



**Finnvera-
konsernin
puolivuosikatsaus**
1.1.-30.6.2025

FINNVERA

Finnvera-konserni, pörssitiedote 21.8.2025

Finnvera-konsernin puolivuositiedote 1.1.-30.6.2025

Talouden vire alkuvuonna positiivinen, Finnveran kotimaan ja viennin rahoituksen myöntäminen kasvoi - Konsernin tulos 150 miljoonaa euroa

Finnvera-konserni, yhteenveto H1/2025 (vs. H1/2024 tai 31.12.2024)

- Katsauskauden tulos oli vahva 150 miljoonaa euroa (85)
 - Vertailukautta parempaan tulokseen vaikuttivat erityisesti vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiovarausten pienentyminen. Konsernin korkokate oli vertailukautta 10 % ja nettopalkkiotulot 18 % alemmalla tasolla. Kotimaan rahoituksen lainojen ja takausten tappiovaraukset kasvoivat tammi–kesäkuussa 10 miljoonaa euroa merkittävimmin suurten yksittäisten vastuiden tappiovarausten kasvun vaikutuksesta. Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiovarauksia pystyttiin purkamaan yhteensä 60 miljoonaa euroa erityisesti risteilyvarustamoiden ja Venäjä-vastuiden osalta.
- Kaikkien liiketoimintojen tulokset olivat voitolliset: Emoyhtiö Finnvera Oyj:n pk- ja midcap-liiketoiminnan tulos oli 9 Me (9) ja suuryritykset-liiketoiminnan 123 Me (53). Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n tulos oli 17 Me (23).
- Toiminnalle asetettu itsekannattavuustavoite on toteutunut sekä katsauskauden osalta että kumulatiivisesti.
- Tase 15,6 Mrd. e (14,8) kasvoi katsauskauden aikana 5 %.
- Taseen ulkopuoliset sitoumukset 16,9 Mrd. e (14,9) kasvoivat 13 %.
- Vapaa oma pääoma ja valtiontakuurahaston varat eli konsernin puskurivarat mahdollisten tappiollisten tulosten kattamiseksi, yhteensä 2,3 Mrd. e (2,1) kasvoivat 7 %.
- Taseen odotettavissa olevat luottotappiot 1,1 Mrd. e (1,1) pienenevät 4 %.
- Asiakastytytyväisyyttä mittaava NPS-indeksi oli edelleen erittäin korkealla tasolla 77 pisteessä, vaikkakin vertailukauden tasoa (86) 9 pistettä alempi.

- Tulosnäkymät 2025 ennallaan: Risteilyvarustamoiden liiketoimintanäkymät ovat parantuneet ja Venäjä-vastuut pienentyneet edelleen. Toukokuussa julkistetun johdon osavuotisen selvityksen Q1/2025 mukaisesti viennin rahoituksen vastuiden luottotappioriski on kuitenkin yhä korkealla, mikä aiheuttaa epävarmuutta Finnvera-konsernin vuoden 2025 tuloskehitykseen.

Toimitusjohtaja Juuso Heinilän kommentit

”Alkuvuoden 2025 taloudellinen vire oli odotustemme mukaisesti edellisvuotta parempi, ja Finnveran rahoitus pk- ja midcap-yrityksille sekä vientihankkeisiin kasvoi. Vaikka näkymät ovat edelleen myönteiset, geopolitiikan ja kauppasodan luoma epävarmuus on lisääntynyt. Epävakaus on hidastanut joidenkin investointien etenemistä ja vaikuttaa sekä suomalaisten vientiyritysten tuotteiden ja palveluiden kysyntään että kotimaisiin tilauksiin.

Finnvera myönsi tammi–kesäkuussa kotimaan lainoja ja takauksia 0,6 miljardia euroa (0,5). Rahoituksesta lähes 80 prosenttia oli takauksia pankkien myöntämiin lainoihin. Maaliskuun lopussa päättynyttä, puolen vuoden ajan pilotoitua Finnveran lainaa mikroyritysten kasvuhankkeisiin myönnettiin pilotin aikana yhteensä 20 miljoonaa euroa. Lainapilotti oli onnistunut kokeilu. Harkitsemme pilotin jatkoa ja etsimme keinoja lisätä kaupallisten rahoittajien tarjontaa myös pienille yrityksille. Yhteistyössä Euroopan investointirahaston kanssa kehitettyjä ilmasto- ja digilainoja myönnettiin tammi–kesäkuussa 53 miljoonaa euroa (34). Kohdennamme InvestEU-takausta hyödyntävät lainat voimakkaasti kasvuhakuisille yrityksille ja toimimme tiiviissä yhteistyössä pankkien kanssa kasvuyritysten rahoituksen turvaamiseksi.

Myönnetystä kotimaan rahoituksesta 91 prosenttia kohdistui strategian painopistealueille eli aloittaville, kasvaville ja kansainvälistyville yrityksille sekä niiden kasvu-, investointi-, omistajanvaihdos- ja vientihankkeisiin. Konkurssien määrä on ollut Suomessa alkuvuonna korkealla tasolla.

FINNVERA-KONSERNI

H1/2025 (VS. H1/2024 TAI 31.12.2024)

TULOS	TASEEN LOPPUSUMMA
150 Me	15,6 Mrd. e
(H1/2024: 85) muutos 76 %	(31.12.2024: 14,8) muutos 5 %
TASEEN ULKOPUOLISET SITOUMUKSET	VAPAA OMA PÄÄOMA JA VALTIONTAKUURAHASTON VARAT
16,9 Mrd. e	2,3 Mrd. e
(31.12.2024: 14,9) muutos 13 %	(31.12.2024: 2,1) muutos 7 %
KULU-TUOTTO -SUHDE	NPS-INDEKSI (NET PROMOTER SCORE)
22,5 %	77
(H1/2024: 16,4) muutos 6,1 %-yks.	(H1/2024: 86) muutos -9

Taloudellisissa vaikeuksissa olevien Finnveran asiakasyritysten tilanne näyttää vähitellen vakautuvan ja yritysten maksuviiveiden kasvu on tasaantunut – joskin taso on hieman keskimääräistä korkeammalla.

Tilanteen ei kuitenkaan arvioida uhkaavan kotimaan toiminnan itsekannattavuutta.

Suuryrityksillä on valmistelussa vertailukautta enemmän vientikauppoja eri toimialoilla. Finnvera myönsi tammi–kesäkuussa vientitakuita ja -takauksia sekä erityistakauksia 3,7 miljardia euroa (1,8). Finnveran vastuiden kannalta merkittävän alus- ja telakkatoimialan näkymät ovat edelleen parantuneet. Olen erittäin tyytyväinen, että saimme valmisteltua Meyer Turun telakalta tilatulle Icon 4 -alukselle rahoitusjärjestelyn, joka luo kestävät edellytykset alusten rakentamiselle Suomessa myös tulevaisuudessa ja joka vakauttaa suomalaisen meriteollisuuden näkymiä rahoituksen näkökulmasta. Finnveran ja Euroopan investointirahaston allekirjoittaman uuden takausjärjestelyn turvin Finnvera voi myöntää lisää vientitakuita Ukrainaan. Suomen Vientiluotto Oy:n vientiluottojen myöntäminen kääntyi katsauskaudella yksittäisten suurten rahoitusten myötä kasvuun, ja tytäryhtiö myönsi vientiluottoja 3,1 miljardia euroa (0,0).

Finnvera-konsernin tammi–kesäkuun tulos oli vahva 150 miljoonaa euroa (85), ja kaikkien liiketoimintojen tulokset olivat voitolliset. Konsernin kulu-tuotto-suhde on edelleen erittäin hyvä, ja olemme pystyneet mahdollistamaan vientiä ja kasvua tehokkaalla toiminnalla. Korkokate ja nettopalkkiotuotot olivat vertailukautta alemmalla tasolla ja kotimaan rahoituksen tappiovaraukset kasvoivat hieman, mutta vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiovarauksia pystyttiin osittain purkamaan.

Asiakkaidemme suositteluhaluukkuus oli katsauskaudella korkealla tasolla 77 pisteessä, vaikka muun muassa mikroyritysten lainojen korkea kielteisten päätösten osuus vaikutti jossain määrin NPS-arvioihin.

Asiakastyytyväisyys on meille erittäin tärkeä mittari. Asiakkaiden ja avainsidosryhmien luottamus Finnveraan näkyi hyvinä tuloksina myös keväällä toteutetussa mainetutkimuksessa, mistä olemme tyytyväisiä.

Jatkamme strategiaamme toteuttamista suunnitellusti ja vahvistamme muun muassa pk-liiketoiminnan kasvuun ja kansainvälistymiseen erikoistuneita toimintoja sekä Finnveran roolia vientikauppojen edistäjänä. Toiminnan kehittämisen ja viennin rahoituksen kilpailukyvyyn kannalta erittäin tärkeä hallituksen esitys Finnvera-lainsäädännön kokonaisuudistuksesta annettiin eduskunnan käsiteltäväksi kesäkuun alussa. Lainsäädäntöuudistus vahvistaa Finnveran toimintaedellytyksiä viennin ja kasvun rahoittajana. Samalla Finnveran toiminnan valvonta tulee siirtymään Finanssivalvontaan.

Globaalin toimintaympäristön turbulenssista huolimatta ennakoimme kuluvan vuoden olevan Finnveralle edellisvuotta vilkkaampi sekä pk- ja midcap- että suuryritykset-liiketoiminnassa".

Finnvera-konserni, myönnetty rahoitus ja vastuukannat

Myönnetty rahoitus, Mrd. e	H1/2025	H1/2024	Muutos, %
Kotimaan rahoituksen lainat ja takaukset	0,6	0,5	14 %
Vientitakuut ja -takaukset sekä erityistakaukset	3,7	1,8	101 %
Vientiluotot	3,1	0,0	-

Myönnetyn rahoituksen määrän vaihteluun vaikuttaa yksittäisten suurten rahoitusten ajoittuminen.

Vastuukanta, Mrd. e	30.6.2025	31.12.2024	Muutos, %
Kotimaan rahoituksen lainat ja takaukset	2,9	2,9	1 %
Vientitakuut ja -takaukset sekä erityistakaukset	22,2	21,1	5 %
- Nostettu vastuu	14,1	14,3	-1 %
- Nostamaton vastuu	3,8	4,4	-14 %
- Sitovat tarjoukset	4,3	2,4	80 %
Emoyhtiön kokonaisvastuut yhteensä	25,1	24,0	5 %
Tästä alus- ja telakkasektorin osuus	12,6	11,1	13 %
- Nostettu vastuu	7,4	7,6	-3 %
- Nostamaton vastuu	2,6	2,5	1 %
- Sitovat tarjoukset	2,7	1,0	168 %
Vientiluottojen sopimuskanta ja tarjoukset yhteensä	12,6	10,7	18 %
- Nostettu vastuu	5,6	6,5	-14 %
- Nostamaton vastuu	3,8	3,7	4 %
- Sitovat tarjoukset	3,2	0,5	550 %

Vastuut sisältävät sitovat rahoituslupaukset sekä takaus-, vientitakaus- ja vientitakuusaamiset. Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n vientiluottojen luottoriskin kattaa emoyhtiö Finnvera Oyj:n vientitakuu.

Taloudellinen kehitys

Finnvera-konsernin tammi–kesäkuun 2025 tulos oli vahva 150 miljoonaa euroa (85). Tuloksesta 50 miljoonaa euroa kertyi vuoden ensimmäisellä vuosineljänneksellä ja 99 miljoonaa euroa toisen vuosineljänneksen aikana. Konsernin tammi–kesäkuun tulos kasvoi vertailukaudesta 76 prosenttia, mihin vaikutti erityisesti vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiovarausten pienentyminen. Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiovarauksia pystyttiin katsauskaudella purkamaan 60 miljoonaa

euroa risteilytoimialan liiketoimintänäkymien parannuttua ja Venäjä-vastuiden pienennyttyä edelleen. Korkokate, nettopalkkiotuotot ja arvonmuutokset käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä olivat vertailukautta alemmalla tasolla.

Kaikkien liiketoimintojen eli pk- ja midcap-liiketoiminnan, suuryritykset-liiketoiminnan sekä tytäryhtiö Suomen Vientiluoton tulokset olivat katsauskaudella voitolliset.

Konsernin korkokate laski vertailukaudesta 10 prosenttia 62 miljoonaan euroon (69), mihin vaikutti erityisesti alempi markkinakorkotaso. Nettopalkkiotuotot laskivat 18 prosenttia 83 miljoonaan euroon (101). Nettopalkkiotuottojen pientymiseen vaikuttivat katsauskaudella merkittävimmin vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan ennenaikaisista takaisinmaksuista johtuva yksittäinen takuumaksupalautus ja jälleenvakuutusmaksun jaksotuksen korjaus.

Konsernin arvonmuutokset käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot olivat 3 miljoonaa euroa (10).

Konsernin toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien tappioiden muutos oli katsauskaudella yhteensä 39 miljoonaa euroa positiivinen, kun vertailukaudella vastaava erä oli 60 miljoonaa euroa negatiivinen. Odotettavissa olevat tappiot eli tappiovaraukset pienenivät 50 miljoonaa euroa, kun vertailukaudella ne kasvoivat 16 miljoonaa euroa. Tähän vaikutti erityisesti vientitakuu- ja erityistakuutoiminnan tappiovarausten purkaminen sekä positiivisemmat näkymät yritysten maksukyvyttömyyden todennäköisyydestä. Toteutuneet luottotappiot 24 miljoonaa euroa (54) olivat 55 prosenttia vertailukautta pienemmät. Luottotappiot kotimaan lainoista ja takauksista kasvoivat 23 prosenttia 28 miljoonaan euroon (23), mihin vaikuttivat yksittäiset katsauskaudella toteutuneet vertailukautta suuremmat tappiot. Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan luottotappiot olivat 3 miljoonaa euroa positiiviset, kun vertailukaudella

toteutuneita tappioita oli 31 miljoonaa euroa. Katsauskauden positiiviset nettoluottotappiot johtuivat takaisinperintäsaamisten arvostusmuutoksista. Vertailukaudella toteutui viennin rahoituksessa yksi isompi yksittäinen luottotappio. Kotimaan rahoituksen tappioita kattavat valtion luottotappiokorvaukset olivat 14 miljoonaa euroa (10).

Emoyhtiön kotimaan toiminnan sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan puskurivarat mahdollisten tulevien tappiollisten tulosten kattamiseksi olivat kesäkuun lopussa katsauskauden tuloksen jälkeen yhteensä 2 010 miljoonaa euroa (1 878). Puskurivarat kattavat myös tytäryhtiön myöntämien vientiluottojen luottoriskin ja ne muodostuivat seuraavasti: kotimaan toiminnan rahasto 441 miljoonaa euroa (432) sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto ja tappiollista tulosta kattavan valtioneuvoston rahaston varat yhteensä 1 569 miljoonaa euroa (1 446). Valtioneuvoston rahasto on valtion talousarvion ulkopuolinen rahasto, jonka varoihin sisältyvät Finnveran edeltäjäorganisaatioiden toiminnasta kertyneet varat ja joka kattaa valtioneuvoston rahastolain mukaisesti vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiollista tulosta, jos yhtiön taseen

rahaston varat eivät riitä. Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n vapaa oma pääoma oli kesäkuun lopussa 248 miljoonaa euroa (230).

Kotimaan rahoituksen ongelmasaamiset olivat kesäkuun lopussa 258 miljoonaa euroa (168) ja viennin rahoituksen 97 miljoonaa euroa (110). Kotimaan rahoituksen ongelmasaamisten osuus suhteessa vastuukantaan oli 8,8 prosenttia (6,1) ja viennin rahoituksen 0,4 prosenttia (0,5).

Kotimaan rahoituksen Tier 1 -vakavaraisuussuhde oli kesäkuun lopussa 24,1 prosenttia (25,5) ja viennin rahoituksen 6,2 prosenttia (6,4) yhtiön vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto ja valtioneuvoston rahaston varat huomioiden. Viennin rahoituksen vakavaraisuuslaskentaa on tarkistettu katsauskaudella. Pankkitoiminnassa käytetty vakavaraisuuslaskenta sopii viennin rahoitukseen huonosti ottaen huomioon Finnveran erityinen elinkeinopoliittinen tehtävä viennin edistäjänä ja se, että valtio vastaa viennin rahoituksen tappiollisesta tuloksesta, jos yhtiön taseessa olevan rahaston ja valtioneuvoston rahaston varat eivät riittäisi tappiollisen tuloksen kattamiseen.

Finnvera-konserni							
Tuloskehitys	H1/2025 Me	H1/2024 Me	Muutos %	Q2/2025 Me	Q1/2025 Me	Muutos %	2024 Me
Korkokate	62	69	-10 %	32	30	6 %	139
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	83	101	-18 %	45	38	19 %	198
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot	3	10	-67 %	-2	5	-	8
Sijoitustoiminnan nettotuotot ja liiketoiminnan muut tuotot	0	0	8 %	0	0	-	0
Toimintakulut	-30	-27	11 %	-15	-15	-1 %	-53
Liiketoiminnan muut kulut sekä poistot ja arvonalentumiset	-4	-3	33 %	-2	-2	54 %	-7
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto	39	-60	-	44	-4	-	-49
Liiketulos	154	91	70 %	102	53	93 %	236
Tuloverot	-4	-6	-25 %	-2	-2	-6 %	-8
Tulos	150	85	76 %	99	50	98 %	228

Rahoituksen näkymät

Rahoituksen kysynnän näkymät vuodelle 2025 ovat tällä hetkellä myönteiset Finnveran kotimaan ja etenkin viennin rahoituksessa. Kansainvälisestä toimintaympäristöstä johtuva epävarmuus on kuitenkin kasvanut, mikä vaikuttaa suuriin investointeihin ja heijastuu koko yrityskentän toimintaan. Tämä voi näkyä myös rahoituskysynnässä.

Rohkaisemme yrityksiä epävarmuudesta huolimatta viemään kasvu-investointeja eteenpäin ja pyrkimään uusille markkinoille. Täydennämme rahoitusmarkkinaa pankeille ja muille rahoituskumppaneille myönnettävillä takauksilla sekä tarvittaessa lainoillamme. Maaliskuun lopussa päättyneestä lainapilotista mikroyritysten kasvuun tehdään arvio, jossa selvitetään rahoituksen saatavuutta ja vaikutuksia liiketoiminnan kehitykseen. Selvityksen toteuttaa Valtion taloudellinen tutkimuskeskus, VATT.

Kannustamme yrityksiä hyödyntämään puhtaan siirtymän ja digitalisaation tuomia kasvumahdollisuuksia ilmasto- ja digilainojemme sekä muiden kestäväen rahoituksen kannustimiemme avulla. Euroopan investointirahaston kanssa uudistetun ja laajennetun sopimuksen mukaisesti Finnveralla on mahdollisuus rahoittaa yritysten investointeja InvestEU-takauksen piirissä olevilla ilmasto- ja digilainoilla kaikkiaan arviolta 400 miljoonan euron arvosta. Tavoitteena on myös kasvattaa keskikokoisten midcap-yritysten määrää Suomessa yhteistyössä Tesi-konsernin kanssa.

Odotamme viennin rahoituskysynnän nousevan ja kohdistuvan useille eri toimialoille. Käynnissä olevien vientikauppojen rahoitus-neuvottelujen perusteella kauppoja tulee sekä vuonna 2025 että 2026 olemaan edellisvuotta enemmän. Jatkamme aiempaa laajemmin valtuuksin viennin mahdollistamista Ukrainaan osana kansallista jälleenrakennussuunnitelmaa. Finnveran vientikauppojen mahdollistajat, trade facilitatorit, pyrkivät aktiivisesti yhdistämään ulkomaisia ostajia ja suomalaisia viejiä sekä edistämään kauppoja vienninrahoituksen keinoin tiiviissä yhteistyössä Business Finlandin kanssa.

Tulosnäkymät vuodelle 2025 ennallaan

Risteilyvarustamoiden liiketoimintanäkymät ovat parantuneet ja Venäjä-vastuut pienentyneet edelleen. Toukokuussa julkistetun johdon osavuotisen selvityksen Q1/2025 mukaisesti viennin rahoituksen vastuiden luottotappioriski on kuitenkin yhä korkealla, mikä aiheuttaa epävarmuutta Finnvera-konsernin vuoden 2025 tuloskehitykseen.

Lisätiedot:

Juuso Heinilä, toimitusjohtaja, puh. 029 460 2576

Ulla Hagman, talousjohtaja, puh. 029 460 2458

Tämä pörssitiedote on tiivistelmä Finnvera-konsernin tammi–kesäkuun 2025 puolivuositiedotuksesta ja sisältää sen olennaiset tiedot. Puolivuositiedotus on kokonaisuudessaan tämän tiedotteen liitteenä pdf-tiedostona sekä saatavilla yhtiön internetsivuilta suomeksi ja englanniksi osoitteessa: www.finnvera.fi/tulosraportit.

Puolivuositiedotus 1.1.–30.6.2025 (PDF)

Jakelu:

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



Finnvera-konsernin emoyhtiö on Finnvera Oyj, ja sen tytäryhtiö on Suomen Vientiluotto Oy. Finnvera on valtion omistama erityisrahoitusyhtiö ja Suomen vientitakuulaitos.

SISÄLTÖ

Finnvera-konsernin puolivuositiedot
1.1.-30.6.2025

Taloudellinen kehitys	7
Finnvera-konsernin strategia	8
Talouden näkymät	8
Rahoituksen myöntäminen ja vastuukannat kasvoivat	8
Taloudellinen kehitys	9
Riskiasema	13
Hallinto	14
Muut katsauskauden tapahtumat	15
Katsauskauden jälkeiset tapahtumat	16
Rahoituksen näkymät	16
Tulosten näkymät vuodelle 2025 ennallaan	16
Laaja tuloslaskelma	17
Tase	18
Taseen ulkopuoliset sitoumukset	19
Oman pääoman muutoslaskelma	20
Rahavirtalaskelma	21
Puolivuositiedot	22

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



Konsernin taloudellinen kehitys H1/2025

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

TULOS H1/2025

150 Me
(H1/2024: 85)

FINNVERA-KONSERNI 30.6.2025

TASEEN LOPPUSUMMA	TASEEN ULKOPUOLISET SITOUKSET	VAPAA OMA PÄÄOMA JA VALTIONTAKUURAHASTON VARAT
15,6 Mrd. e (31.12.2024: 14,8)	16,9 Mrd. e (31.12.2024: 14,9)	2,3 Mrd. e (31.12.2024: 2,1)

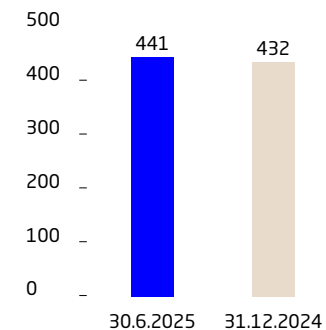
MYÖNNETTY RAHOITUS H1/2025

LAINAT JA TAKAUKSET	VIENTITAKUUT JA -TAKAUKSET SEKÄ ERITYISTAKAUKSET	VIENTILUOTOT
0,6 Mrd. e (H1/2024: 0,5)	3,7 Mrd. e (H1/2024: 1,8)	3,1 Mrd. e (H1/2024: 0,0)

VAKAVARAISUUSSUHDE, TIER 1 30.6.2025

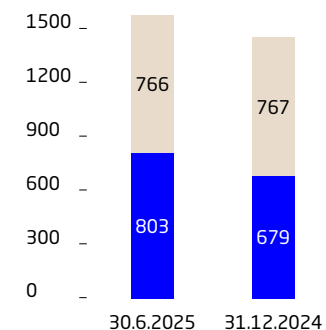
KOTIMAAN RAHOITUS	VIENNIN RAHOITUS
24,1 % (31.12.2024: 25,5)	6,2 % (31.12.2024: 6,4)

KOTIMAAN RAHOITUKSEN PUSKURIVARAT, Me*



* Sisältää katsauskauden tuloksen.

VIENNIN RAHOITUKSEN PUSKURIVARAT, Me*



■ Vientitakuu- ja erityistakaus-
toiminnan rahasto

■ Valtiontakuurahasto (VTR)

* Sisältää katsauskauden tuloksen.

Finnvera-konserni H1/2025

Finnvera-konsernin strategia

Finnvera-konsernin strategian lähtökohtana on toimia yritysten kansainvälistymisen ja viennin edistäjänä, rahoituspalveluiden täydentäjänä sekä positiivisen aluekehityksen myötävaikuttajana. Konsernin keskeisiä strategisia painopistealueita ovat kasvu ja uudistuminen.

Strategiset kulmakivet muodostuvat neljästä keskeisestä teemasta, joille on määritelty strategiakaudelle konkreettiset päämäärät ja mittarit. Strategiassa vuosille 2025–2028 korostuvat entistä vahvemmin: Suomen viennin ja viejien määrän kasvattaminen, kasvun ja uuden yritystoiminnan synnyn mahdollistaminen, osaava henkilöstö ja johtaminen sekä asiakaskeskeinen digitalisaatio. Kestävyys ja vaikuttavuus ovat kärkiteemoja Finnveran strategian toteuttamisessa.

Talousnäkymät

Maailmantaloudessa on huomattavaa epävarmuutta geopolitiittisten jännitteiden ja kauppapolitiikan kiristymisen vaikutuksesta. Epävarmuus maailmantalouden kehityksestä hidastaa Suomen vientiä ja pitkän ajan talouskasvua. Työn tuottavuuden kasvu on hiipunut useissa kehittyneissä talouksissa ennätyksellisen vaimeaksi. Talouden tuottavuuskehitys on ollut Suomessa viime vuosina heikkoa, vaikkakin inflaation hidastuminen ja korkojen lasku ovat parantaneet ostovoimaa sekä Suomessa että vientimarkkinoilla. Suomen kokonaistuotannon arvioidaan kuitenkin kääntyvän vuonna 2025 kasvuun ja vientimarkkinoiden kasvavan lähivuosina hitaasti. Valtiovarainministeriön kesäkuussa julkistaman taloudellisen katsauksen mukaan maailmantalouden kasvu hidastuu 2,8 prosenttiin vuonna 2025, ja kiihtyy euroalueen elpymisen myötä 2,9 prosenttiin vuonna 2026. Suomen bruttokansantuote kasvaa

valtiovarainministeriön arvion mukaan 1,0 prosenttia vuonna 2025 ja 1,5 prosenttia vuonna 2026.

Rahoituksen myöntäminen ja vastuukannat kasvoivat

Finnvera myönsi tammi–kesäkuussa kotimaan lainoja ja takauksia 0,6 miljardia euroa (0,5) eli 14 prosenttia vertailukautta enemmän. Rahoituksesta lähes 80 prosenttia oli takauksia pankkien myöntämiin lainoihin. Strategian painopistealueille eli aloittaville, kasvaville ja kansainvälistyville yrityksille sekä niiden kasvu-, investointi-, omistajanvaihdos- ja vientihankkeisiin kotimaan rahoituksesta kohdistui 91 prosenttia. Vientitakuita ja -takauksia sekä erityistakauksia Finnvera myönsi tammi–kesäkuussa 3,7 miljardia euroa (1,8) eli yli kaksi kertaa niin paljon kuin vertailukaudella. Myös Suomen Vientiluotto Oy:n vientiluottojen myöntäminen kääntyi katsauskaudella kasvuun yksittäisten suurten rahoitusten myötä, ja tytäryhtiö myönsi vientiluottoja 3,1 miljardia euroa (0,0).

Finnveran toiminnan enimmäisvastuumäärät ja niiden laskentaperiaatteet on asetettu lainsäädännössä. Emoyhtiö Finnvera Oyj:n kokonaisvastuut olivat katsauskauden lopussa sitovat rahoituslupaukset sekä takaus-, vientitakaus- ja vientitakuusaamiset mukaan lukien 25,1 miljardia euroa (24,0). Kokonaisvastuut kasvoivat katsauskaudella 5 prosenttia. Tästä kotimaan laina- ja takausvastuut olivat 2,9 miljardia euroa (2,9). Vientitakuu-, vientitakaus- ja erityistakausvastuut olivat 22,2 miljardia euroa (21,1) eli 5 prosenttia edellisen vuoden lopun vastuumäärää korkeammalla tasolla. Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n vientiluottojen nostettu luottokanta pieneni katsauskaudella 14 prosenttia 5,6 miljardiin euroon (6,5), mutta nostettu ja nostamaton luottokanta sekä tarjouskanta yhteensä kasvoi annettujen uusien rahoitustarjousten vaikutuksesta 18 prosenttia 12,6 miljardiin euroon (10,7). Vientiluottojen vastuukannan kasvuun vaikuttaa yksittäiset suuret rahoitukset ja niiden luottoriskin kattaa emoyhtiön vientitakuu.

Finnvera-konserni, myönnetty rahoitus ja vastuukannat

Finnvera-konserni			
Myönnetty rahoitus, Mrd. e	H1/2025	H1/2024	Muutos, %
Kotimaan rahoituksen lainat ja takaukset	0,6	0,5	14 %
Vientitakuut ja -takaukset sekä erityistakaukset	3,7	1,8	101 %
Vientiluotot	3,1	0,0	-

Myönnetyn rahoituksen määrän vaihteluun vaikuttaa yksittäisten suurten rahoitusten ajoittuminen.

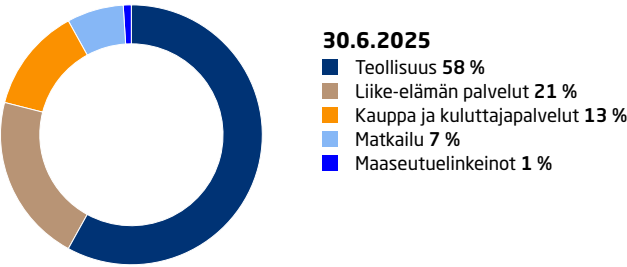
Finnvera-konserni			
Vastuukanta, Mrd. e	30.6.2025	31.12.2024	Muutos, %
Kotimaan rahoituksen lainat ja takaukset	2,9	2,9	1 %
Vientitakuut ja -takaukset sekä erityistakaukset	22,2	21,1	5 %
- Nostettu vastuu	14,1	14,3	-1 %
- Nostamaton vastuu	3,8	4,4	-14 %
- Sitovat tarjoukset	4,3	2,4	80 %
Emoyhtiön kokonaisvastuut yhteensä	25,1	24,0	5 %
Tästä alus- ja telakkasektorin osuus	12,6	11,1	13 %
- Nostettu vastuu	7,4	7,6	-3 %
- Nostamaton vastuu	2,6	2,5	1 %
- Sitovat tarjoukset	2,7	1,0	168 %
Vientiluottojen sopimuskanta ja tarjoukset yhteensä	12,6	10,7	18 %
- Nostettu vastuu	5,6	6,5	-14 %
- Nostamaton vastuu	3,8	3,7	4 %
- Sitovat tarjoukset	3,2	0,5	550 %

Vastuut sisältävät sitovat rahoituslupaukset sekä takaus-, vientitakaus- ja vientitakuusaamiset. Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n vientiluottojen luottoriskin kattaa emoyhtiö Finnvera Oyj:n vientitakuu.

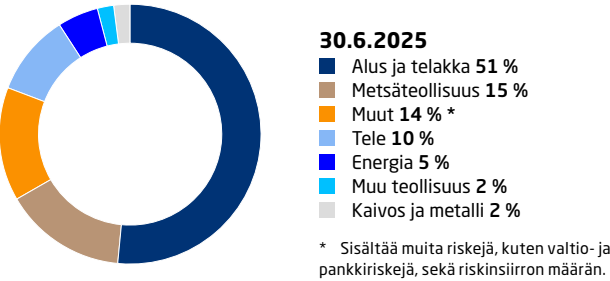
Finnvera-konserni
Valtuudet ja vastuut 30.6.2025, Mrd. e

	Valtuudesta		
	Valtuus	käytetty	Vastuukanta
Lainat ja takaukset	12,0	2,7	2,9
Vientitakuut ja vientitakaukset	38,0	17,8	22,0
Erityistakaukset	3,15	0,1	0,2
Vientiluotot	33,0	11,1	9,4

Vastuukanta toimialoittain 30.6.2025, %
Kotimaan rahoituksen lainat ja takaukset,
yhteensä 2,9 Mrd. e



Vastuukanta toimialoittain 30.6.2025, %
Vientitakuut, vientitakaukset ja erityistakaukset
yhteensä 22,2 Mrd. e



Taloudellinen kehitys

Finnvera-konsernin tammi–kesäkuu 2025

Finnvera-konsernin tammi–kesäkuun 2025 tulos oli vahva 150 miljoonaa euroa (85). Tuloksesta 50 miljoonaa euroa kertyi vuoden ensimmäisellä vuosineljänneksellä ja 99 miljoonaa euroa toisen vuosineljänneksen aikana. Konsernin tammi–kesäkuun tulos kasvoi vertailukaudesta 76 prosenttia, mihin vaikutti erityisesti vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiovarausten pientyminen. Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiovarauksia pystyttiin katsauskaudella purkamaan 60 miljoonaa euroa risteilytoimialan liiketoimintanäkymien parannuttua ja Venäjä-vastuiden pienennettyä edelleen. Korkokate, nettopalkkiotuotot ja arvomuutokset käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä olivat vertailukautta alemmalla tasolla. Konsernin korkokate oli 10 prosenttia vertailukautta pienempi, mihin vaikutti erityisesti alempi markkinakorkotaso. Netto-palkkiotuotot laskivat vertailukaudesta 18 prosenttia, mihin vaikutti katsauskaudella merkittävimmin vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan ennaaikaisista takaisinmaksuista johtuva yksittäinen takuumaksu-palautus ja jälleenvakuutusmaksun jaksotuksen korjaus.

Kaikkien liiketoimintojen eli pk- ja midcap-liiketoiminnan, suuryritykset-liiketoiminnan sekä tytäryhtiö Suomen Vientiluoton tulokset olivat katsauskaudella voitolliset.

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

Emoyhtiö Finnvera Oyj:n tammi–kesäkuun tulos oli 132 miljoonaa euroa (62) ja tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n tulos 17 miljoonaa euroa (23).

Finnvera-konsernin liiketoimintojen segmenttijako perustuu asiakassegmentointiin. Asiakasyritykset on jaettu segmentteihin niiden koon, kehitysvaiheen ja rahoitustarpeen mukaan, ja jokaiselle segmentille on rakennettu oma palvelukonsepti. Konsernin segmentit ovat paikalliset pienyritykset, kotimarkkinayritykset, kasvavat ja kansainvälistyvät yritykset,

suuryritykset ja vientiluotot. Emoyhtiön pk- ja midcap-liiketoiminta muodostuu kolmesta segmentistä, jotka ovat paikalliset pienyritykset, kotimarkkinayritykset sekä kasvavat ja kansainvälistyvät yritykset.

Suuryritykset-liiketoiminnan osuus oli katsauskauden tuloksesta 123 miljoonaa euroa (53). Tuloksesta 85 miljoonaa euroa kertyi toisen vuosineljänneksen aikana. Suuryritykset-liiketoiminnan korkokate oli katsauskaudella 31 miljoonaa euroa (32) eli lähes vertailukauden tasolla. Nettopalkkiotuotot pienenivät 21 prosenttia 53 miljoonaan euroon (67). Nettopalkkiotuottojen pientymiseen vaikuttivat merkittävimmin edellä todettu ennaaikaisista takaisinmaksuista johtuva yksittäinen takuumaksupalautus ja jälleenvakuutusmaksun jaksotuksen korjaus. Viime vuosina suuryritykset-liiketoiminnan mittavilla tappiovarauksilla ja niiden muutoksilla on ollut merkittävä vaikutus myös konsernin tulokseen. Viennin tappiovarauksia pystyttiin katsauskaudella osittain purkamaan risteilytoimialan liiketoimintanäkymien edelleen parannuttua ja Venäjä-vastuiden edelleen pienennettyä. Tappiovaraukset pienenivät katsauskaudella yhteensä 46 miljoonaa euroa, kun vertailukaudella ne kasvoivat 7 miljoonaa euroa. Toteutuneet luottotappiot olivat 7 miljoonaa euroa positiiviset, kun vertailukaudella luottotappioita toteutui 31 miljoonaa euroa. Katsauskauden positiiviset luottotappiot johtuivat takaisinperintäsaamisten arvostusmuutoksista. Toimintakulut kasvoivat katsauskaudella 17 prosenttia 9 miljoonaan euroon (8), mihin vaikutti merkittävimmin henkilöstö-, IT-, ulkopuolisten palvelujen ja tiedonhankinnan kulujen nousu.

Pk- ja midcap-liiketoiminnan osuus emoyhtiön tuloksesta oli 9 miljoonaa euroa (9). Tuloksesta 6 miljoonaa euroa kertyi toisen vuosineljänneksen aikana. Korkokate laski katsauskaudella 16 prosenttia 18 miljoonaan euroon (21) ja nettopalkkiotuotot 10 prosenttia 26 miljoonaan euroon (29). Korkokatteen pientymiseen vaikutti alempi markkinakorkotaso ja nettopalkkiotuottojen pientymiseen takausvastuukannan pientyminen. Toteutuneet luottotappiot olivat 31 miljoonaa euroa (23) ja tappioita kattavat valtion luottotappiokorvaukset 14 miljoonaa euroa (10).

Suurempiin toteutuneisiin tappioihin ja tappiokorvauksiin vaikutti yksittäiset katsauskaudella toteutuneet vertailukautta suuremmat tappiot. Pk- ja midcap-liiketoiminnan tappiovaraukset pienenevät katsauskaudella 4 miljoonaa euroa, kun vertailukaudella ne kasvoivat 9 miljoonaa euroa. Paikalliset pienyritykset -segmentin tulos oli katsauskaudella alle miljoona euroa negatiivinen (-1), kotimarkkinayritykset-segmentin tulos alle miljoona euroa (6) sekä kasvavat ja kansainvälistyvät yritykset -segmentin tulos 9 miljoonaa euroa (4).

Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n vaikutus konsernitulokseen oli 17 miljoonaa euroa (23). Tytäryhtiön korkokate laski 18 prosenttia 13 miljoonaan euroon (16) nostetun luottokannan pienentymisen vaikutuksesta. Nettopalkkiotuotot olivat 5 miljoonaa euroa (6), eli 16 prosenttia vertailukautta alemmalla tasolla. Arvonmuutokset käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot olivat yhteensä 6 miljoonaa euroa (9). Tuloverojen määrä oli 4 miljoonaa euroa (6). Emoyhtiö Finnvera Oyj on tuloverosta vapaa yhteisö, mutta tytäryhtiö Suomen Vientiluotto on tuloverovelvollinen.

Kotimaan rahoituksen ja viennin rahoituksen tulokset

Emoyhtiö Finnvera Oyj:n kotimaan toiminnan tulos oli 9 miljoonaa euroa (15) ja valtiontakuurahastolain mukaisen vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan erillistulos 124 miljoonaa euroa (47).

Tulosanalyysi tammi–kesäkuu 2025

Korkotuotot ja -kulut

Korkotuotot laskivat vertailukaudesta 13 prosenttia 461 miljoonaan euroon (527). Merkittävimmin korkotuotoista pienentyivät korkotuotot saamisista luottolaitoksilta ja johdannaisten vakuuksista sekä viennin rahoituksen korkotuotot luotonannosta asiakkaille. Korkotuotot saamistodistuksista ja johdannaisista olivat puolestaan vertailukautta korkeammat. Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämien vientiluottojen nostettu luottokanta oli

kesäkuun lopussa 5 634 miljoonaa euroa (6 519) eli edellisvuoden lopun luottokantaa 14 prosenttia pienempi. Emoyhtiön kotimaan rahoituksen luottokanta 1 184 miljoonaa euroa (941) taas oli 26 prosenttia edellisen vuoden loppua korkeammalla tasolla.

Korkokulut laskivat vertailukaudesta 13 prosenttia 399 miljoonaan euroon (458), mihin vaikutti merkittävimmin johdannaisten korkokulujen pienentyminen. Yleiseen liikkeeseen laskettujen velkakirjojen tasearvo oli kesäkuun lopussa 11 451 miljoonaa euroa (10 830).

Palkkiotuotot ja -kulut

Konsernin nettopalkkiotuotot pienentyivät vertailukaudesta 18 prosenttia 83 miljoonaan euroon (101).

Konsernin palkkiotuotot olivat 89 miljoonaa euroa (105), eli 15 prosenttia vertailukautta pienemmät. Emoyhtiö Finnvera Oyj:n vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan osuus konsernin palkkiotuotoista oli 71 prosenttia (74) sekä kotimaan lainojen ja takausten osuus 23 prosenttia (20). Palkkiotuotoista tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n vientiluottojen osuus oli 6 prosenttia (5).

Vientitakuiden ja -takausten sekä erityistakausten palkkiotuotot pienenevät 18 prosenttia 64 miljoonaan euroon (78). Pienenemiseen vaikuttivat katsauskaudella merkittävimmin ennen aikaisista takaisinmaksuista johtuva yksittäinen takuumaksupalautus ja jälleenvakuutusmaksun jaksoituksen korjaus. Lisäksi vertailukauden nettopalkkiotuottoihin sisältyi yksittäisiä etukäteen saatujen takuumaksujen tuloutuksia korvatuista takuista, jotka kasvattivat palkkiotuottoja. Palkkiotuotot kotimaan takauksista pienenevät 5 prosenttia 19 miljoonaan euroon (20), mihin vaikutti takauskannan pienentyminen 2 prosentilla vuoden takaiseen verrattuna. Palkkiotuotot luotonannosta pienenevät 8 prosenttia 6 miljoonaan euroon (7). Suomen Vientiluotto Oy:n sopimuskanta eli nostamattomat ja nostetut vastuut olivat katsauskauden lopussa 9,4 miljardia euroa (10,2).

Konsernin palkkiokulut olivat 6 miljoonaa euroa (4), ja ne kasvoivat vertailukaudesta 52 prosenttia. Palkkiokulut muodostuivat suurelta osin emoyhtiön ottamien jälleenvakuutusten kuluista. Vertailukauden jälleenvakuutuskuluja pienensi jälleenvakuutussopimusten purkamisen seurauksena saadut vakuutusmaksujen palautukset. Jälleenvakuutusten enimmäiskorvausmäärä oli kesäkuun lopussa 2 478 miljoonaa euroa (1 505).

Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot

Konsernin arvonmuutokset käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot olivat 3 miljoonaa euroa (10), mistä velkojen, saamistodistusten sekä koron- ja valuutanvaihtosopimusten käyvän arvon muutos oli 3 miljoonaa euroa (11) ja valuuttatoiminnan nettotuotot alle miljoona euroa (-1).

Finnvera soveltaa suojauslaskentaa velkojen arvostuksessa, kun ne ovat luokiteltavissa suojauslaskennan piiriin kuuluviksi rahoitusvelloiksi. Näiden velkojen kirjanpitoarvo oli kesäkuun lopussa 10 164 miljoonaa euroa (9 553). Velat on suojattu markkinakorkojen aiheuttamilta muutoksilta. Luottoriskin muutos ei ole osa suojaussuhdetta.

Muiden kuin suojauslaskennan piirissä olevien velkojen arvostukseen sovelletaan käyvän arvon optiota, kun velkojen korko- ja valuuttariski on suojattu johdannaissopimuksilla. Velat arvostetaan markkinanoteerausten perusteella. Luottoriskin osuus velkojen arvonmuutoksesta esitetään laajan tuloksen erissä. Näiden velkojen kirjanpitoarvo oli kesäkuun lopussa 819 miljoonaa euroa (1 277).

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

Toimintakulut, liiketoiminnan muut kulut sekä poistot

Konsernin toimintakulut, liiketoiminnan muut kulut ja poistot olivat yhteensä 33 miljoonaa euroa (29), eli ne kasvoivat 13 prosenttia vertailukaudesta.

Toimintakulut olivat 30 miljoonaa euroa (27), josta henkilöstökulut olivat 18 miljoonaa euroa (17) ja muut toimintakulut 12 miljoonaa euroa (10). Henkilöstökulut kasvoivat palkkatason kasvun myötä 5 prosenttia. Muut toimintakulut kasvoivat 20 prosenttia, mihin vaikutti erityisesti ulkopuolisten palveluiden, IT-kulujen ja tiedonhankinnan kulujen nousu. Yleinen hintatason nousu sekä vuoden 2024 syyskuussa voimaan tullut arvonlisäverokannan nosto ovat myös vaikuttaneet toimintakulujen kasvuun.

Poistot olivat 3 miljoonaa euroa (3) ja liiketoiminnan muut kulut miljoona euroa (0). Katsauskauden liiketoiminnan muut kulut sisälsivät kertaluonteisen erän liittyen pääomasijoitustoiminnasta luopumiseen ja saatujen palautusvelvollisuuden alaisten avustusten tuottojen palauttamiseen valtiolle.

Toteutuneet ja odotettavissa olevat luottotappiot

Konsernin toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos oli yhteensä 39 miljoonaa euroa positiivinen, kun vertailukaudella vastaava erä oli 60 miljoonaa euroa negatiivinen.

Toteutuneet luottotappiot olivat 24 miljoonaa euroa (54), eli tappioita kertyi 55 prosenttia vähemmän kuin vertailukaudella. Luottotappiot kotimaan lainoista ja takauksista kasvoivat 23 prosenttia 28 miljoonaan euroon (23). Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan toteutuneet luottotappiot olivat 3 miljoonaa euroa positiiviset, kun vertailukaudella toteutuneita tappioita oli 31 miljoonaa euroa. Katsauskauden positiiviset nettoluottotappiot johtuivat takaisinperintäsaamisten arvostusmuutoksista. Vertailukaudella viennin rahoituksessa maksettiin yksi isompi yksittäinen luottotappio.

Kotimaan rahoituksen tappioita kattavat valtion luottotappiokorvaukset olivat 14 miljoonaa euroa (10).

Odotettavissa olevat tappiot eli tappiovaraukset pienenivät 50 miljoonaa euroa, kun vertailukaudella ne kasvoivat 16 miljoonaa euroa. Tähän vaikutti erityisesti vientitakuu- ja erityistakuutoiminnan tappiovarausten purkaminen sekä positiivisemmat näkymät yritysten maksukyvyttömyyden todennäköisyydestä. Odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaan vaikuttavat erityisesti makrotaloudelliset ennusteet sekä luottoriskin merkittävä muuttuminen raportointipäivän ja alkuperäisen myöntämishetken välillä. Luottoriskiin vaikuttavat muun muassa asiakkaan taloudelliset olosuhteet, riskiluokitus, maksukäyttäytyminen ja asiakkaan käyttämä rahoitusinstrumentti. Kotimaan rahoituksen odotettavissa olevien tappioiden määrään vaikuttavat lisäksi valtion luotto- ja takaustappiokorvaustason muutokset. Valtion tappiokorvaus on pääsääntöisesti 50 prosenttia, ja erityisin elinkeinopoliittisin perustein myönnettyssä rahoituksessa tappiokorvaus voi olla työ- ja elinkeinoministeriön päätöksellä 80 prosenttia.

Kotimaan rahoituksen odotettavissa olevat tappiot

Kotimaan rahoituksen lainojen ja takausten tappiovaraukset kasvoivat tammi–kesäkuun aikana 10 miljoonaa euroa (5), eli 7 prosenttia vuoden 2024 loppuun verrattuna. Tappiovaraukset olivat kesäkuun lopussa yhteensä 156 miljoonaa euroa (146) sisältäen takausaamisten tappiovaraukset. Tappiovarausten määrää kasvatti erityisesti tappiovaraukset lainoista.

Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan odotettavissa olevat tappiot

Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiovaraukset pienenivät 60 miljoonaa euroa, kun vertailukaudella ne kasvoivat 11 miljoonaa euroa. Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiovarauksia pystyttiin katsauskaudella osittain purkamaan risteilytoimialan liiketoimintanäkymien parannuttua ja Venäjä-vastuiden pienennyttyä

edelleen. Vientitakuiden ja -takausten sekä erityistakausten tappiovaraukset olivat kesäkuun lopussa yhteensä 939 miljoonaa euroa (999) sisältäen tappiovaraukset takaus- ja takuusaamisista. Tästä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiovarausten osuus oli 846 miljoonaa euroa (905). Finnveran vastuiden luottoriskin arvioidaan pienentyneen, mutta merkittäviä riskejä on kuitenkin edelleen olemassa.

Ongelmasaamiset

Kotimaan rahoituksen ongelmasaamisten määrä oli EU-tasolla harmonisoidun laskentatavan mukaisesti laskettuna kesäkuun lopussa 258 miljoonaa euroa (168). Ongelmasaamisten osuus vastuukannasta oli tehdyt tappiovaraukset huomioiden 8,8 prosenttia (6,1). Ongelmasaamiset suhteessa vastuukantaan olivat noin 3,4 prosenttia (3,1), kun suhdeluvussa huomioidaan Finnveran valtiolta saama luottotappiokorvaus.

Viennin rahoituksen ongelmasaamisten määrä oli kesäkuun lopussa 97 miljoonaa euroa (110). Ongelmasaamiset suhteessa vastuukantaan olivat 0,4 prosenttia (0,5).

Pitkän aikavälin itsekannattavuus

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

Sekä kotimaan toiminnan itsekannattavuus että vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan itsekannattavuus ovat toteutuneet, kun tulos lasketaan kumulatiivisesti kesäkuun 2025 loppuun. Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan itsekannattavuuden toteutumisessa otetaan huomioon valtiontakuurahastoon kertyneet varat.

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

Tase ja taseen ulkopuoliset sitoumukset 30.6.2025

Konsernitaseen loppusumma oli kesäkuun lopussa 15 556 miljoonaa euroa (14 756). Tase kasvoi alkuvuoden aikana 5 prosenttia eli 800 miljoonaa euroa. Emoyhtiö Finnvera Oyj:n taseen loppusumma oli 15 528 miljoonaa euroa (14 787) ja tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n 5 954 miljoonaa euroa (6 849). Konsernin taseen ulkopuoliset sitoumukset kasvoivat katsauskauden aikana 13 prosenttia 16 870 miljoonaan euroon (14 933).

Konsernin luottokanta oli kesäkuun lopussa 6 578 miljoonaa euroa (7 197) eli 9 prosenttia edellisvuoden loppua pienempi. Emoyhtiö Finnvera Oyj:n luottokanta oli 6 687 miljoonaa euroa (7 366), josta saamiset tytäryhtiöiltä olivat 5 634 miljoonaa euroa (6 511).

Kotimaan rahoituksen takauskanta pieneni katsauskauden aikana 2 prosenttia ja oli kesäkuun lopussa 1 452 miljoonaa euroa (1 483).

Vientitakuulain mukaiset vastuut, sisältäen voimassa olevat kokonaisvastuut ja puolet tarjousvastuista päätöspäivän valuuttakurssilla, olivat kesäkuun lopussa 17 776 miljoonaa euroa (16 708). Emoyhtiön vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuut eli voimassa olevat ja tarjousvastuut yhteensä sisältäen vientitakaukset olivat 22 197 miljoonaa euroa (21 084), josta nostetut vastuut olivat 14 098 miljoonaa euroa (14 278). Kesäkuun lopussa voimassa olleiden jälleenvakuutusten enimmäiskorvausmäärä oli 2 478 miljoonaa euroa (1 505) eli noin 18 prosenttia nostetuista vastuista.

Konsernilla oli pitkäaikaisia velkoja kesäkuun lopussa yhteensä 11 538 miljoonaa euroa (10 934), josta 11 451 miljoonaa euroa (10 830) oli joukkovelkakirjalainoja.

Konsernin vapaa oma pääoma oli kesäkuun lopussa yhteensä 1 493 miljoonaa euroa (1 343), josta kotimaan toiminnan rahasto oli 432 miljoonaa euroa (405), vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto

679 miljoonaa euroa (511) ja kertyneet voittovarot 381 miljoonaa euroa (427).

Emoyhtiön kotimaan toiminnan sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan puskurivarat mahdollisten tulevien tappiollisten tulosten kattamiseksi olivat kesäkuun lopussa katsauskauden tuloksen jälkeen yhteensä 2 010 miljoonaa euroa (1 878). Puskurivarat kattavat myös tytäryhtiön myöntämien vientiluottojen luottoriskin ja ne muodostuivat seuraavasti: kotimaan toiminnan rahasto katsauskauden tuloksen jälkeen 441 miljoonaa euroa (432) sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto ja tappiollista tulosta kattavan valtioneuvoston rahaston varat vastaavasti yhteensä 1 569 miljoonaa euroa (1 446). Valtioneuvoston rahasto on valtion talousarvion ulkopuolinen rahasto, jonka varoihin sisältyvät Finnveran edeltäjäorganisaatioiden toiminnasta kertyneet varat ja joka kattaa valtioneuvoston mukaisesti vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiollista tulosta, jos yhtiön taseen rahaston varat eivät riitä. Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n vapaa oma pääoma oli kesäkuun lopussa 248 miljoonaa euroa (230).

Finnvera-konserni	30.6.2025	31.12.2024	Muutos
Keskeiset tase-erät	Me	Me	%
Varat	15 556	14 756	5 %
- Saamiset luottolaitoksilta	990	579	71 %
- Saamiset asiakkailta	6 797	7 388	-8 %
- Sijoitukset	6 534	5 296	23 %
- Muut varat	1 236	1 493	-17 %
Velat	13 845	13 214	5 %
- Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	11 451	10 830	6 %
- Varaukset	883	893	-1 %
- Muut velat	1 511	1 490	1 %
Oma pääoma	1 711	1 542	11 %
- Kotimaan toiminnan rahasto	432	405	7 %
- Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto	679	511	33 %
- Kertyneet voittovarot	381	427	-11 %
- Muut oman pääoman erät	218	199	9 %

Valtioneuvoston rahaston rahastomaksu

Koronapandemian vaikutuksesta Finnvera joutui tekemään erityisesti risteilytoimialasta vuonna 2020 erittäin mittavat 1,2 miljardin euron luottotappiovaraukset. Finnvera sai vuoden 2020 tappiollisen vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan erillistuloksen kattamiseksi valtioneuvoston rahastomaksua 349 miljoonaa euroa. Finnvera on vapautettu rahastomaksun palautusvelvollisuudesta, kunnes vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahaston varat ovat koronapandemiaa edeltävällä 829 miljoonan euron tasolla. Rahastomaksu voidaan määrätä maksettavaksi rahastopalautuksena valtioneuvoston rahastolle koronapandemiaa ylittävän tason osalta.

Tilikauden 2025 alussa vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastossa oli varoja 679 miljoonaa euroa, ja tammi–kesäkuun 2025 tulos huomioon ottaen 803 miljoonaa euroa. Rahastomaksun palautusvelvoite on esitetty Finnvera-konsernin taloudellisissa katsauksissa IAS 37 -standardin mukaisena ehdollisena velkana. Rahastomaksu on kirjattu valtioneuvoston rahastolain mukaisesti tulosta vaikuttavasti vuonna 2020. Vastaavasti rahastomaksun mahdollinen palauttaminen valtioneuvoston rahastolle olisi Finnveralle tulosta vaikuttavainen erä eli se aiheuttaisi palautettavan euromäärän suuruisen kulun Finnveran vientitakuu- ja erityistakaustoiminnalle rahastomaksun palautusvuonna.

Varainhankinta

Konsernin pitkäaikainen varainhankinta EMTN-velkaohjelman alla oli katsauskaudella 886 miljoonaa euroa (1 000) Finnveran toukokuussa liikkeeseen laskeman joukkovelkakirjalainan myötä. Elokuussa 2030 erääntyvä yli 5 vuoden pituinen laina oli Finnveran ensimmäinen USD-määräinen liikkeeseenlasku vuoden 2023 jälkeen. Pitkäaikaisia lainoja lyhennettiin katsauskauden aikana 439 miljoonaa euroa (0). Lyhytaikainen varainhankinta Euro Commercial Paper -velkaohjelman alla oli katsauskaudella 908 miljoonaa euroa (362), ja lyhytaikaisia lainoja lyhennettiin 430 miljoonaa euroa (601).

Vakavaraisuus

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

Valtiontakuurahastolain (444/1998) mukaan valtio vastaa vientitakuista ja erityistakauksista. Mikäli vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahaston varat eivät riitä tästä toiminnasta aiheutuvien tappioiden kattamiseen, tappiot katetaan valtiontakuurahaston varoista, joita täydennetään tarvittaessa valtion budjettiin otettavalla määrärahalla.

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

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.

Kotimaan toiminnan vakavaraisuus

Valtio on omistajana asettanut Finnvera-konsernin kotimaan toiminnan vakavaraisuuden vähimmäistavoitteeksi 15,0 prosenttia.

Vakavaraisuus lasketaan Finnverassa Basel III:n standardimenetelmän laskentaperiaatteiden mukaisesti. Konsernin kotimaan toiminnan Tier 1 -vakavaraisuussuhde oli kesäkuun lopussa 24,1 prosenttia (25,5) ja vähimmäisomavaraisuusaste 24,1 prosenttia (24,3). Riskipainotetut erät olivat konsernin kotimaan toiminnassa kesäkuun lopussa 2 796 miljoonaa euroa (2 635) ja vakavaraisuuspääoma 673 miljoonaa euroa (671).

Finnvera-konserni, kotimaan toiminta	30.6.2025	31.12.2024	Muutos
Vakavaraisuuspääoma	Me	Me	%
Kotimaan toiminnan oma pääoma	685	683	0 %
Aineettomat hyödykkeet	-12	-12	-2 %
Yhteensä	673	671	0 %

Riskipainotetut erät	Me	Me	%
Saamiset luottolaitoksilta	1	1	51 %
Saamiset asiakkailta	2 375	2 131	11 %
Sijoitukset ja johdannaiset	20	21	-6 %
Korko- ja muut saamiset, maksetut ennakot, muut varat	26	16	63 %
Sitovat luottolupaukset	114	206	-45 %
Operatiivinen riski	259	259	0 %
Yhteensä	2 796	2 635	6 %

Vakavaraisuussuhde, Tier 1	24,1 %	25,5 %
----------------------------	--------	--------

Viennin rahoituksen vakavaraisuus

Finnveran viennin rahoituksen vakavaraisuudelle ei ole asetettu vähimmäisvaatimusta, koska viime kädessä valtio vastaa vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiollisesta tuloksesta, jota toiminnasta kertyneet vapaat omat pääomat ja valtiontakuurahasto eivät riittäisi kattamaan.

Pankkitoiminnassa käytetty vakavaraisuuslaskenta sopii Finnveralle huonosti ottaen huomioon sen erityinen elinkeinopoliittinen tehtävä viennin edistäjänä. Jos vakavaraisuus kuitenkin lasketaan vastaavalla tavalla kuin kotimaan toiminnan vakavaraisuus, vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahaston varat ja valtiontakuurahasto huomioon ottaen viennin rahoituksen arvioitu vakavaraisuus Tier 1 mukaisesti oli 6,2 prosenttia (6,4). Viennin rahoituksen vakavaraisuuslaskentaa on tarkistettu katsauskaudella.

Finnvera-konserni, viennin rahoitus *	30.6.2025	31.12.2024	Muutos
Vakavaraisuuspääoma	Me	Me	%
Viennin rahoituksen oma pääoma	1 445	1 395	4 %
Yhteensä	1 445	1 395	4 %

Riskipainotetut erät	Me	Me	%
Vientitakuut ja -takaukset sekä erityistakaukset	20 142	18 539	9 %
Sijoitukset, johdannaiset ja saamiset luottolaitoksilta	1 894	1 696	12 %
Muut saamiset, maksetut ennakot, muut varat	890	1 124	-21 %
Operatiivinen riski	305	305	0 %
Yhteensä	23 231	21 664	7 %

Vakavaraisuussuhde, Tier 1	6,2 %	6,4 %
----------------------------	-------	-------

* Finnveran viennin rahoituksen vakavaraisuudelle ei ole asetettu vähimmäisvaatimusta, ks. kohta *Viennin rahoituksen vakavaraisuus*.

Riskiasema

Kotimaan rahoituksen lainojen ja takausten vastuukanta oli katsauskauden lopussa 2 939 miljoonaa euroa (2 912), mikä oli 27 miljoonaa euroa enemmän kuin vuoden 2024 lopussa. Taloustilanteen epävarmuus on jatkunut vuonna 2025, ja asiakkaiden maksuvaikeudet ovat edelleen koholla. Suomessa konkurssien määrä oli vuonna vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla edelleen korkealla tasolla. Vastuukannan odotettu tappio (EL) oli katsauskauden lopussa yksittäisten tekijöiden ja vastuiden vuoksi noussut tasolle 5,75 % (5,59).

Vastuista 64 prosenttia (68) oli luottoluokituksestaan B- tai sitä paremmassa luokassa. Finnvera soveltaa EBA:n (European Banking Authority) määritelmän mukaista maksukyvyttömyysmääritelmää.

Kotimaan toiminnan toteutuneet luotto- ja takaustappiot ja tappiovarausten muutos oli katsauskaudella 38 miljoonaa euroa, kun määrä koko vuonna 2024 oli yhteensä 58 miljoonaa euroa.

Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan vastuut olivat katsauskauden lopussa 22 197 miljoonaa euroa (21 084), mikä oli 1 113 miljoonaa euroa enemmän kuin vuoden 2024 lopussa. Voimassa olevien vastuiden, pois lukien vientitakuu- ja vientitakaussaamiset, 17 678 miljoonan euron (18 490) ja sitovien tarjousten 4 323 miljoonan euron (2 401) määrästä suurin osa oli EU- ja OECD-maista. Toimialoista suurimmat olivat alus ja telakka-, tele- sekä metsäteollisuus. Näiden osuus oli yhteensä 77 prosenttia (79) kokonaisvastuukannasta. Vastuista 51 prosenttia (32) oli investointitasoa olevassa BBB- tai sitä paremmissa riskiluokissa. Pieni osuus (0,3 %) kokonaisvastuukannasta koostui suorien vientiluottojen takauksista.

Vientitakuu- ja erityistakaustappioiden määrä oli vertailukautta pienempi, koska alkuvuoden aikana ei ole ollut suuria toteutuneita korvauksia. Laskennallinen odotettu luottotappio (ECL) on laskenut merkittävästi pandemian aiheuttamasta korkeasta tasosta, mikä johtuu risteilytoimialan asteittaisesta toipumisesta. Riskitaso on silti vielä hieman tavanomaista korkeampi.

Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:lle vientiluottojen rahoituksesta syntynyt sopimuskanta oli 12 592 miljoonaa euroa (10 670) ja kasvoi edellisvuoden vaihteesta 1 922 miljoonaa euroa. Sopimuskantaan sisältyvät luottokanta ja sitovat luottolupaukset. Tarjousten määrä oli 3 151 miljoonaa euroa (485), jonka kasvuun on vaikuttanut alus- ja telakkasektorin suuri yksittäinen tarjousvastuu. Vientiluottojen luottoriski on katettu emoyhtiö Finnvera Oy:n vientitakuilla, jotka sisältyvät edellä mainittuun viennin rahoituksen kokonaisvastuukantaan.

Varainhallinnan tilivarat ja sijoitukset olivat katsauskauden lopussa 7 110 miljoonaa euroa (5 736). Kaikki sijoitukset olivat vähintään investointitasoa olevissa BBB- (Finnveran riskiluokka) tai sitä paremmissa riskiluokissa, ja kaikki pitkäaikaiset (yli 12 kk) sijoitukset ovat kohteissa, joiden luottoluokitus on vähintään A- (S&P ja Fitch) tai A3 (Moody's). Varoista 99,7 prosenttia (98,7) oli vähintään A- (Finnveran riskiluokka) luokitelluissa sijoituskohteissa tai tilipankeissa. Talletusten ja sijoitusten odotettu luottotappio (EL) oli 1,4 miljoonaa euroa (1,2) eli 0,02 prosenttia (0,02).

Yhtiö suojaa korko- ja valuutariskiä johdannaisilla, joiden nimellisarvo oli katsauskauden lopussa 20 256 miljoonaa euroa (19 041). Kaikkien johdannaissopimusten vastapuolten luottoluokitus oli vähintään A3 (Moody's) tai A- (S&P ja Fitch). Johdannaisten vastapuoliriskiä rajoitetaan vakuussopimuksin, joiden vakuusmaksut sovitaan päivittäin.

Varainhallintaan liittyvät markkinariskit olivat katsauskauden lopussa hallituksen vahvistamien riskirajojen mukaisia. Merkittävimmistä riskeistä varainhankinnan rakenteellisesta rahoitusvajeesta johtuva varainhankinnan kustannusriski oli 29 miljoonaa euroa ja sijoitusportfolion markkina-arvostusriski 114 miljoonaa euroa, taseen korkoherkkyys 200 korkopisteen muutokselle -56 miljoonaa euroa ja avoin valuuttapositio 18 miljoonaa euroa.

Hallinto

Henkilöstö

Kesäkuun lopussa konsernin palveluksessa oli 381 henkilöä (30.6.2024: 381), joista vakituksessa työsuhteessa oli 352 henkilöä (349) ja määräaikaisessa työsuhteessa 29 (32). Konsernin keskimääräinen henkilöstömäärä oli katsauskaudella 374 henkilöä (370).

Hallintoneuvosto, hallitus ja tilintarkastaja

Finnveran yhtiökokous valitsi 26.3.2025 Finnveran hallituksen uudeksi jäseneksi johtaja, tekniikan lisensiaatti Hannu Kemppaisen Business Finlandista.

Finnveran hallituksen puheenjohtajana jatkaa OTK Jan Vapaavuori, I varapuheenjohtajana jatkaa ylijohtaja, varatuomari Jan Hjelt työ- ja elinkeinoministeriöstä (TEM) ja toisena varapuheenjohtajana ylijohtaja, KTL Mikko Spolander valtiovarainministeriöstä (VM).

Hallituksen jäseninä jatkavat KTM, eMBA Hannu Jaatinen, VTM Eila Kreivi, yrittäjä Anne Nurminen, KTM Elina Piispanen ja toimitusjohtaja OTK Pia Santavirta.

Finnveran hallintoneuvostoon valittiin uusina jäseninä kansanedustaja Henrik Vuornos, ekonomisti Tatu Knuutila SAK:sta ja johtaja Petri Vuorio Elinkeinoelämän Keskusliitosta sekä Finnveran henkilöstön edustajana kehittämisasiantuntija Arja Parkkinen.

Hallintoneuvoston puheenjohtajana jatkaa kansanedustaja Sofia Vikman ja varapuheenjohtajana kansanedustaja Seppo Eskelinen. Hallintoneuvoston jäseninä jatkavat kansanedustajat Hilikka Kemppi, Rami Lehtinen, Aki Lindén, Onni Rostila, Hanna Sarkkinen, Sofia Virta ja Ville Väyrynen sekä varapuheenjohtaja Hanna-Maija Kiviranta (Suomen Ekonomit), valtuuston puheenjohtaja Mari Laaksonen (Suomen Yrittäjät), toimitusjohtaja Kari Luoto (Päivittäistavarakauppa), johtaja, pääekonomisti Veli-Matti Mattila (Finanssiala) ja ekonomisti Seppo Nevalainen (STTK).

Hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenten toimikaudet kestävät vuoden 2026 varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka.

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

Muut katsauskauden tapahtumat

Hallituksen esitys Finnveran lainsäädännön kokonaisuudistuksesta eduskunnalle

Suomen hallitus antoi 5.6.2025 eduskunnalle esityksen laiksi valtion erityisrahoitustoiminnasta ja sen järjestämisestä sekä siihen liittyvistä laeista. Esityksellä pyritään siihen, että yhtiön toiminta erityisesti viennin edistämiseksi olisi aiempaa selkeämpää ja tehokkaampaa ja että viennin edellytykset ja riskienhallinta vahvistuvat. Tavoitteena on, että ajantasaistetun sääntelyn seurauksena Finnvera kykenee entistä tehokkaammin edistämään suomalaisten yritysten vientiä ja investointeja. Uudistuksen tavoitteena on myös selkeyttää sääntelyä ja koota se yhteen lakiin siten, etteivät toiminnan pääperiaatteet ja valtuusrajat merkittävästi muutu. Ehdotetun lain on määrä tulla voimaan 1.1.2026.

Finnvera laski liikkeeseen miljardin dollarin joukkovelkakirjalainan

Finnvera laski liikkeeseen 1 miljardin dollarin joukkovelkakirjalainan 22.5.2025. Elokuussa 2030 erääntyvä laina on Finnveran ensimmäinen liikkeeseenlasku vuonna 2025 ja ensimmäinen USD-määräinen liikkeeseenlasku vuoden 2023 jälkeen. Joukkovelkakirjalaina laskettiin liikkeeseen Finnveran EMTN-lainaohjelman (Euro Medium Term Note) alla. 17 miljardin euron lainaohjelmassa liikkeeseen lasketuilla lainoilla on valtion takaus ja niiden luokitus vastaa Suomen valtion pitkäaikaiselle velalle annettua luokitusta.

Finnvera teki lisäksi katsauskaudella lyhytaikaista varainhankintaa yhteensä 908 miljoonaa euroa ECP-velkaohjelman alla, joka on myös Suomen valtion takaama.

Finnvera ja Euroopan investointirahasto (EIR) allekirjoittivat sopimuksen Ukrainaan kohdistuvan viennin uudesta takausjärjestelystä

EIR:n kanssa solmitun sopimuksen myötä Finnvera voi myöntää lisää vientitakuita Ukrainaan. Tavoitteena on tukea EU-yrityksiä

kaupankäynnissä Ukrainan kanssa sekä lujittaa taloussuhteita Ukrainan EU-jäsenyysprosessin tukemiseksi. Finnveran ja EIR:n välillä 30.6.2025 solmittu sopimus mahdollistaa vientitakuiden myöntämisen 30 miljoonan euron arvosta suomalaisille pk- ja midcap-yrityksille, jotka työllistävät alle 500 henkilöä ja käyvät kauppaa Ukrainaan. Pilottihanke laajenee mahdollisesti myöhemmin. Suomen kansallisen Ukrainan-jälleenrakennussuunnitelman myötä Finnvera käynnisti vientitakuiden myöntämisen Ukrainaan 1.1.2024 lähtien työ- ja elinkeinoministeriön erityisen tappiokorvaussitoumuksen turvin.

Finnveran alkutakauksella tuettu kymmenen vuoden aikana tuhansia aloittavia yrityksiä

Vuonna 2015 käyttöönotettu Finnveran alkutakaus on saavuttanut kymmenen vuoden merkkipaalun. Alkutakaus on suunnattu aloittaville yrityksille, joiden rekisteröinnistä kaupparekisteriin on kulunut enintään kolme vuotta. Alkutakauksen avulla Finnvera on pyrkinyt helpottamaan aloittavien yritysten rahoituksen saantia erityisesti tilanteissa, joissa vakuudet eivät muuten riittäisi pankkilainan saamiseen. Yhteistyössä rahoittajakumppaneiden kanssa alkutakauksella on tuettu tuhansia suomalaisia yrityksiä eri toimialoilla. Finnvera on myöntänyt alkutakauksia kymmenen vuoden aikana kesäkuun 2025 loppuun mennessä yli 450 miljoonalla eurolla. Lähes 9 900 yritystä on saanut myönteisen päätöksen.

Mikroyrityksille suunnatun lainapilotin vaikuttavuutta arvioidaan syksyllä 2025

Finnvera myönsi mikroyritysten kasvuhankkeisiin lainaa kuuden kuukauden määräaikaissa pilotissa, jonka tavoitteena oli mahdollistaa pienimpien yritysten kasvua ja kehittämistä sekä kartoittaa mikroyritysten rahoitushaasteita. Pilotin aikana lokakuun 2024 alusta maaliskuun 2025 loppuun lainaa myönnettiin yhteensä 20 miljoonaa euroa noin 440 yritykselle, ja kysyntä nousi jopa ennakoitua korkeammaksi. Lainaa saaneet mikroyritykset suunnittelevat työllistävänsä rahoituksen avulla yhteensä 500 uutta työntekijää sekä kasvattavansa liikevaihtoaan

tuntuvasti lähivuosina. Valtion taloudellinen tutkimuskeskus, VATT, toteuttaa selvityksen lainan vaikuttavuudesta syksyllä 2025.

Finnvera teetti selvityksen Turun telakan hankintojen vaikuttavuudesta

Alus- ja telakkasektorilla Meyer Turun telakan vaikutus heijastuu laajasti telakan alihankintaverkostoon ja nostaa verkoston yritysten jalostusarvoa ja työllisyyttä. Telakan alihankkijoiden liikevaihdon kasvun arviointiin liittyy enemmän epävarmuutta. Viennin rahoituksen kannalta merkittävä alus- ja telakkateollisuus on strategisesti tärkeä teollisuudenala, jonka rooli Suomessa on jälleen kiinnostuksen kohteena myös geopoliittisista syistä. Eckta Oy:n tutkijat selvittivät Finnveran toimeksiannosta Turun telakan taloudellista merkitystä hankintaketjun yrityksiin.

Finnveran maine asiakkaiden ja avainsidosryhmien silmissä on korkealla

Asiakkaiden ja avainsidosryhmien mielikuvat Finnverasta ovat kehittyneet edellisestä T-Median Luottamus & Maine -mittauksesta edelleen parempaan suuntaan. Finnveran asiakkaita, potentiaalisia asiakkaita ja avainsidosryhmiä haastateltiin tutkimukseen helmi–maaliskuussa 2025. Edellisen kerran tutkimus toteutettiin vuonna 2019. Korkeimmat arviot liittyvät toiminnan avoimuuteen ja läpinäkyvyyteen, Finnveran taloudelliseen vakauteen ja vastuullisuuteen sekä johtamiseen. Kehittämiskohteina nousevat vuorovaikutus sidosryhmien kanssa sekä toiminnan innovatiivisuus.

Finnvera jatkoi kestäväyyteen liittyvien toimenpiteiden kehittämistä

Kestäväyyteen liittyvien toimenpiteiden kehittäminen jatkui alkuvuonna 2025. Kestävyysnäkökulmat huomioidaan päätöksenteossa kaikilla tasoilla ja ne ohjaavat toimintaa kohti kestävää tulevaisuutta. Finnvera on sitoutunut ilmastostrategiassaan toimiin, jotka tukevat Pariisin ilmasto-sopimuksen tavoitetta rajoittaa maapallon lämpeneminen 1,5 asteeseen.

Finnvera liittyi marraskuussa 2024 vientiluottolaitosten kansainväliseen Net-Zero Export Credit Agencies Alliance -yhteistyöfoorumiin ja on lähtenyt kehittämään ilmastotavoitteita yhteistyöfoorumin määrittämän viitekehyksen mukaisesti. Viennin ja kotimaan rahoitustoiminnoille toteutettiin keväällä 2025 ilmastostressitestit ilmastoon liittyvien siirtymäriskien osalta. Jatkossa stressitestit tullaan päivittämään vuosittain.

Finnvera kantaa vastuuta myös luonnon monimuotoisuudesta. Laadimme vuonna 2024 biodiversiteettitiekartan, ja keväällä 2025 kartoitimme biodiversiteettivaikutuksia vientiportfoliossamme.

Finnvera haluaa auttaa asiakkaitaan hyötymään ilmastotoimien tuomista mahdollisuuksista. Kesällä 2025 uudistettu Finnveran ja Euroopan investointirahaston sopimus InvestEU-takauksesta mahdollistaa edelleen kestävän kehityksen mukaisten hankkeiden rahoittamisen.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Finnveralle lisäkiintiö Euroopan investointirahastolta pk- ja midcap-yritysten ilmasto- ja digitalisaatioinvestointeihin

Finnvera ja Euroopan investointirahasto (EIR) ovat sopineet ilmasto- ja ympäristölainan sekä digitalisaatio- ja innovaatiolainan tarjoamisesta. Takaussopimuksen laajennuksen myötä Finnveralla on mahdollisuus rahoittaa pk- ja midcap-yritysten investointeja kaikkiaan arviolta 400 miljoonan arvosta. Finnvera toi EIR:n InvestEU-takaushjelman tuella vakuudettomat ilmasto- ja digilainat yritysten käyttöön kesäkuussa 2023. Heinäkuussa tehty takaussopimuksen laajennus kasvattaa Finnveran myöntövaraa ja mahdollistaa tuotteiden jatkuvuuden tulevina vuosina.

Finnveran organisaatio uudistuu 1.9. alkaen

Finnveran organisaatiouudistus tukee entistä paremmin strategisten tavoitteiden saavuttamista eli kasvun ja uudistumisen mahdollistamista, kansainvälistymisen ja viennin kasvattamista sekä tulevan lain-

säädäntöuudistuksen tuomien mahdollisuuksien hyödyntämistä. Muutokset näkyvät 1.9.2025 alkaen erityisesti pk- ja midcap-yritykset -liiketoiminnossa ja Finnveran alueverkostossa. Muutoksella ei haeta henkilöstövähennyksiä.

Rahoituksen näkymät

Rahoituksen kysynnän näkymät vuodelle 2025 ovat tällä hetkellä myönteiset Finnveran kotimaan ja etenkin viennin rahoituksessa. Kansainvälisestä toimintaympäristöstä johtuva epävarmuus on kuitenkin kasvanut, mikä vaikuttaa suuriin investointeihin ja heijastuu koko yrityskentän toimintaan. Tämä voi näkyä myös rahoituskysynnässä.

Rohkaisemme yrityksiä epävarmuudesta huolimatta viemään kasvu-investointeja eteenpäin ja pyrkimään uusille markkinoille. Täydennämme rahoitusmarkkinaa pankeille ja muille rahoituskumppaneille myönnettävillä takauksilla sekä tarvittaessa lainoillamme. Maaliskuun lopussa päättyneestä lainapilotista mikroyritysten kasvuun tehdään arvio, jolla selvitetään rahoituksen saatavuutta ja vaikutuksia liiketoiminnan kehitykseen. Selvityksen toteuttaa Valtion taloudellinen tutkimuskeskus, VATT.

Kannustamme yrityksiä hyödyntämään puhtaan siirtymän ja digitalisaation tuomia kasvumahdollisuuksia ilmasto- ja digilainojemme sekä muiden kestävän rahoituksen kannustimiemme avulla. Euroopan investointirahaston kanssa uudistetun ja laajennetun sopimuksen mukaisesti Finnveralla on mahdollisuus rahoittaa yritysten investointeja InvestEU-takauksen piirissä olevilla ilmasto- ja digilainoilla kaikkiaan arviolta 400 miljoonan euron arvosta. Tavoitteena on myös kasvattaa keski-kokoisten midcap-yritysten määrää Suomessa yhteistyössä Tesi-konsernin kanssa.

Odotamme viennin rahoituskysynnän nousevan ja kohdistuvan useille eri toimialoille. Käynnissä olevien vientikauppojen rahoitus-neuvottelujen perusteella kauppiaa tulee sekä vuonna 2025 että 2026 olemaan edellisvuotta enemmän. Jatkamme aiempaa laajemmin

valtuuksin viennin mahdollistamista Ukrainaan osana kansallista jälleenrakennussuunnitelmaa. Finnveran vientikauppojen mahdollistajat, trade facilitatorit, pyrkivät aktiivisesti yhdistämään ulkomaisia ostajia ja suomalaisia viejiä sekä edistämään kauppiaa vienninrahoituksen keinoin tiiviissä yhteistyössä Business Finlandin kanssa.

Tulosnäkymät vuodelle 2025 ennallaan

Risteilyvarustamoiden liiketoimintanäkymät ovat parantuneet ja Venäjä-vastuut pienentyneet edelleen. Toukokuussa julkistetun johdon osavuotisen selvityksen Q1/2025 mukaisesti viennin rahoituksen vastuiden luottotappioriski on kuitenkin yhä korkealla, mikä aiheuttaa epävarmuutta Finnvera-konsernin vuoden 2025 tuloskehitykseen.

Laaja tuloslaskelma

(1 000 e)	Liite	Konserni	
		1–6/2025	1–6/2024
Korkotuotot	3		
- Luotonannosta asiakkaille		153 286	217 447
- Muut korkotuotot		307 553	309 994
Korkotuotot yhteensä		460 840	527 441
Korkokulut	3	-398 702	-458 063
Korkokate		62 138	69 378
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	4	83 125	101 255
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot	5	3 159	9 559
Sijoitustoiminnan nettotuotot		-491	-445
Liiketoiminnan muut tuotot		133	114
Toimintakulut yhteensä		-29 517	-26 633
- Henkilöstökulut		-17 736	-16 853
- Muut toimintakulut		-11 781	-9 780
Poistot ja arvonalentumiset		-2 781	-2 568
Liiketoiminnan muut kulut		-1 028	-292
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto	6	39 373	-59 659
- Toteutuneet luottotappiot		-24 331	-53 693
- Luottotappiokorvaukset valtiolta		13 847	9 843
- Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos		49 857	-15 808
Liiketulos		154 112	90 709
Tuloverot		-4 337	-5 773
Tulos		149 776	84 936

(1 000 e)	Liite	Konserni	
		1–6/2025	1–6/2024
Muut laajan tuloksen erät			
Erät, joita ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteisesti			
- Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos		-863	1 678
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi			
- Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien muiden sijoitusten käyvän arvon muutos		15 411	8 361
- Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien sijoitusten ECL:n muutos		161	-82
- Rahavirran suojaus		4 169	-6 047
Muut laajan tuloksen erät yhteensä		18 877	3 911
Laaja tulos yhteensä		168 653	88 846
Tuloksen jakautuminen emoyhtiön omistajille		149 776	84 936
Laajan tuloksen jakautuminen emoyhtiön omistajille		168 653	88 846

Tase

(1 000 e)	Liite	Konserni	
		30.6.2025	31.12.2024
VARAT			
Saamiset luottolaitoksilta	7		
- Pankkitilit		601 294	308 844
- Sijoitustilit ja määräaikaisten talletukset		298 602	171 206
- Muut		89 922	98 633
		989 819	578 684
Saamiset asiakkailta	7		
- Luotot		6 577 580	7 197 160
- Saamistodistukset		56 621	30 130
- Takaussaamiset		45 572	46 449
- Saamiset vienti- ja erityistakaustoiminnasta		116 842	114 715
		6 796 615	7 388 454
Sijoitukset			
- Saamistodistukset	5, 7, 8	6 519 858	5 282 747
- Muut osakkeet ja osuudet	5, 7, 8, 9	13 687	13 687
		6 533 545	5 296 434
Johdannaissopimukset	5, 7, 8	86 161	140 459
Aineettomat hyödykkeet		12 224	11 982
Aineelliset hyödykkeet		5 710	5 756
Muut varat			
- Luottotappiossaamiset valtiolta		13 816	10 650
- Muut		349 406	349 441
		363 223	360 091
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	7	767 041	972 402
Verosaamiset		1 569	2 112
Varat		15 555 906	14 756 374

(1 000 e)	Liite	Konserni	
		30.6.2025	31.12.2024
VELAT			
Velat muille yhteisöille	7, 10	87 461	103 527
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	5, 7, 8, 11	11 450 748	10 830 110
Johdannaissopimukset	5, 7, 8	470 453	706 311
Varaukset	6	882 557	893 335
Muut velat	7	309 910	14 958
Siirtovelat ja saadut ennakot	7	643 637	665 644
Velat		13 844 766	13 213 886
OMA PÄÄOMA			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma		196 605	196 605
Ylikurssirahasto		51 036	51 036
Käyvän arvon rahasto		-29 349	-48 226
Vapaat rahastot			
- Kotimaan toiminnan rahasto		432 192	404 757
- Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto		679 200	511 372
Kertyneet voittovarot		381 457	426 944
Vapaa oma pääoma		1 492 849	1 343 073
Oma pääoma yhteensä, emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		1 711 140	1 542 487
Velat ja Oma pääoma yhteensä		15 555 906	14 756 374

Taseen ulkopuoliset sitoumukset

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

Taulukko 1: Taseen ulkopuoliset sitoumukset vastuiden tilan mukaan

(1 000 e)	Konserni	
	30.6.2025	31.12.2024
Voimassa olevat nostetut vastuut (A+D+G)	9 047 749	8 193 497
Voimassa olevat nostamattomat vastuut (B+E+F+H)	3 428 120	4 286 246
Tarjousvastuut (C+I)	4 394 498	2 453 557
Taseen ulkopuoliset sitoumukset yhteensä	16 870 367	14 933 299

Taulukko 2: Taseen ulkopuoliset sitoumukset liiketoiminnoittain

(1 000 e)	Konserni	
	30.6.2025	31.12.2024
Kotimaan toiminta		
A) Voimassa olevat takaukset	1 452 179	1 482 714
B) Nostamattomat lainat	156 264	359 249
C) Takaustarjoukset	71 623	52 385
Kotimaan toiminta yhteensä	1 680 065	1 894 348
Vientitakuut, erityistakaukset ja viennin sitovat rahoituslupaukset		
Voimassa olevat vastuut (nostetut ja nostamattomat)		
D) Nostetut vientitakuut ja erityistakaukset, ei tytäryhtiön vientiluottoa	6 812 155	6 031 039
E) Nostamattomat vientitakuut ja erityistakaukset, ei tytäryhtiön vientiluottoa	1 379 658	2 093 712
F) Konserni: tytäryhtiön myöntämät nostamattomat vientiluotot	1 839 693	1 697 167
G) Vientitakuiden ja erityistakausten korkovastuu, nostettu	783 415	679 743
H) Vientitakuiden ja erityistakausten korkovastuu, nostamaton	52 504	136 118
Tarjousvastuut		
I) Vientitakuut ja erityistakaukset	4 322 875	2 401 171
Vientitakuut, erityistakaukset ja viennin sitovat rahoituslupaukset yhteensä	15 190 302	13 038 951
Taseen ulkopuoliset sitoumukset yhteensä	16 870 367	14 933 299

A) Kotimaan takausvastuilla tarkoitetaan Valtion erityisrahoitusyhtiön luotto- ja takaustoiminnasta annetun lain (18.6.1998/445) 4§:n ja 4a§:n mukaisia vastuita. Vastuut ovat voimassa olevia vastuusitoumuksia.
F) Tytäryhtiön myöntämiin rahoituslupauksiin liittyy aina emoyhtiön antama vientitakuu. Konsernin luvussa on esitetty Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämien vientiluottojen käyttämättömät luottojärjestelyt (sitovat rahoituslupaukset).
G) ja H) 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.

Taulukko 3: Vientitakuiden vastuumäärä esitettynä vientitakuulain mukaisilla laskentaperiaatteilla ¹

(1 000 e)	Emoyhtiö	
	30.6.2025	31.12.2024
Vientitakuulain mukainen vastuu	17 776 141	16 707 992

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.

¹ Finnvera Oyj:n vientitakuiden ja suojautumisjärjestelyjen yhteenlaskettu vastuu saa olla enintään 38 miljardia euroa (38). Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämät vienti- ja alusluotot voivat olla enintään 33 miljardia euroa (33).

Taulukko 4: IAS 37:n mukaiset ehdolliset velat

(1 000 e)	Konserni	
	30.6.2025	31.12.2024
Valtiontakuurahastolain mukaisen tappion kattamiseksi tehtävästä rahastomaksusta syntynyt ehdollinen velka	349 023	349 023

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

Oman pääoman muutoslaskelma

(1 000 e)	Käyvän arvon rahasto							Voittovar	Oma pääoma yhteensä
	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta	Rahavirran suojaus	Velkojen luotto-riskin muutos	Kotimaan toiminnan rahasto	Vientitakuu- ja erityistakaus-toiminnan rahasto		
30.6.2025									
Konsernin oma pääoma, emoyrityksen omistajille kuuluva pääoma									
Raportoitu oman pääoman erä 1.1.	196 605	51 036	-16 318	-34 457	2 549	404 757	511 372	426 944	1 542 487
Edellisen tilikauden voiton/tappion siirto rahastoihin	-	-	-	-	-	27 434	167 829	-195 263	-
Laajan tuloksen kautta kirjattavien etuuspoijaisten eläkkeiden uudelleen arvostus	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos	-	-	-	-	-863	-	-	-	-863
Rahavirran suojaus	-	-	-	4 169	-	-	-	-	4 169
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien muiden sijoitusten käyvän arvon muutos	-	-	15 411	-	-	-	-	-	15 411
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien sijoitusten ECL:n muutos	-	-	161	-	-	-	-	-	161
Tulos	-	-	-	-	-	-	-	149 776	149 776
Konsernin oma pääoma yhteensä 30.6.	196 605	51 036	-746	-30 288	1 685	432 192	679 200	381 457	1 711 140
31.12.2024									
Konsernin oma pääoma, emoyrityksen omistajille kuuluva pääoma									
Raportoitu oman pääoman erä 1.1.	196 605	51 036	-9 237	-19 152	-1 666	374 558	134 748	606 178	1 333 070
Edellisen tilikauden voiton/tappion siirto rahastoihin	-	-	-	-	-	30 199	376 624	-406 823	-
Laajan tuloksen kautta kirjattavien etuuspoijaisten eläkkeiden uudelleen arvostus	-	-	-	-	-	-	-	-121	-121
Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos	-	-	-	-	4 214	-	-	-	4 214
Rahavirran suojaus	-	-	-	-15 305	-	-	-	-	-15 305
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien muiden sijoitusten käyvän arvon muutos	-	-	-7 799	-	-	-	-	-	-7 799
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien sijoitusten ECL:n muutos	-	-	718	-	-	-	-	-	718
Tulos	-	-	-	-	-	-	-	227 709	227 709
Konsernin oma pääoma yhteensä 31.12.	196 605	51 036	-16 318	-34 457	2 549	404 757	511 372	426 944	1 542 487

Rahavirtalaskelma

(1 000 e)	Konserni	
	30.6.2025	31.12.2024
Liiketoiminnan rahavirta		
Myönnettyjen luottojen nostot	-353 155	-922 822
Myönnettyjen luottojen takaisinmaksut	670 723	1 661 914
Saadut korot	437 028	974 440
Maksetut korot	-390 167	-888 007
Palkkiotuotoista ja -kuluista saadut maksut, netto	53 796	237 247
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	150	364
Maksut liiketoiminnan kuluista	-29 845	-59 649
Maksetut korvaukset (-) ja saatu takaisinperintä (+)	-18 659	-130 265
Luottotappiokorvaukset valtiolta, netto	10 680	21 586
Maksetut/palautetut verot	-3 794	-7 585
Liiketoiminnan rahavirta (A)	376 759	887 225
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 955	-3 864
Investoinnit lyhytaikaisiin ja muihin likvideihin sijoituksiin	-4 270 774	-8 208 845
Luovutustulot lyhytaikaisista ja muista likvideistä sijoituksista	3 222 556	6 594 528
Luovutustulot muista sijoituksista	-	4 698
Investointien rahavirta (B)	-1 050 174	-1 613 482
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	886 446	1 000 000
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-452 739	-963 758
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+) / vähennys (-), netto	493 792	-242 206
Maksut vuokrasopimusveloista	-1 648	-3 032
Annetut (-) / saadut (+) vakuudet johdannaisista, netto	200 410	66 740
Rahoituksen rahavirta (C)	1 126 262	-142 257
Rahavirtojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)	452 847	-868 514
Rahavarat tilikauden alussa	480 143	1 328 864
Rahavarojen valuuttakurssimuutokset	-33 008	19 793
Rahavarat tilikauden lopussa ¹	899 982	480 143

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

Rahoituksesta johtuvat velkojen muutokset

(1 000 e)	Konserni 2025						
	Avaava saldo 1.1.	Nostot	Takaisinmaksut	Käypien arvojen muutokset	Valuutta-kurssi-muutokset	Muut muutokset	Loppusaldo 30.6.
Velat luottolaitoksille	-	-	-	-	-	-	-
Velat muille yhteisöille	103 527	50 034	-63 145	-	-2 956	-	87 461
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	10 830 110	1 789 145	-869 512	99 814	-403 614	4 804	11 450 748
Annetut vakuudet johdannaisista ¹	-689 490	-	204 610	-	-	-	-484 880
Saadut vakuudet johdannaisista ²	62 610	-	-4 200	-	-	-	58 410
Yhteensä	10 306 758	1 839 180	-732 247	99 814	-406 569	4 804	11 111 739

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

¹ Sisältyy tilinpäätöksessä taseen riville Siirtosaamiset ja maksetut ennakot.

² Sisältyy tilinpäätöksessä taseen riville Siirtovelat ja saadut ennakot.

Puolivuosikatsauksen liitetiedot

1 Puolivuosikatsauksen laatimisperiaatteet

Puolivuosikatsauksen merkittävät laatimisperiaatteet

Finnvera-konserniin kuuluu emoyhtiö Finnvera Oyj:n lisäksi sen 100%:sti omistama tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy. Finnvera-konsernin ja emoyhtiö Finnvera Oyj:n tilinpäätökset laaditaan kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti. Tuloslaskelma esitetään IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen -standardin mukaan.

Puolivuosikatsaus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti siten kuin EU on sen hyväksynyt. Puolivuosikatsaus ei sisällä kaikkia tietoja, joita kansainväliset IFRS -standardit (International Financial Reporting Standards) edellyttävät. Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet on esitetty kokonaisuudessaan konsernin tilinpäätöksessä 2024. Katsauskauden 1.1.-30.6.2025 aikana on aloitettu oman pääoman korkoriskin suojaaminen. Tätä varten on muodostettu rahoitusvaroihin erillinen joukkovelkakirjasijoituksista koostuva kiinteäkorkoinen sijoitussalkku, jonka tarkoitus on tasata omasta pääomasta aiheutuvaa korkokatteen vaihtelua. Salkun sijoitukset luokitellaan IFRS 9 mukaan jaksotettuun hankintamenuun.

Puolivuosikatsausta tulee lukea yhdessä konsernitilinpäätöksen kanssa. Puolivuosikatsaus sisältää vain konsernia koskevat tiedot. Puolivuosikatsauksessa esitetyt luvut ovat pyöristettyjä, joten yksittäisten esitettyjen lukujen yhteenlaskettu summa voi poiketa esitetystä summaluvusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja. Standardimuutoksilla ja tulkinnoilla, jotka tulivat voimaan 1.1.2025, ei ollut merkittävää vaikutusta Finnveran puolivuositarkastukseen.

Finnveran hallitus on hyväksynyt puolivuositarkastuksen 20.8.2025 ajalta 1.1.-30.6.2025. Puolivuosikatsaus on tilintarkastamaton.

Puolivuosikatsaus julkistetaan suomeksi ja englanniksi. Mikäli kieliversioiden välillä esiintyy ristiriitaisuuksia, noudatetaan puolivuositarkastuksen suomenkielistä versiota. Finnvera-konsernin toimintakertomus ja tilinpäätös sekä puolivuositarkastus ovat luettavissa Finnveran verkkosivuilla osoitteessa www.finnvera.fi/tulosraportit.

Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

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

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

Taseen asiakassuhteista ja taseen ulkopuolisista takaus- ja vientitakuuvastuista kirjataan odotettavissa oleva tappio IFRS 9 -standardin mukaisesti. 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 efektiivisistä korosta. Kirjauksen perustana olevista johdon arvioiden perusteista on kerrottu tarkemmin toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen 1.1.-31.12.2024 laatimisperiaatteiden kohdassa *Odotettavissa olevien luottotappioiden (ECL) laskenta*.

Tämän puolivuositarkastuksen laatimisen yhteydessä johdon odotettavissa oleviin tappioihin liittyvien arvioiden perusteet ovat vuoden 2024 tilinpäätöksessä esitetyt vastaavat.

2 Segmentti-informaatio

2.1 Tulos segmenteittäin

	Pk- ja midcap-rahoitus			Viennin rahoitus		Konserni yhteensä
(1 000 e)	Paikalliset pienyritykset	Kotimarkkinayritykset	Kasvavat ja kansainvälistyvät yritykset	Suuryritykset	Vientiluotot	
Konserni						
1–6/2025						
Korkokate	2 856	8 890	5 834	31 144	13 415	62 138
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	4 267	8 771	12 558	52 767	4 763	83 125
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-	-	-	-3 140	6 299	3 159
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-	-	-	-	-491	-491
Liiketoiminnan muut tuotot	0	17	44	72	-	133
Toimintakulut	-4 430	-6 755	-6 921	-9 120	-2 290	-29 517
Poistot ja arvonalentumiset	-394	-733	-793	-687	-173	-2 781
Liiketoiminnan muut kulut	-46	-863	-51	-54	-14	-1 028
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto	-2 508	-9 091	-1 518	52 314	175	39 373
- Toteutuneet tappiot	-5 256	-11 281	-14 452	6 658	-	-24 331
- Luottotappiokorvaukset valtiolta	2 404	5 122	6 320	-	-	13 847
- Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos (lisäys - / pienennys +)	345	-2 933	6 614	45 656	175	49 857
Liiketulos	-254	235	9 152	123 296	21 683	154 112
Tuloverot	-	-	-	-	-4 337	-4 337
Tulos	-254	235	9 152	123 296	17 347	149 776
Konserni						
1–6/2024						
Korkokate	3 043	11 136	6 726	32 018	16 456	69 378
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	4 426	8 982	15 169	66 982	5 696	101 255
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-	-	-	161	9 397	9 559
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-	-	-	-	-445	-445
Liiketoiminnan muut tuotot	1	13	38	63	-	114
Toimintakulut	-3 943	-6 470	-6 171	-7 766	-2 283	-26 633
Poistot ja arvonalentumiset	-438	-833	-769	-412	-116	-2 568
Liiketoiminnan muut kulut	-63	-77	-67	-65	-20	-292
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto	-4 362	-7 027	-10 664	-37 784	177	-59 659
- Toteutuneet tappiot	-6 794	-9 972	-6 082	-30 844	-	-53 693
- Luottotappiokorvaukset valtiolta	2 870	4 314	2 658	-	-	9 843
- Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos (lisäys - / pienennys +)	-438	-1 368	-7 240	-6 939	177	-15 808
Liiketulos	-1 337	5 724	4 261	53 196	28 863	90 709
Tuloverot	-	-	-	-	-5 773	-5 773
Tulos	-1 337	5 724	4 261	53 196	23 091	84 936

2.2 Tase segmenteittäin

(1 000 e)	Pk- ja midcap-rahoitus			Viennin rahoitus		Konserni yhteensä
	Paikalliset pienyritykset	Kotimarkkinayritykset	Kasvavat ja kansainvälistyvät yritykset	Suuryritykset	Vientiluotot	
Konserni						
30.6.2025						
Varat	86 205	255 886	289 758	1 272 916	13 651 141	15 555 906
- josta saamiset luottolaitoksilta	10 800	31 200	18 000	100 000	829 819	989 819
- josta saamiset asiakkailta	62 649	174 099	257 464	758 069	5 544 334	6 796 615
- josta sijoitukset	-	13 687	-	20 182	6 499 676	6 533 545
Velat	12 507	-193 847	145 973	443 719	13 436 413	13 844 766
- josta yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	-	-	-	11 450 748	11 450 748
- josta varaukset	10 225	18 976	29 621	823 734	-	882 557
Oma pääoma	73 698	449 734	143 785	829 196	214 727	1 711 140
- josta sidottu pääoma	-	159 754	67 868	24 466	-33 797	218 292
- josta vapaa pääoma	73 698	289 980	75 917	804 730	248 524	1 492 849
Konserni						
31.12.2024						
Varat	78 841	246 557	280 458	982 103	13 168 415	14 756 374
- josta saamiset luottolaitoksilta	10 800	31 200	18 000	100 000	418 684	578 684
- josta saamiset asiakkailta	55 673	164 797	251 483	496 260	6 420 240	7 388 454
- josta sijoitukset	-	13 687	-	20 182	5 262 565	5 296 434
Velat	4 889	-202 848	145 894	277 756	12 988 196	13 213 886
- josta yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	-	-	-	10 830 110	10 830 110
- josta varaukset	10 912	17 945	31 463	833 014	-	893 335
Oma pääoma	73 952	449 405	134 565	704 347	180 219	1 542 487
- josta sidottu pääoma	-	159 660	67 799	22 914	-50 959	199 415
- josta vapaa pääoma	73 952	289 744	66 765	681 434	231 177	1 343 073

3 Korkotuotot ja -kulut rahoitusinstrumenteittain

(1 000 e)	Konserni	
	1–6/2025	1–6/2024
Korkotuotot, jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat erät	209 512	283 944
Korkotuotot, käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavat erät	52 926	38 063
Korkotuotot, käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat erät	198 401	205 434
Korkotuotot yhteensä	460 840	527 441
Korkokulut, jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat erät	-99 412	-96 671
Korkokulut, käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavat erät	-929	-1 352
Korkokulut, käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat erät	-298 361	-360 040
Korkokulut yhteensä	-398 702	-458 063

4 Palkkiotuotot ja -kulut jaoteltuna tuloslaskelmaerittäin

(1 000 e)	Konserni	
	1–6/2025	1–6/2024
Palkkiotuotot takauksista		
Vientitakuu- ja erityisrahoitustoiminta	63 077	77 457
Kotimaan rahoitus	17 246	18 250
Yhteensä	80 323	95 707
Toimitus- ja käsittelymaksut		
Vientitakuu- ja erityisrahoitustoiminta	432	419
Kotimaan rahoitus	2 129	2 049
Yhteensä	2 561	2 467
Palkkiotuotot luotonannosta		
Vientiluotot	5 337	5 755
Kotimaan rahoitus	1 139	1 303
Yhteensä	6 475	7 058
Muut palkkiotuotot		
Korontasaus, vientitakuu- ja erityisrahoitustoiminta	0	2
Muut palkkiotuotot, kotimaan rahoitus	86	170
Yhteensä	87	172
Kaikki palkkiotuotot yhteensä	89 446	105 405
Palkkiokulut		
Jälleenvakuutus, vientitakuu- ja erityisrahoitustoiminta	-4 994	-3 132
Varainhankinta	-311	-21
Maksuliikenne	-342	-234
Muut palkkiokulut	-674	-763
Kaikki yhteensä	-6 321	-4 150
Palkkiotuotot ja kulut, netto	83 125	101 255

5 Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot

(1 000 e)	Konserni			
	Osinkotuotot	Myyntivoitot ja -tappiot	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä
30.6.2025				
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä				
Johdannaissopimuksista	-	-	95 210	95 210
Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista	-	-	-98 950	-98 950
Saamistodistuksista	-	-	6 798	6 798
Osakkeista ja osuuksista	-	-	-	-
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä yhteensä	-	-	3 058	3 058
Rahoitusinstrumenttiluokittain, IFRS9				
Jaksotettu hankintameno, käyvän arvon suojaus	-	-	-81 408	-81 408
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta, käyvän arvon suojaus	-	-	6 798	6 798
Valinnaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat erät	-	-	-17 542	-17 542
Pakollisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat erät	-	-	95 210	95 210
Yhteensä	-	-	3 058	3 058
Valuuttatoiminnan nettotuotot (+) / kulut (-)				101
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot yhteensä				3 159

(1 000 e)	Konserni			
	Osinkotuotot	Myyntivoitot ja -tappiot	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä
30.6.2024				
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä				
Johdannaissopimuksista	-	-	-65 311	-65 311
Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista	-	-	94 915	94 915
Saamistodistuksista	-	-	-19 094	-19 094
Osakkeista ja osuuksista	-	-	-	-
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä yhteensä	-	-	10 511	10 511
Rahoitusinstrumenttiluokittain, IFRS9				
Jaksotettu hankintameno, käyvän arvon suojaus	-	-	91 382	91 382
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta, käyvän arvon suojaus	-	-	-19 094	-19 094
Valinnaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat erät	-	-	3 533	3 533
Pakollisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat erät	-	-	-65 311	-65 311
Yhteensä	-	-	10 511	10 511
Valuuttatoiminnan nettotuotot (+) / kulut (-)				-952
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot yhteensä				9 559

Suomen Vientiluotto Oy:n liiketoiminta-alueena on konsernissa vientiluottojen rahoitustoiminta. Emoyhtiö hoitaa erillisen hallinnointisopimuksen perusteella Suomen Vientiluotto Oy:n lukuun vientiluottojen rahoitukseen liittyvän varainhankinnan ja -hallinnan. Suomen Vientiluotto Oy:lle kuuluva vientiluottojen rahoitukseen liittyvä osuus velkojen ja johdannaisten käyvän arvon muutoksesta on kirjattu Finnvera Oy:n tilinpäätöksessä joko velaksi tai saamiseksi Suomen Vientiluotto Oy:ltä riippuen kumulatiivisen muutoksen lopputulemasta, jolloin tämä osuus velkojen ja johdannaisten käyvän arvon muutoksesta tulee konsernitiilinpäätökseen Suomen Vientiluotto Oy:n luvuista.

6 Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden (ECL) muutos

6.1 Toteutuneet luottotappiot ja arvonalentumisten muutos

(1 000 e)	Konserni	
	1–6/2025	1–6/2024
Toteutuneet luottotappiot	-24 331	-53 693
- Luotoista	-5 162	-3 585
- Takauksista	-22 531	-19 021
- Vienti- ja erityistakauksista	3 362	-31 087
Saatu luottotappiokorvaus valtiolta	13 847	9 843
Odotettavissa olevien luottotappioiden (ECL) muutos vähennys (+) / lisäys (-), netto	49 857	-15 808
- ECL, brutto raportointikauden alussa	1 145 092	1 195 704
- ECL, brutto raportointikauden lopussa	1 095 235	1 211 512
Yhteensä, netto	39 373	-59 658

6.2 Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos

	Konserni 30.6.2025			Konserni 30.6.2024		
	ECL 31.12.2024	ECL 30.6.2025	ECL- muutos	ECL 31.12.2023	ECL 30.6.2024	ECL- muutos
Rahoitusvarat (1 000 e)						
Vaadittaessa maksettavat saamiset luottolaitoksilta	-43	-53	-10	-238	-253	-15
Sijoitustilit ja määräaikaistalletukset	-49	-32	17	-105	-55	50
Saamiset asiakkailta	-244 081	-204 474	39 607	-288 183	-190 847	97 336
Saamistodistukset	-168	-62	106	-422	-315	107
Muut varat	-	-	-	-94	-94	0
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	-2 920	-3 398	-478	-2 067	-2 483	-416
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos: vähennys (+) / lisäys (-)	-247 260	-208 020	39 240	-291 110	-194 046	97 064
Rahoitusvelat (1 000 e)						
Varaukset	-893 335	-882 557	10 778	-900 814	-1 013 768	-112 954
Oma pääoma - Käyvän arvon rahasto	-4 498	-4 658	-160	-3 780	-3 698	82
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos: vähennys (+) / lisäys (-)	-897 833	-887 215	10 618	-904 594	-1 017 466	-112 872
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos: vähennys (+) / lisäys (-), netto			49 858			-15 808

6.3 Odotettavissa olevat luottotappiot IFRS 9 -vaiheittain

Rahoitusvarat (1 000 e)	Konserni 30.6.2025				Konserni 31.12.2024			
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta	85	-	-	85	43	-	-	43
Saamiset asiakkailta	36 842	71 299	104 257	212 398	75 142	87 182	88 978	251 302
Sijoitukset	195	-	-	195	412	-	-	412
Taseen ulkopuoliset erät	153 179	715 119	14 259	882 557	53 317	825 740	14 279	893 336
Yhteensä	190 301	786 418	118 516	1 095 235	128 914	912 922	103 257	1 145 093

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

6.4.1 Saamiset asiakkailta

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

(1 000 e)	Konserni 30.6.2025				Konserni 31.12.2024			
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä
ECL raportointikauden alussa	75 142	87 182	88 978	251 302	21 690	193 150	78 922	293 762
ECL-muutos vaiheella raportointijakson aikana	-42 655	-2 501	-277	-45 433	42 764	-9 157	-4 916	28 691
Siirtymät vaiheelle 1 vaiheilta 2 ja 3	-	-4 548	-165	-4 712	-	-100 127	-128	-100 254
Siirtymät vaiheelle 2 vaiheilta 1 ja 3	-850	-	-3 331	-4 181	-1 691	-	-1 422	-3 113
Siirtymät vaiheelle 3 vaiheilta 1 ja 2	-113	-5 841	-	-5 954	-200	-1 529	-	-1 729
Lisäykset vaiheelta 1	-	1 967	2 269	4 236	-	6 693	2 573	9 266
Lisäykset vaiheelta 2	2 351	-	12 217	14 568	127	-	4 354	4 481
Lisäykset vaiheelta 3	75	718	-	793	80	351	-	431
Odotettavissa olevat tappiot uusista rahoituksista	1 432	107	11 852	13 392	13 359	779	17 665	31 804
Rahoituksien takaisinmaksut/ takauksien päättymiset	-596	-600	-12 564	-13 761	-3 909	-2 088	-9 180	-15 176
Laskentaparametrien muutoksen vaikutus	2 056	-5 185	5 277	2 149	-	2	1 107	1 109
ECL raportointikauden lopussa	36 842	71 299	104 257	212 398	72 219	88 075	88 977	249 271
ECL:n nettomuutos raportointikaudella				-38 904				-44 491
Paikalliset pienyritykset	544	1 091	11 672	13 307	432	1 187	11 345	12 964
Kotimarkkinayritykset	1 484	1 728	24 730	27 942	1 465	2 013	22 563	26 040
Kasuvat ja kansainvälistyvät yritykset	3 033	5 003	23 839	31 875	3 225	3 854	29 567	36 646
Suuryritykset	31 782	63 477	44 016	139 275	70 019	80 128	25 504	175 651
Yhteensä	36 842	71 299	104 257	212 398	75 142	87 182	88 978	251 302
Toteutuneet luottotappiot	110	1 708	3 343	5 162	367	206	9 553	10 126

6.4.2 Taseen ulkopuoliset erät

(1 000 e)	Konserni 30.6.2025				Konserni 31.12.2024			
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä
ECL raportointikauden alussa	53 317	825 740	14 279	893 335	62 399	796 662	41 754	900 814
ECL-muutos vaiheella raportointijakson aikana	-112 554	-10 352	-1 096	-124 002	-14 533	-111 173	-3 273	-128 979
Siirtymät vaiheelle 1 vaiheilta 2 ja 3	-	-111 667	-305	-111 972	-	-12 296	-6	-12 302
Siirtymät vaiheelle 2 vaiheilta 1 ja 3	-956	-	-2	-958	-2 717	-	-522	-3 239
Siirtymät vaiheelle 3 vaiheilta 1 ja 2	-351	-633	-	-984	-333	-2 890	-	-3 224
Lisäykset vaiheelta 1	-	5 777	4 368	10 145	-	9 726	3 907	13 633
Lisäykset vaiheelta 2	108 946	-	1 791	110 737	1 322	-	4 471	5 793
Lisäykset vaiheelta 3	2	0	-	2	0	153	-	153
Odotettavissa olevat tappiot uusista rahoituksista	16 889	756	42	17 687	15 747	76 397	714	92 859
Rahoituksien takaisinmaksut/takauksien päättymiset	-19 384	-20 884	-4 902	-45 170	-12 257	-89 944	-32 765	-134 967
Laskentaparametrien muutoksen vaikutus	107 271	26 382	83	133 736	3 689	159 105	-	162 793
ECL raportointikauden lopussa	153 179	715 119	14 259	882 557	53 317	825 740	14 279	893 335
ECL:n nettomuutos raportointikaudella				-10 778				-7 479
Paikalliset pienyritykset	4 390	5 369	466	10 225	4 346	5 585	981	10 912
Kotimarkkinayritykset	8 203	3 908	6 865	18 976	8 199	3 887	5 859	17 945
Kasvavat ja kansainvälistyvät yritykset	21 553	3 706	4 362	29 621	20 414	6 093	4 956	31 463
Suuryritykset	119 032	702 136	2 566	823 734	20 358	810 174	2 482	833 014
Yhteensä	153 179	715 119	14 259	882 557	53 317	825 740	14 279	893 335
Toteutuneet luottotappiot	120	112	18 937	19 169	1 302	662	108 493	110 458

7 Rahoitusinstrumenttien luokittelu ja käyvät arvot

Konserni, IFRS 9

Rahoitusvarat (1 000 e)	Jaksotettu hankintameno	Pakolliset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat		Yhteensä	Käypä arvo ¹
			Nimenomaisesti luokiteltu käypään arvoon tuloksen kautta (käyvän arvon optio)	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta		
30.6.2025						
Saamiset luottolaitoksilta	989 819	-	-	-	989 819	992 383
Saamiset asiakkailta	6 739 994	-	-	56 621	6 796 615	6 909 286
Lyhytaikaiset saamistodistukset	2 148 398	-	-	-	2 148 398	2 148 398
Joukkovelkakirjasijoitukset	428 204	-	-	3 943 255	4 371 460	4 371 460
Johdannaissopimukset	-	86 161	-	-	86 161	86 161
Muut osakkeet ja osuudet	-	13 687	-	-	13 687	13 687
Muut rahoitusvarat	1 066 171	-	-	-	1 066 171	1 066 171
Yhteensä	11 372 586	99 848	-	3 999 876	15 472 310	15 587 546

Rahoitusvarat (1 000 e)	Jaksotettu hankintameno	Pakolliset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat		Yhteensä	Käypä arvo ¹
			Nimenomaisesti luokiteltu käypään arvoon tuloksen kautta (käyvän arvon optio)	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta		
31.12.2024						
Saamiset luottolaitoksilta	578 684	-	-	-	578 684	581 720
Saamiset asiakkailta	7 358 324	-	-	30 130	7 388 454	7 528 352
Lyhytaikaiset saamistodistukset	1 452 282	-	-	-	1 452 282	1 452 282
Joukkovelkakirjasijoitukset	-	-	-	3 830 464	3 830 464	3 830 464
Johdannaissopimukset	-	140 459	-	-	140 459	140 459
Muut osakkeet ja osuudet	-	13 687	-	-	13 687	13 687
Muut rahoitusvarat	1 291 993	-	-	-	1 291 993	1 291 993
Yhteensä	10 681 284	154 147	-	3 860 594	14 696 025	14 838 959

¹ Käyvät arvot saamisille, joita ei arvosteta käypään arvoon kirjanpidossa on määritetty seuraavasti: lyhytaikaisten saamisten käyväksi arvoksi on asetettu 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 ¹
		Pakolliset	Käyvän arvon optio		
30.6.2025					
Velat muille yhteisöille	87 461	-	-	87 461	87 461
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat					
- EMTN-velkaohjelma	10 163 549	-	818 953	10 982 502	10 898 837
- ECP-velkaohjelma	468 246	-	-	468 246	468 246
Johdannaissopimukset	-	470 453	-	470 453	470 453
Muut rahoitusvelat	609 065	-	-	609 065	609 065
Yhteensä	11 328 321	470 453	818 953	12 617 727	12 534 062

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

¹ Käyvät arvot velkaerille, joita ei arvosteta käypään arvoon kirjanpidossa, on määriteltty seuraavien periaatteiden mukaisesti. Lyhytaikaisten velkojen käyväksi arvoksi on asetettu 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 määrittäminen

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

3. Muut osakkeet ja osuudet

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

4. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjatut velat

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

8 Rahoitusinstrumenttien käypään arvoon arvostamisen hierarkia

(1 000 e)	Konserni			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat 30.6.2025				
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat				
- Johdannaissopimukset	-	86 161	-	86 161
- Muut osakkeet ja osuudet	-	-	13 687	13 687
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat				
- Saamiset asiakkailta - Saamistodistukset	-	56 621	-	56 621
- Joukkovelkakirjasijoitukset	-	3 943 255	-	3 943 255
Yhteensä	-	4 086 037	13 687	4 099 725
Rahoitusvelat 30.6.2025				
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat				
- Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	818 953	-	818 953
- Johdannaissopimukset	-	470 453	-	470 453
Yhteensä	-	1 289 406	-	1 289 406
Rahoitusvarat 31.12.2024				
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat				
- Johdannaissopimukset	-	140 459	-	140 459
- Muut osakkeet ja osuudet	-	-	13 687	13 687
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat				
- Saamiset asiakkailta - Saamistodistukset	-	30 130	-	30 130
- Joukkovelkakirjasijoitukset	-	3 830 464	-	3 830 464
Yhteensä	-	4 001 054	13 687	4 014 741
Rahoitusvelat 31.12.2024				
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat				
- Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	1 277 147	-	1 277 147
- Johdannaissopimukset	-	706 311	-	706 311
Yhteensä	-	1 983 458	-	1 983 458

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 hankintamenon mukaisesti, mikä konsernin arvion mukaan vastaa osakkeiden käypää arvoa.

Siirrot tasojen 1 ja 2 välillä

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

Taulukossa on esitetty erät, jotka arvostetaan toistuvasti käypään arvoon kirjanpidossa. Jaksotettuun hankintamenoön arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot sekä käyvän arvon hierarkiatasot on esitetty liitetiedossa 7.

9 Erittely hierarkiatason 3 tapahtumista

TASO 3, Rahoitusvarat (1 000 e)	Konserni	
	30.6.2025	31.12.2024
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat		
Saldo 1.1.	13 687	13 723
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot ja tappiot yhteensä	-	-
Hankinnat	-	-
Myynnit	-	-
Muu	-	-35
Saldo kauden lopussa	13 687	13 687
Tuloslaskelman voitot ja tappiot niistä instrumenteista, jotka ovat vielä konsernin hallussa	0	0

10 Velat luottolaitoksille ja muille yhteisöille

	Konserni 2025	
(1 000 e)	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo
Velat luottolaitoksille ja muille yhteisöille		
Velat 1.1.2025	103 527	103 527
Nostot	50 034	50 034
Takaisinmaksut	-63 145	-63 145
Lyhytaikaisten velkojen nostot (+) / takaisinmaksut (-), netto	-	-
Ennenaikaiset takaisinmaksut	-	-
Käyvän arvon muutokset	-	-
Valuuttakurssimuutokset	-2 956	-2 956
Velat 30.6.2025	87 461	87 461

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

11 Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat

EMTN-velkaohjelma

Liikkeeseenlaskija ja ISIN

(1 000 e)	Korko	Nimellisarvo	Valuutta	Liikkeeseen- laskupäivä	Eräpäivä	Velat 30.6.2025	Velat 31.12.2024
Finnvera Oyj - XS1951364915	2,800 %	30 000	AUD	14.2.2019	14.8.2029	15 971	16 583
Finnvera Oyj - XS1951364915	2,800 %	30 000	AUD	13.11.2019	14.8.2029	15 971	16 583
Finnvera Oyj - XS1392927072	0,500 %	1 000 000	EUR	13.4.2016	13.4.2026	987 716	976 908
Finnvera Oyj - XS1613374559	1,125 %	750 000	EUR	17.5.2017	17.5.2032	690 637	691 949
Finnvera Oyj - XS1613374559	1,125 %	100 000	EUR	3.7.2017	17.5.2032	92 085	92 260
Finnvera Oyj - XS1613374559	1,125 %	150 000	EUR	6.9.2017	17.5.2032	138 127	138 390
Finnvera Oyj - XS1791423178	1,250 %	1 000 000	EUR	14.3.2018	14.7.2033	917 815	924 837
Finnvera Oyj - XS1904312318	0,750 %	500 000	EUR	7.11.2018	7.8.2028	477 365	472 063
Finnvera Oyj - XS1979447064	0,375 %	1 000 000	EUR	9.4.2019	9.4.2029	937 202	927 120
Finnvera Oyj - XS2230845328	0,000 %	1 000 000	EUR	15.9.2020	15.9.2027	956 590	943 046
Finnvera Oyj - XS2529521283	2,125 %	1 000 000	EUR	8.9.2022	8.3.2028	1 003 409	1 000 170
Finnvera Oyj - XS2830098666	2,875 %	1 000 000	EUR	30.5.2024	30.8.2029	1 024 254	1 024 092
Finnvera Oyj - XS1538285807	1,910 %	1 500 000	SEK	20.12.2016	20.12.2028	132 706	126 386
Finnvera Oyj - XS1538285807	1,910 %	1 500 000	SEK	23.1.2017	20.12.2028	132 706	126 386
Finnvera Oyj - XS1538285807	1,910 %	500 000	SEK	23.1.2017	20.12.2028	44 235	42 129
Finnvera Oyj - XS1241947768	2,375 %	500 000	USD	4.6.2015	4.6.2025	-	477 017
Finnvera Oyj - XS2401591800	1,125 %	1 000 000	USD	27.10.2021	27.10.2026	822 804	909 798
Finnvera Oyj - XS2636756657	4,000 %	1 000 000	USD	15.6.2023	15.6.2028	856 819	948 332
Finnvera Oyj - XS2708405662	5,125 %	1 000 000	USD	25.10.2023	17.3.2027	869 348	976 063
Finnvera Oyj - XS3084364895	4,250 %	1 000 000	USD	29.5.2025	29.8.2030	866 740	-
Yhteensä						10 982 503	10 830 110

ECP-velkaohjelma

Liikkeeseenlaskija ja ISIN

					Kirjanpitoarvo	
(1 000 e)	Nimellisarvo	Valuutta	Liikkeeseen-laskupäivä	Eräpäivä	Velat 30.6.2025	Velat 31.12.2024
Finnvera Oyj - XS3099969092	400 000	USD	16.6.2025	16.7.2025	340 678	-
Finnvera Oyj - XS3107145347	150 000	USD	26.6.2025	28.7.2025	127 568	-
Yhteensä					468 246	-

(1 000 e)	Konserni 2025	
	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat (EMTN-velkaohjelma)		
Velat 1.1.2025	11 210 159	10 830 110
Liikkeeseen lasketut velkakirjat	886 446	884 602
Takaisinmaksut	-439 213	-439 213
Käyvän arvon muutokset	-	99 814
Valuuttakurssimuutokset	-396 993	-395 599
Muut muutokset	-	2 788
Velat 30.6.2025	11 260 399	10 982 502
Keskikorko ¹		3,1415 %

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

1 Keskikorko on laskettu kaikkien korollisten lainojen keskikorkona.

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

(1 000 e)	Konserni 2025	
	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat (ECP-velkaohjelma)		
Velat 1.1.2025	0	0
Liikkeeseen lasketut velkakirjat	907 624	904 543
Takaisinmaksut	-430 299	-430 299
Käyvän arvon muutokset	-	-
Valuuttakurssimuutokset	-8 041	-8 015
Muut muutokset	-	2 017
Velat 30.6.2025	469 283	468 246

(1 000 e)	Konserni 2024	
	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat (ECP-velkaohjelma)		
Velat 1.1.2024	235 747	233 965
Liikkeeseen lasketut velkakirjat	411 640	408 588
Takaisinmaksut	-650 586	-650 586
Käyvän arvon muutokset	-	-
Valuuttakurssimuutokset	3 200	3 184
Muut muutokset	-	4 848
Velat 31.12.2024	0	0

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

12 Liiketoiminnan kokonaisvastuut

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Kotimaan toiminta				
Taseen ulkopuoliset sitoumukset, nostettu	1 452 179	1 482 714	1 452 179	1 482 714
Taseeseen sisältyvät luotot, brutto	1 127 589	910 441	1 127 589	910 441
Taseeseen sisältyvät kotimaan rahoituksen joukkovelkakirjasijoitukset	56 621	30 130	56 621	30 130
Taseeseen sisältyvät takaussaamiset	75 150	77 483	75 150	77 483
Nostetut vastuut yhteensä	2 711 538	2 500 768	2 711 538	2 500 768
Taseen ulkopuoliset sitoumukset, nostamaton	227 887	411 634	227 887	411 634
Kotimaan toiminnan kokonaisvastuut	2 939 425	2 912 402	2 939 425	2 912 402
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminta				
Taseen ulkopuoliset sitoumukset, nostettu ²	7 595 570	6 710 783	13 902 427	14 085 070
Taseeseen sisältyvät erät, brutto ^{1,2}	5 634 256	6 518 873	-	-
Taseeseen sisältyvät vientitakuu- ja vientitakaussaamiset	195 927	192 501	195 927	192 501
Nostetut vastuut yhteensä	13 425 754	13 422 157	14 098 354	14 277 571
Taseen ulkopuoliset sitoumukset, nostamaton	7 594 732	6 328 168	8 098 752	6 806 196
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuut	21 020 485	19 750 325	22 197 106	21 083 767
Liiketoiminnan kokonaisvastuut	23 959 910	22 662 727	25 136 531	23 996 169

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

² Finnvera-konserniin kuuluvan Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämien vientiluottojen takaisinmaksuihin liittyvän riskin kattaa emoyhtiön myöntämä vientitakuu. Emoyhtiön taseen ulkopuolisiin sitoumuksiin sisältyy 5 849 milj. euroa (6 726) vientiluottojen vientitakuita, jotka on rahoitettu tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämällä vientiluotolla.

13 Tunnusluvut ja tunnuslukujen laskentakaavat

	Konserni				
	30.6.2025	31.12.2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Omavaraisuusaste, %	11,0	10,5			
Kulu-tuotto-suhde, %			22,5	16,4	17,3

Omavaraisuusaste, %

oma pääoma + vähemmistön osuus + tilinpäätössiirtojen kertymä laskennallisella verovelalla vähennettynä
taseen loppusumma

× 100

Kulu-tuotto-suhde, %

toimintakulut + poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä + liiketoiminnan muut kulut
korkokate + nettopalkkiotuotot + voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot + sijoitustoiminnan nettotuotot + liiketoiminnan muut tuotot

× 100



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

finnvera.fi