselle

### Tilinpäätöksen tilintarkastus

#### Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Finnvera Oyj:n (y-tunnus 1484332-4) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2020. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, laajan tuloslaskelman, oman pääoman muutoslaskelman, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien yhteenveto merkittävimmistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista.

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

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

#### Lausunnon perustelut

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

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

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa D6.3.

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

#### Olennaisuus

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

#### Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

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

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

**Tilintarkastuksen kannalta  
keskeiset seikat**

**Kuinka kyseisiä seikkoja käsiteltiin  
tilintarkastuksessa**

**Vientitakuiden ja erityistakaustoiminnan palkkiotuotot ja takuumaksuennakot  
(A Tilinpäätösperiaatteet, tuloslaskelman liitetieto D2 ja taseen liitetieto E13)**

- |  |   |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Takaus- ja takuupalkkiot jaksotetaan sopimuksen juoksuajalle. Niitä veloitetaan erilaisilla laskutustavoilla ja eri valuutoissa kyseisten takuu- ja takaussopimusten perusteella.</li> <li>➤ Etukäteen perittävät takuumaksut tuloutetaan järjestelmään syötettyjen jaksotuskriteerien perusteella takuun voimassaoloaikana.</li> <li>➤ Takuu- ja takaussopimuksia tehdään asiakaskohtaisesti ja niihin voidaan tehdä muutoksia sopimusaikana.</li> <li>➤ Vientitakuiden ja erityistakaustoiminnan takuumaksutuottojen (palkkiotuotot), jälleenvakuutuskulujen (palkkiokulut) ja takuumaksuennakoiden merkittävistä määristä sekä niiden määräytymisperusteiden erilaisuudesta johtuen on niihin liittyvä sisäinen valvonta ja kirjanpidollinen käsittely tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Olemme arvioineet tietojärjestelmän sovelluskontrollien sekä muiden sisäisten kontrollien riittävyyttä ja toimivuutta takuumaksujen kirjanpidollisen käsittelyn näkökulmasta.</li> <li>➤ Testasimme pistokokein jaksotusohjelma-kohtaisesti tietojärjestelmässä tulouttamattomia takuumaksuennakoita.</li> <li>➤ Arvioimme ja testasimme tietojärjestelmän IT-kontrolliympäristöä painottaen muutosten hallintaa.</li> <li>➤ Lisäksi olemme arvioineet palkkiotuottoja ja takuumaksuennakoita koskevien liitetietojen asianmukaisuutta.</li> </ul> |
|--|---|

**Odotettavissa olevat luottotappiot saamisista asiakkailta ja taseen ulkopuolisista sitoumuksista (A Tilinpäätösperiaatteet, B riskienhallinnan liitetiedot, taseen ulkopuoliset sitoumukset, tuloslaskelman liitetieto D9 sekä taseen liitetiedot E2 ja E12)**

- |  |   |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ IFRS 9 <i>Rahoitusinstrumentit</i> -standardin mukaisten odotettavissa olevien luottotappioiden laskennassa käytetään oletuksia, arvioita ja johdon harkintaa, jotka liittyvät mm. odotettavissa olevien luottotappioiden todennäköisyyden ja määrän, sekä luottoriskin merkittävän kasvun määrittämiseen.</li> <li>➤ Erityisesti vientitakuukanta sisältää merkittäviä yksittäisiä takuita, joihin kohdistuvat riskit ja tappiot voivat olla olennaisia tilinpäätöksen kannalta.</li> <li>➤ Koronaviruspandemia (COVID-19) on tilikaudella 2020 vaikuttanut Finnveran toimintaympäristöön, luottoriskien tasoon sekä odotettavissa olevien luottotappioiden laskennan osatekijöihin.</li> <li>➤ Odotettavissa olevien luottotappioiden laskennan osatekijöitä päivitetään ja tarkennetaan mm. makrotalouden ennusteiden ja toteutuneen luottoriskikehityksen perusteella. Asiakkaiden riskiluokittelulla on keskeinen merkitys odotettavissa olevien luottotappioiden laskennassa.</li> <li>➤ Saamisten ja vastuiden merkittävästä määrästä, arvostamisessa käytettävien laskentamenetelmien monimutkaisuudesta ja johdon harkinnasta johtuen odotettavissa olevien luottotappioiden laskenta on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Olemme arvioineet epävarmojen saamisten, takausten ja takuiden riskienhallintaa, seurantajärjestelmiä, odotettavissa olevien luottotappioiden kirjanpitokäsittelyä sekä testanneet niihin liittyviä sisäisiä kontroleja.</li> <li>➤ Olemme arvioineet merkittävien asiakaskohtaisten odotettavissa olevien luottotappioiden ja takaisinperintäsaamisten kirjanpitokäsittelyssä käytettyjen oletusten ja menetelmien asianmukaisuutta, vastapuolen taloudellista tilannetta ja yhtiön jälleenvakuutussuojan kattavuutta.</li> <li>➤ Olemme arvioineet odotettavissa olevien luottotappioiden laskentamenetelmiä ja laskennassa käytettyjä keskeisiä oletamia, sekä testanneet odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaprosessiin ja luottoriskimalleihin liittyviä kontroleja. Tarkastukseen on osallistunut IFRS- ja rahoitusasiantuntijoitamme.</li> <li>➤ Olemme arvioineet COVID-19 pandemian vaikutuksia luottoriskiasemaan ja odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaan. Keskeisimpiä osa-alueita ovat olleet makroekonomisten parametrien, maksuohjelmamuutoksien ja asiakkaiden riskiluokittelun muutokset.</li> <li>➤ Lisäksi olemme arvioineet odotettavissa olevia luottotappioita koskevien liitetietojen asianmukaisuutta.</li> </ul> |
|--|---|

### Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

### Kuinka kyseisiä seikkoja käsiteltiin tilintarkastuksessa

#### Saamistodistukset, yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat ja johdannaissopimukset (A Tilinpäätösperiaatteet ja taseen liitetiedot E3, E10, E14-E17)

- |   |  |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Konsernilla on tilikauden lopussa käypään arvoon arvostettavia saamistodistuksia, yhteensä 2,5 mrd. euroa.</li> <li>➤ Konsernilla on tilikauden lopussa yleiseen liikkeeseen laskettuja velkakirjoja 10,4 mrd. euroa. Käypään arvoon tuloksen kautta kirjattujen yleiseen liikkeeseen laskettujen velkakirjojen tasearvo oli tilikauden lopussa 3,2 mrd. euroa ja jaksotettuun hankintamenoan arvostettavien määrä oli 7,2 mrd. euroa.</li> <li>➤ Johdannaissopimuksilla suojataan konsernin varainhankintaan liittyviä valuutta- ja korkoriskejä ja ne arvostetaan tilinpäätöksessä käypään arvoon.</li> <li>➤ Yhtiö soveltaa suojauslaskentaa kiinteäkorkoisiin velkoihin ja niitä koskeviin koron- ja valuutanvaihtosopimuksiin, kun suojauslaskennan kriteerit täyttyvät. Tilikauden 2020 alusta on sovellettu rahavirran suojauslaskentaa liittyen valuuttamääräisiin vastuisiin.</li> <li>➤ Saamistodistusten, yleiseen liikkeeseen laskettujen velkakirjojen ja johdannaissopimusten ollessa huomattavan määräisiä, on niihin liittyvä sisäinen valvonta sekä kirjanpidollinen käsittely määritelty tilintarkastuksen kannalta keskeiseksi seikaksi.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Olemme arvioineet yhtiön varainhallinnan periaatteita, sijoitusten ja johdannaisten seurantarjestelmiä, näitä koskevia sisäisiä kontrolleja, riskienhallintaa sekä rahoitusvarojen ja -velkojen arvostusperiaatteita.</li> <li>➤ Suojauslaskennan osalta olemme arvioineet menettelyn ja dokumentoinnin asianmukaisuutta sovellettavien tilinpäätösstandardien näkökulmasta.</li> <li>➤ Olemme arvioineet rahoitusinstrumenttien luokitteluperiaatteita.</li> <li>➤ Tilinpäätöstarkastuksen yhteydessä olemme verranneet saamistodistusten, yleiseen liikkeeseen laskettujen velkakirjojen ja johdannaisten arvostamisessa käytettyjä käyviä arvoja. markkinanoteerauksiin ja muihin ulkopuolisiin hintalähteisiin.</li> <li>➤ Lisäksi olemme arvioineet saamistodistuksia, yleiseen liikkeeseen laskettuja velkakirjoja ja johdannaissopimusten liitetietojen asianmukaisuutta.</li> </ul> |
|---|--|

#### Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

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

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviin 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 voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

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

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnitellamme 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 aiheutta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitiilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoidimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen 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 voisi kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koitua yleinen etu.

## Muut raportointivelvoitteet

### Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana vuodesta 1999 alkaen yhtäjaksoisesti 22 vuotta.

### Muu informaatio

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

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

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

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

### Muut lausunnot

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

Helsingissä 22. helmikuuta 2021

KPMG OY AB

Marcus Tötterman  
KHT



## Hallintoneuvoston lausunto

Olemme tutustuneet Finnvera Oyj:n tilinpäätökseen konsernitilinpäätöksineen ajalla 1.1.–31.12.2020 sekä 22.2.2021 annettuun tilintarkastuskertomukseen.

Esitämme yhtiökokoukselle, että tilinpäätös, jossa konsernin tuloslaskelma osoittaa tappiota 747 953 934,41 euroa ja emoyhtiön tuloslaskelma tappiota 760 645 048,52 euroa, vahvistetaan ja että emoyhtiön tappio kirjataan hallituksen ehdotuksen mukaisesti.

Helsingissä 23. päivänä helmikuuta 2021

Sofia Vikman Johannes Koskinen

Eeva-Johanna Eloranta Mari Holopainen

Anne Kalmari Juho Kautto

Leila Kurki Kari Luoto

Veli-Matti Mattila Lauri Muranen

Jaana Möntti Anne Niemi

Juha Pylväs Lulu Ranne

Wille Rydman Joakim Strand

Tommi Toivola Anette Vaini-Antila



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

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

 **FINNVERA**