FINNVERA-KONSERNI

Toimintakertomus ja tilinpäätös 2025

FINNVERA

Finnvera-konsernin toimintakertomus ja tilinpäätös 2025

Viennin rahoituksen myöntäminen erittäin korkealla, myös kotimaan rahoitus kasvoi vertailukaudesta - Tulos 16 miljoonaa euroa valtiontakuurahastoon palautetun 349 miljoonan euron rahastomaksusitoumuksen jälkeen

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

- Katsauskauden tulos oli liiketoiminnallisesti vahva 365 miljoonaa euroa ja kaikkien liiketoimintojen tulokset olivat selkeästi voitolliset, mutta valtiontakuurahastolta vuonna 2020 saadun palautusvelvollisuuden alaisen 349 miljoonan euron rahastomaksusitoumuksen palauttamiskirjauksen myötä konsernin tulos jäi 16 miljoonaan euroon (228). Liiketoiminnallisesti vahvaan tulokseen vaikuttivat erityisesti toteutuneiden luottotappioiden vertailukautta pienempi määrä ja tappiovarausten purkaminen. Luottotappioita toteutui 84 miljoonaa euroa vertailukautta vähemmän ja tappiovarauksia purettiin yhteensä 165 miljoonaa euroa. Konsernin korkokate oli katsauskaudella 13 % ja nettopalkkiotuotot 16 % vertailukautta alemmalla tasolla.
- Tulokset liiketoiminnoittain: Emoyhtiö Finnvera Oyj:n pk- ja midcap-liiketoiminta 26 Me (23) ja suuryritykset-liiketoiminta rahastomaksusitoumuksen palauttamisen jälkeen -44 Me (173) sekä Suomen Vientiluotto Oy 34 Me (32).
- Toiminnan kumulatiivinen itsekannattavuustavoite on toteutunut.
- Tase 15,5 Mrd. e (14,8) kasvoi 5 %.
- Taseen ulkopuoliset sitoumukset 16,8 Mrd. e (14,9) kasvoivat 12 %.
- Taseen vapaa oma pääoma ja valtiontakuurahaston varat eli konsernin puskurivarat mahdollisten tappiollisten tulosten kattamiseksi, yhteensä 2,5 Mrd. e (2,1) kasvoivat 17 %.
- Taseen odotettavissa olevat luottotappiot 1,0 Mrd. e (1,1) pienenivät 14 %.
- Asiakastyytyväisyyttä mittaava NPS-indeksi oli korkea 78 (79), muutos -1.
- Tulosnäkymät 2026: Risteilyvarustamoiden liiketoimintanäkymät parantuivat edelleen vuoden 2025 aikana. Viennin rahoituksen vastuiden luottotappioriski on kuitenkin yhä korkealla, mikä aiheuttaa epävarmuutta Finnvera-konsernin vuoden 2026 tuloskehitykseen.

Toimitusjohtaja Juuso Heinilän kommentit:

”Maailmantaloutta leimasi vuonna 2025 pitkittynyt epävarmuus, mikä oli seurausta muun muassa Yhdysvaltain tullipolitiikasta ja Euroopassa Ukrainan sodasta. Euroalueella kasvu kuitenkin käynnistyi Suomea lukuun ottamatta. Suomessa hitaan talouskasvun kausi jatkui, vaikka yritysten uusien investointien kannalta edellytykset olivat hyvät. Korkotaso ja inflaatio olivat vakaalla tasolla ja työvoimaa oli saatavilla. Finnveran viennin rahoitusta myönnettiin vuonna 2025 ennätyksellisen paljon ja myös kotimaan rahoitus kasvoi edellisvuodesta.

Finnvera myönsi kotimaan lainoja ja takauksia 1,0 miljardia euroa (0,9). Kotimaan rahoitus oli selvässä kasvussa alkuvuonna, mutta toimintaympäristön epävarmuus sai yritykset lykkäämään hankkeitaan loppuvuonna. Rahoitusta myönnettiin toimialoista eniten teollisuuteen, ja alueellisina vetureina olivat pääkaupunkiseutu ja Lappi. Positiivista on, että investointien ja yritysten omistajanvaihdosten rahoitus piristyivät.

Kotimaan lainojen ja takausten myöntämisestä yli 80 prosenttia oli vuonna 2025 takauksia pankkien myöntämiin lainoihin. Maaliskuun 2025 lopussa päättynyttä, puolen vuoden ajan pilotoitua Finnveran lainaa mikroyritysten kasvuhankkeisiin myönnettiin yhteensä 20 miljoonaa euroa. Lainapilotti osoitti, että pienimmillä ja nuorimmilla yrityksillä on todellisia vaikeuksia saada pankkirahoitusta hankkeisiinsa. Pilotista tehtyjen arvioiden pohjalta päätimme jatkaa mikroyritysten lainaa uudella pilottijaksolla helmikuusta 2026 alkaen. Lainaa voivat hakea myös aloittavat yritykset. InvestEU-takausohjelmaa hyödyntäviä ilmasto- ja digilainoja myönnettiin yhteensä 70 miljoonaa euroa (73).

Kotimaan rahoituksesta 92 prosenttia kohdistui Finnveran strategian mukaisesti aloittaville, kasvaville ja kansainvälistyville yrityksille sekä investointeihin, omistajanvaihdoksiin, vienti- ja toimitushankkeisiin ja pk-takaushankkeisiin. Taloudellisissa vaikeuksissa olevien Finnveran asiakasyritysten tilanteessa näkyi vakautumisen merkkejä.

FINNVERA-KONSERNI

VUOSI 2025 (VS. 2024)

TULOS **16** Me (228), muutos -93 %	TULOS ENNEN RAHASTOMAKSUSITOUMUKSEN PALAUTTAMISTA **365** Me (228), muutos 60 %
TASEEN LOPPUSUMMA **15,5** Mrd. e (14,8), muutos 5 %	TASEEN ULKOPUOLISET SITOUMUKSET **16,8** Mrd. e (14,9), muutos 12 %
TASEEN VAPAA OMA PÄÄOMA JA VALTIONTAKUURAHASTON VARAT **2,5** Mrd. e (2,1), muutos 17 %	TASEEN ODOTETTAVISSA OLEVAT LUOTTOTAPPIOT **1,0** Mrd. e (1,1), muutos -14 %
KULU-TUOTTO-SUHDE **21,9** % (17,3), muutos 4,6 %-yks.	NPS-INDEKSI **78** (79), muutos -1 pistettä

Finnvera myönsi vientitakuita ja -takauksia sekä erityistakauksia 7,0 miljardia euroa (2,9). Viennin rahoituksen kasvussa näkyivät alus- ja telakkatoimialan suuret rahoitukset, mikä kertoo meriteollisuuden merkittävästi parantuneista näkymistä Suomessa. Olemme tehneet pitkään työtä sen eteen, että aluksia voidaan Suomessa rakentaa taloudellisesti kestävästi, yhdessä muiden rahoittajien kanssa ja rahoituksen kokonaisriskit halliten. Erityisesti Royal Caribbean -varustamon Icon 4 -risteilyaluksen noin kahden miljardin euron rahoitusjärjestely aluksen rakentamiseksi Meyer Turun telakalla oli merkittävä onnistuminen Finnveralta. Vientitakuiden määrä oli korkealla myös tele- ja metsäsektoreilla. Finnvera takasi Nokian miljardin dollarin 5G-toimituksia Yhdysvaltojen suurimpiin teleoperaattoreihin kuuluvalle T-Mobilelle sekä toimituksia Turkkiin, Uzbekistaniin ja Euroopan maihin. Metsäsektorilla Finnvera takasi Valmetin lähes miljardin dollarin toimituksia metsäkonserni Araucolle Brasiliaan rakennettavaan maailman suurimpaan sellutehtaaseen. Finnvera jatkoi vientitakuiden myöntämistä Ukrainaan, muun muassa Metson kone- ja laitetoimituksiin Metinvestin rautamalmilaitokselle.

Suomen Vientiluotto Oy:n vientiluottojen myöntäminen kääntyi yksittäisten suurten rahoitusten myötä kasvuun ja oli 5,6 miljardia euroa (0,6). Rahoituksesta kuitenkin 3,1 miljardia euroa raukesi vuoden aikana eli edelleen vientikaupan rahoittajana toimii useammin pankki, jolle Finnvera myöntää takuun.

Finnvera-konsernin tulos oli 16 miljoonaa euroa (228) valtiontakuurahastoon palautetun ja liiketoiminnan muihin kuluihin kirjatun 349 miljoonan euron rahastomaksusitoumuksen jälkeen. Koko sitoumuksen ennenaikaisen palauttamisen mahdollisti liiketoiminnallisesti vahva katsauskauden tulos 365 miljoonaa euroa. Kaikkien liiketoimintojen tulokset olivat ennen palauttamista selkeästi voitolliset. Sitoumuksen palauttaminen koski Finnveran valtiontakuurahastolta vuonna 2020 tappiollisen vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan erillistuloksen kattamiseksi saamaa palautusvelvollisuuden alaista rahastomaksusitoumusta, jolla varmistettiin viennin rahoituksen vakaus ja kilpailukyky. Valtiontakuurahasto on valtion talousarvion ulkopuolinen rahasto, johon sisältyvät Finnveran edeltäjäorganisaatioiden toiminnasta kertyneet varat ja jonka tehtävänä on kattaa Finnveran vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiollista tulosta, jos yhtiön taseen rahaston varat eivät riitä. Rahastomaksusitoumuksen palauttaminen valtiontakuurahastoon ei muuta Finnveran vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan puskurivarojen kokonaismäärää, koska puskurivaroihin lasketaan Finnveran taseessa olevien varojen lisäksi valtiontakuurahaston varat.

Jatkoimme vuonna 2025 toimintamme ja palvelujemme kehittämistä. Finnveran organisaatio uudistui, jotta palvelemme parhaalla mahdollisella tavalla suomalaisten yritysten kasvua, kansainvälistymistä ja viennin edistämistä yritysten tarpeista lähtien. Finnveran alueorganisaatio uudistui maakunnalliseksi alueverkostoksi, jossa aluepäälliköt tekevät tiivistä yhteistyötä rahoittajien ja muiden sidosryhmien kanssa. Käynnissä oleva perustietojärjestelmiemme uudistus tukee palvelujen digitalisaatiota ja hyvää asiakaskokemusta. Asiakastyytyväisyytemme sekä asiakkaiden ja avainsidosryhmien luottamus Finnveraan olivat erittäin korkealla, samoin kuin henkilöstön työvire.

Finnvera liittyi vuonna 2025 Euroopan investointirahaston (EIR) osakkaaksi ja aiempaa tiiviimmin erityisesti pk-yrityksille suunnattuun EU-rahoituskenttään. Omistajana haluamme edistää EIR:ssä aktiivisesti koko Suomen ja suomalaisen rahoitussektorin asiaa, niin pankkien kuin pääomasijoittajienkin eduksi. Panostamme midcap-yritysten kasvun vauhdittamiseen tiiviissä yhteistyössä EIR:n ja Tesin kanssa sekä viennin edistämiseen Team Finland -verkoston ja Business Finlandin kanssa. Haluamme kehittää ja ylläpitää viennin rahoitusosaamista erityisesti pk- ja midcap-yrityksissä.

Hallitusohjelmaan kirjattu, Finnveran toiminnan kehittämisen ja viennin rahoituksen kilpailukyvyn kannalta erittäin tärkeä yhtiön lainsäädännön kokonaisuudistus tuli maaliin, kun tasavallan presidentti vahvisti lain vuoden lopussa. Vuoden 2026 alusta voimaan tullut uusi laki kumosi kymmenen Finnveran toimintaa säännellyttä lakia ja mahdollistaa joustavan reagoinnin Finnveran toimintaympäristön muutoksiin, jolloin rahoitustoimintaa voidaan jatkossa kehittää nopeasti vastaamaan yritysten rahoitustarpeita. Laki tuo lisää selkeyttä ja läpinäkyvyyttä Finnveran toiminnan valvontaan, kun rahoitusvalvonta siirtyy Finanssivalvonnan tehtäväksi kahden vuoden siirtymäajan jälkeen. Finnveran erityistehtävärooli on valvonnassa tunnistettu.

Finnvera-konserni, myönnetty rahoitus ja vastuukannat

Finnvera-konserni Myönnetty rahoitus, Mrd. e	2025	2024	muutos, %
Kotimaan rahoituksen lainat ja takaukset	1,0	0,9	10 %
Vientitakuut ja -takaukset sekä erityistakaukset	7,0	2,9	143 %
Vientiluotot	5,6	0,6	837 %

Myönnetyn rahoituksen määrän vaihteluun vaikuttaa yksittäisten suurten rahoitusten ajoittuminen. Vientiluottojen myöntämisestä on rauennut katsauskauden aikana 3,1 miljardia euroa.

Vastuukanta, Mrd. e	31.12.2025	31.12.2024	muutos, %
Kotimaan rahoituksen lainat ja takaukset	**2,1**	**2,9**	**-27 %**
Vientitakuut ja -takaukset sekä erityistakaukset	**23,1**	**21,1**	**9 %**
- Nostettu vastuu	14,5	14,3	2 %
- Nostamaton vastuu	5,5	4,4	26 %
- Sitovat tarjoukset	3,0	2,4	25 %
Emoyhtiön kokonaisvastuut yhteensä	**25,2**	**24,0**	**5 %**
Tästä alus- ja telakkasektorin osuus	*13,2*	*11,1*	*18 %*
- Nostettu vastuu	*7,7*	*7,6*	*2 %*
- Nostamaton vastuu	*3,1*	*2,5*	*22 %*
- Sitovat tarjoukset	*2,4*	*1,0*	*135 %*
Vientiluottojen sopimuskanta ja tarjoukset yhteensä	**11,2**	**10,7**	**5 %**
- Nostettu vastuu	6,3	6,5	-3 %
- Nostamaton vastuu	2,5	3,7	-33 %
- Sitovat tarjoukset	2,5	0,5	406 %

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

Edistimme vuonna 2025 kestävyystoimenpiteitämme asetettujen tavoitteiden pohjalta muun muassa vientitakuulaitosten Net-Zero ECA Alliancen puitteissa. Viennin rahoituksen kannalta olennaista on kestävyysteeman ja vaikuttavuuden kasvattaminen kansainvälisen yhteistyön kautta. Finnveran kestävyysraportointia kehitimme suunnitellusti CSRD:n suuntaan.

Suomen viennin ja viejien määrän kasvattaminen sekä kasvun ja uuden yritystoiminnan mahdollistaminen ovat pääpainopisteet strategiassamme myös vuosina 2026–2029. Näitä tukevat osaava henkilöstö ja johtaminen sekä asiakaskeskeinen digitalisaatio. Haluamme strategiamme mukaisesti lisätä kunnianhimoa yritysten ja innovaatioiden kasvun, kansainvälistymisen ja viennin vauhdittamisessa sekä vientiyritysten määrän kasvattamisessa. Finnveran tärkeä tehtävä on toimia rahoituksen keinoin moottorina Suomen talouden kasvulle, kun maailmantalouden epävarmuus näyttää edelleen jatkuvan."

Taloudellinen kehitys

Vuosi 2025 oli sekä kotimaan että viennin rahoituksen liiketoiminnoille tuloksellisesti vahva. Konsernin kokonaistulosta 365 miljoonaa euroa sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan erillistulosta 283 miljoonaa euroa heikensi kuitenkin merkittävästi valtiontakuurahastolta vuoden 2020 vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappioiden kattamiseksi saadun 349 miljoonan euron palautusvelvollisuuden alaisen rahastomaksusitoumuksen palauttaminen valtiontakuurahastoon. Sitoumuksen palauttaminen on kirjattu liiketoiminnan muihin kuluihin. Rahastomaksupalautuksen myötä konsernin tulos jäi 16 miljoonaan euroon (228).

Konsernin kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen tulos oli katsauskaudella 360 miljoonaa euroa (182) ja viimeisen vuosineljänneksen tulos oli -344 miljoonaa euroa (46) valtiontakuurahastoon palautetun rahastomaksusitoumuksen myötä. Konsernin vahva tulos sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan vahva erillistulos mahdollistivat sitoumuksen ennenaikaisen palauttamisen. Omistajan päätöksen mukaisesti Finnvera palautti sitoumuksen täysimääräisesti ja ennenaikaisesti valtiontakuurahastoon.

Konsernin korkokate laski vertailukaudesta 13 prosenttia 121 miljoonaan euroon (139) alemman markkinakorkotason vaikutuksesta. Merkittävimmin korkotuotoista pienentyivät vientiluottojen korkotuotot luotonannosta asiakkaille sekä korkotuotot saamisista luottolaitoksilta ja johdannaisten vakuuksista. Nettopalkkiotuotot laskivat 16 prosenttia 167 miljoonaan euroon (198). Nettopalkkiotuottojen pienentymiseen vaikutti katsauskaudella merkittävimmin jälleenvakuutustoiminnan palkkiokulujen kasvu sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan ennenaikaisesta takaisinmaksusta johtuva yksittäinen takuumaksupalautus, joka pienensi palkkiotuottoja.

Konsernin toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien tappioiden muutos oli vuonna 2025 yhteensä 149 miljoonaa euroa positiivinen, kun vertailukaudella vastaava erä oli 49 miljoonaa euroa negatiivinen. Toteutuneet luottotappiot 36 miljoonaa euroa (121) olivat 70 prosenttia ja 84 miljoonaa euroa vertailukautta pienemmät. Tähän vaikuttivat erityisesti vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan luottotappiot, jotka olivat katsauskaudella 4 miljoonaa euroa positiiviset. Kotimaan rahoituksen tappioita kattavat valtion luottotappiokorvaukset olivat 20 miljoonaa euroa (20). Odotettavissa olevat tappiot eli tappiovaraukset pienenivät katsauskaudella 165 miljoonaa euroa (51), mihin vaikutti sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan että kotimaan rahoituksen lainojen ja takausten tappiovarausten purkaminen.

Katsauskauden tuloksen jälkeen emoyhtiön kotimaan toiminnan sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan puskurivarat mahdollisten tulevien tappiollisten tulosten kattamiseksi olivat joulukuun lopussa yhteensä 2 211 miljoonaa euroa (1 878). Puskurivarat kattavat myös tytäryhtiön myöntämien vientiluottojen luottoriskin ja ne muodostuivat seuraavasti: kotimaan toiminnan rahasto 481 miljoonaa euroa (432) sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto ja tappiollista tulosta kattavan valtiontakuurahaston varat yhteensä 1 730 miljoonaa euroa (1 446). Valtiontakuurahasto on valtion talousarvion ulkopuolinen

Finnvera-konserni

Tuloskehitys	2025 Me	2024 Me	Muutos %	Q4/2025 Me	Q4/2024 Me	Muutos %
Korkokate	**121**	**139**	**-13 %**	**30**	**37**	**-18 %**
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	167	198	-16 %	42	50	-17 %
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot	1	8	-93 %	-3	-2	41 %
Sijoitustoiminnan nettotuotot ja liiketoiminnan muut tuotot	1	0	-	0	0	-51 %
Toimintakulut	-56	-53	7 %	-16	-16	1 %
Poistot ja arvonalentumiset	-5	-5	4 %	-1	-1	-5 %
Liiketoiminnan muut kulut	-350	-2	-	-349	-2	-
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto	149	-49	-	-43	-19	126 %
Liiketulos	**26**	**236**	**-89 %**	**-341**	**47**	**-**
Tuloverot	-10	-8	25 %	-3	-1	246 %
Tulos	**16**	**228**	**-93 %**	**-344**	**46**	**-**

rahasto, jonka varoihin sisältyvät Finnveran edeltäjäorganisaatioiden vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta kertyneet varat ja joka kattaa vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan ja vientiluottorahoituksen tappiollista tulosta, jos yhtiöiden vapaat omat pääomat eivät riitä. Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n vapaa oma pääoma oli joulukuun lopussa 264 miljoonaa euroa (230).

Kotimaan rahoituksen ongelmasaamiset olivat joulukuun lopussa 185 miljoonaa euroa (168) ja viennin rahoituksen 68 miljoonaa euroa (110). Kotimaan rahoituksen ongelmasaamiset kasvoivat katsauskaudella 10 prosenttia ja viennin rahoituksen pienenivät 38 prosenttia. Kotimaan rahoituksen ongelmasaamiset suhteessa vastuukantaan olivat joulukuun lopussa 8,2 prosenttia (6,1) ja viennin rahoituksen 0,3 prosenttia (0,5).

Kotimaan rahoituksen Tier 1 -vakavaraisuussuhde oli joulukuun lopussa 35,3 prosenttia (25,5) ja viennin rahoituksen 7,7 prosenttia (6,4) yhtiön vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto ja valtiontakuurahaston 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 valtiontakuurahaston varat eivät riittäisi tappiollisen tuloksen kattamiseen

Valtiontakuurahaston rahastomaksusitoumuksen palauttaminen
Finnvera joutui tekemään vuonna 2020 vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta ja erityisesti risteilytoimialasta erittäin mittavat yhteensä 1,2 miljardin euron luottotappiovaraukset. Vuoden 2020 tappiollisen vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan erillistuloksen kattamiseksi Finnvera sai valtiontakuurahastolta rahastomaksua 349 miljoonaa euroa. Finnvera oli vapautettu rahastomaksun palautusvelvollisuudesta, kunnes yhtiön taseessa olevan vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahaston varat ovat koronapandemiaa edeltävällä 829 miljoonan euron tasolla.

Katsauskauden 2025 alussa yhtiön taseen vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastossa oli varoja 679 miljoonaa euroa. Katsauskauden lopussa tammi–joulukuun 2025 tulos huomioon ottaen ennen rahastomaksusitoumuksen palauttamista varoja oli 962 miljoonaa euroa. Palauttamisen jälkeen varoja oli 613 miljoonaa euroa eli alle koronapandemiaa edeltävän 829 miljoonan euron tason.

Rahastomaksusitoumus palautettiin valtiontakuurahastoon tilikaudelta 2025 omistajan päätöksen mukaisesti täysimääräisesti ja ennenaikaisesti. Sitoumuksen täysimääräisen palauttamisen jälkeen Finnveralla ei ole palauttamisvelvollisuuden alaisia rahastomaksuja valtiontakuurahastolle. Rahastomaksun maksaminen Finnveralle ei ole ollut vuosina 2021-2025 tarpeen eli rahastomaksu on ollut valtiontakuurahaston antama sitoumus rahastomaksun maksamisesta tarvittaessa.

Sitoumuksen palautusvelvoite on esitetty Finnvera-konsernin vuosien 2020-2024 taloudellisissa katsauksissa IAS 37 -standardin mukaisena ehdollisena velkana, ja se kirjattiin aiemmin voimassa olleen valtiontakuurahastolain mukaisesti tulosvaikutteisesti vuonna 2020. Vastaavasti rahastomaksun 349 miljoonaa euroa palauttaminen valtiontakuurahastoon on kirjattu tulosvaikutteisesti vuodelle 2025.

Rahastomaksusitoumuksen palauttaminen valtiontakuurahastoon ei muuta Finnveran vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan puskurivarojen kokonaismäärää. Puskurivarat mahdollisten tappiollisten tulosten kattamiseksi olivat Finnveran taseen vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastossa sitoumuksen palauttamisen jälkeen vuoden 2025 lopussa 613 miljoonaa euroa ja valtiontakuurahaston varat olivat 1 117 miljoonaa euroa eli yhteensä 1 730 miljoonaa euroa.

Rahoituksen näkymät
Suomen talous kääntyy ennusteiden mukaan maltilliseen kasvuun vuonna 2026.

Odotamme, että Finnveran kotimaan rahoituskysyntä kasvaa ja kohdistuu yhä enemmän myös investointeihin, kun toimintaympäristön epävarmuuden vuoksi lykättyjä hankkeita käynnistetään. Finnveran rooli riskin jakamisessa yhdessä muiden rahoittajien kanssa korostuu. Haluamme varmistaa eri kokoisten yritysten kasvumahdollisuudet ja avaamme helmikuun 2026 alussa haettavaksi lainan mikroyritysten ja alkavien yritysten kasvuun. Laina täydentää kaupallista rahoitusta ja edellytyksenä on, ettei rahoitus ole järjestynyt pankista tai muilta rahoittajilta. Lainan enimmäismäärä on 50 000 euroa, ja lainapilotti kestää heinäkuun 2026 loppuun. Odotamme lainakysynnän olevan vilkasta. Kannustamme yrityksiä hyödyntämään ilmasto- ja digilainojemme puhtaan siirtymän kasvuhankkeissa ja toiminnan digitalisoinnissa. Lisäämme rahoitusta innovatiivisille ja skaalautuville startup-yrityksille sekä puolustussektorille.

Odotamme vientitakuukysynnän jatkuvan erittäin korkealla tasolla vuonna 2026 ja kohdistuvan laajasti Suomen suurimmille vientitoimialoille. Suomen viennille tärkeiden investointitavaroiden vienti on jälkisyklistä, ja edellisvuonna nähty kysynnän ja tilausten kasvu toteutuu nyt vientitakuiden myöntämisessä. Finnveran rooli pitkän maksuajan viennin takaamisessa on merkittävä.

Kannustamme vientiyrityksiä hakemaan kasvua kehittyviltä ja uusilta markkinoilta sekä hyödyntämään Finnveraa vientikauppojen rahoittamisessa ja riskeiltä suojautumisessa. Tavoittelemme merkittävää kasvua vientikaupan rahoitustuotteiden, kuten luottoriskivakuutusten ja ostajarahoituksen, käyttöön myös pienemmissä vientikaupoissa. Rahoitus suojaa viejää luottotappioilta ja parantaa mahdollisuuksia menestyä kauppaneuvotteluissa. Strategisena tavoitteenamme on kasvattaa vientiyritysten määrää ja sitä kautta Suomen vientiä.

Jatkamme vientitakuiden myöntämistä Ukrainaan osana Suomen kansallista jälleenrakennusohjelmaa ja neuvottelemme uusia mahdollisuuksia turvata suomalaisyritysten vientiä Ukrainaan.

Toimimme yhä strategisemmin yhteistyössä Team Finland -organisaatioiden Business Finlandin ja Tesin kanssa kotimaisten teollisen mittakaavan investointien eteenpäinviemiseksi.

Olemme vahvistaneet Finnveran trade facilitator -toimintoa, ja yhteistyössä ulkoministeriön ja Business Finlandin kanssa Finnveran vientikauppojen mahdollistajat hakevat aktiivisesti tilaisuuksia yhdistää ulkomaisia ostajia ja suomalaisia viejiä ja edesauttaa kauppoja Finnveran vienninrahoituksen keinoin.

Tulosnäkymät vuodelle 2026

Risteilyvarustamoiden liiketoimintanäkymät parantuivat edelleen vuoden 2025 aikana. Viennin rahoituksen vastuiden luottotappioriski on kuitenkin yhä korkealla, mikä aiheuttaa epävarmuutta Finnvera-konsernin vuoden 2026 tuloskehitykseen.

Lisätiedot:

Juuso Heinilä, toimitusjohtaja, puh. 029 460 2576

Ulla Hagman, talousjohtaja, puh. 029 460 2458

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

ESEF-raportti 2025 (ZIP)

Finnvera-konsernin hallituksen toimintakertomus ja tilinpäätös 1.1.– 31.12.2025 (PDF).

Jakelu:

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

Katsaus on saatavilla suomeksi ja englanniksi osoitteessa: www.finnvera.fi/tulosraportit

Hallituksen toimintakertomus ja tilinpäätös 2025

- Hallituksen toimintakertomus ... 8
- Hallituksen esitys tilikauden tulosta koskeviksi toimenpiteiksi ... 25
- Avainluvut ... 26
- Liiketoiminnan kokonaisvastuut ... 27
- Tilinpäätös ... 28
- Laaja tuloslaskelma ... 29
- Tase ... 30
- Taseen ulkopuoliset sitoumukset ... 31
- Oman pääoman muutoslaskelma ... 32
- Rahavirtalaskelma ... 34
- Tilinpäätöksen liitetiedot ... 36
  - A Tilinpäätösperiaatteet ... 36
  - B Riskienhallinnan liitetiedot ... 45
  - C Segmentti-informaatio ... 53
  - D Tuloslaskelman liitetiedot ... 58
  - E Taseen liitetiedot ... 63
  - F Henkilöstöä ja johtoa koskevat liitetiedot ... 82
  - G Omistukset muissa yrityksissä ... 84
  - H Taloudellista kehitystä kuvaavat avainluvut ... 86
- Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset ... 87
- Tilintarkastuskertomus ... 88
- Hallintoneuvoston lausunto ... 92

Hallituksen **toimintakertomus**

TULOS

16 Me

(228)

TULOS ENNEN RAHASTOMAKSUSITOUMUKSEN PALAUTTAMISTA

365 Me

(228)

FINNVERA-KONSERNI

TASEEN LOPPUSUMMA

15,5 Mrd. e

(14,8)

TASEEN ULKOPUOLISET SITOUMUKSET

16,8 Mrd. e

(14,9)

TASEEN VAPAA OMA PÄÄOMA JA VALTIONTAKUURAHASTON VARAT

2,5 Mrd. e

(2,1)

MYÖNNETTY RAHOITUS

LAINAT JA TAKAUKSET

1,0 Mrd. e

(0,9)

VIENTITAKUUT, VIENTITAKAUKSET JA ERITYISTAKAUKSET

7,0 Mrd. e

(2,9)

VIENTILUOTOT

5,6 Mrd. e*

(0,6)

* Rahoituksesta raukesi katsauskauden aikana 3,1 Mrd. e

VAKAVARAISUUS, TIER 1

KOTIMAAN RAHOITUS

35,3 %

(25,5)

VIENNIN RAHOITUS

7,7 %

(6,4)

KOTIMAAN RAHOITUKSEN PUSKURIVARAT, ME*

* Sisältää katsauskauden tuloksen.

VIENNIN RAHOITUKSEN PUSKURIVARAT, ME*

Vientitakuu- ja erityistakaus-toiminnan rahasto

Valtiontakuurahasto (VTR)

* Sisältää katsauskauden tuloksen.

Hallituksen toimintakertomus

Finnvera-konsernin vuoden 2025 tulos oli liiketoiminnallisesti vahva 365 miljoonaa euroa ja kaikkien liiketoimintojen tulokset olivat selkeästi voitolliset, mutta valtiontakuurahastolta vuonna 2020 saadun palautusvelvollisuuden alaisen 349 miljoonan euron rahastomaksusitoumuksen palauttamisen myötä konsernin tulos jäi 16 miljoonaan euroon (228).

Finnvera-konsernin organisaatiorakenne, tehtävät ja strategia

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

Finnvera-konsernin tehtävänä ja strategian lähtökohtana on toimia suomalaisten yritysten toiminnan, kasvun, kansainvälistymisen ja viennin edistäjänä, rahoituspalveluiden täydentäjänä ja positiivisen aluekehityksen myötävaikuttajana sekä Suomen kestävän talouskasvun vauhdittajana.

Konsernin visio on: Finnveran rahoitus vauhdittaa yritysten kasvua ja vahvistaa Suomen taloutta. Visio on strategian keskiössä, ja strategian toinen kärkiteema on vaikuttavuus. Päämääränä on varmistaa, että rahoituksen avulla asiakkaat luovat ja saavuttavat liikevaihtoa, taloudellista tulosta ja uusia työpaikkoja.

Strategian viidelle kulmakivelle on määritelty strategiakaudelle konkreettiset päämäärät ja mittarit. Vuosien 2026–2029 strategiassa korostuvat vuoden 2025 tapaan: Suomen viennin ja viejien määrän kasvattaminen, kasvun ja uuden yritystoiminnan synnyn mahdollistaminen, tulevaisuuden osaamistarpeisiin vastaaminen, asiakaskeskeinen digitalisaatio sekä kestävyys.

Lainsäädäntöuudistus

Uusi laki valtion erityisrahoitustoiminnasta ja sen järjestämisestä (1458/2025) eli Finnvera-laki tuli voimaan 1.1.2026. Uusi puitemainen laki kumosi kymmenen Finnveran toimintaa sääntelevää lakia ja mahdollistaa joustavan reagoinnin Finnveran toimintaympäristön muutoksiin, jolloin rahoitustoimintaa voidaan jatkossa kehittää nopeasti vastaamaan yritysten rahoitustarpeita. Finnveran tuotteet, palvelut ja mahdollisuudet vauhdittaa pk- ja midcap-yritysten sekä vientiyritysten kasvua säilyvät ja vahvistuvat entisestään.

Valtion vastuu Finnveran vastuusitoumuksista säilyy myös ennallaan ja turvaa toiminnan jatkuvuuden. Finnveran tulee jatkossakin pyrkiä itsekannattavuuteen eli pitkällä aikavälillä kattaa toiminnan kulut oman toiminnan tuotoilla ja kyetä varautumaan mahdollisiin tuleviin riskeihin. Viennin rahoitukseen liittyvän korontasausjärjestelmän keskittäminen Finnveraan parantaa tehokkuutta. Laki tuo lisää selkeyttä ja läpinäkyvyyttä Finnveran toiminnan valvontaan, kun rahoitusvalvonta siirtyy Finanssivalvonnan tehtäväksi kahden vuoden siirtymäajan jälkeen.

Laissa ei ole määritelty rahoituksen toimialarajauksia, mutta linjauksia tehdään edelleen muun muassa omistajaohjauksessa ja yhtiön omassa luottopolitiikassa. Finnvera voi uuden lain myötä rahoittaa maatalouden suuria investointeja, joiden rahoittaminen alkaa toukokuun alusta 2026.

Uuden lain mukaan Finnveran kotimaan rahoituksen lainojen, takausten ja muiden vastuiden enimmäismäärä voi olla enintään 10 miljardia euroa ja viennin rahoituksen vastuiden enimmäismäärä enintään 40 miljardia euroa. Vuoden 2025 loppuun asti voimassa olleen lainsäädännön mukaan kotimaan rahoituksen lainojen ja takausten enimmäismäärä oli 12 miljardia euroa ja viennin rahoituksessa vastuiden enimmäismäärä oli 41,2 miljardia euroa.

Talousnäkymät

Maailmantaloutta varjostaa edelleen epävarmuus muun muassa geopoliittisten jännitteiden ja sekavan kauppapolitiikan vaikutuksesta. Maailmantalouden kasvun arvioidaan kuitenkin jatkuvan riskeistä huolimatta. Suomen talouskasvu jäi vuonna 2025 nollan tuntumaan, mutta talouden arvioidaan elpyvän tulevina vuosina. Suomen ulkomaankauppa kehittyi syksyllä myönteisesti tavaraviennin vetämänä. Kuluttajien luottamus on ollut edelleen keskimääräistä heikompaa. Kuluttajat arvioivat Suomen talouden tilanteen melko synkäksi, mutta näkemykset oman talouden tilanteesta 12 kuukauden kuluttua ovat nousseet keskimääräiselle tasolleen. Suomen kokonaistuotannon arvioidaan kääntyvän vuonna 2026 kasvuun sekä viennin kysynnän jatkuvan ja yksityisen kulutuksen piristyvän. Valtiovarainministeriön joulukuussa 2025 julkistaman taloudellisen katsauksen mukaan maailmantalouden kasvu on 3,0 prosenttia vuonna 2026, ja nousee 3,2 prosenttiin vuonna 2027. Suomen bruttokansantuote kasvaa valtiovarainministeriön arvion mukaan 1,1 prosenttia vuonna 2026 ja 1,7 prosenttia vuonna 2027.

Rahoituksen myöntäminen

Finnveran rahoituksen myöntäminen kasvoi vuonna 2025 sekä kotimaan että viennin rahoituksessa. Finnvera myönsi kotimaan lainoja ja takauksia 1,0 miljardia euroa (0,9) eli 10 prosenttia vertailukautta enemmän. Vientitakuita ja -takauksia sekä erityistakauksia Finnvera myönsi 7,0 miljardia euroa (2,9) eli yli kaksinkertaisesti vertailukauteen nähden. Myös Suomen Vientiluotto Oy:n vientiluottojen myöntäminen kääntyi katsauskaudella kasvuun yksittäisten suurten rahoitusten myötä, ja tytäryhtiö myönsi vientiluottoja 5,6 miljardia euroa (0,6). Rahoituksesta 3,1 miljardia euroa kuitenkin raukesi katsauskauden lopulla. Edelleen vientikaupan rahoittajana toimii useammin pankki, jolle Finnvera myöntää takuun.

Finnvera-konserni Myönnetty rahoitus, Mrd. e	2025	2024	muutos, %
Kotimaan rahoituksen lainat ja takaukset	1,0	0,9	10 %
Vientitakuut ja -takaukset sekä erityistakaukset	7,0	2,9	143 %
Vientiluotot	5,6	0,6	837 %

Myönnetyn rahoituksen määrän vaihteluun vaikuttaa yksittäisten suurten rahoitusten ajoittuminen. Vientiluottojen myöntämisestä on rauennut katsauskauden aikana 3,1 miljardia euroa.

Kotimaan rahoituksen myöntäminen

Finnvera myönsi vuonna 2025 kotimaan lainoja ja takauksia yhteensä 1,0 miljardia euroa (0,9). Rahoituksesta yli 80 prosenttia oli takauksia pankkien myöntämiin lainoihin.

Finnveran pitkäaikaisena strategisena tavoitteena on ollut kohdentaa normaalissa taloussuhdanteessa vähintään 80 prosenttia kotimaan rahoituksesta aloittaville, kasvaville ja kansainvälistyville yrityksille sekä niiden kasvu-, investointi-, omistajanvaihdos- ja vientihankkeisiin. Tavoite toteutui myös vuonna 2025, kun 92 prosenttia rahoituksesta kohdentui näille painopistealueille. Finnvera rahoitti kotimaan rahoituksella yhdessä muiden rahoittajien kanssa kokonaishankkeita 2,7 miljardin euron arvosta. Investointien osuus rahoitetuista kokonaishankkeista kasvoi 35 prosenttiin (31).

Finnvera myönsi mikroyritysten kasvuhankkeisiin lainaa puolen vuoden mittaisessa määräaikaisessa pilotissa, joka päättyi maaliskuun 2025 lopussa. Pilotin puitteissa lainoja myönnettiin yhteensä 20 miljoonaa euroa, josta 15 miljoonaa euroa vuoden 2025 aikana. Pilotista tehdyn selvityksen alustavien tulosten perusteella lainaa saaneiden yritysten liikevaihto on noussut selkeästi kasvu-uralle, ja yritykset ovat palkanneet uusia työntekijöitä. Finnvera avaa uudelleen hakuun lainan mikroyritysten kasvuhankkeisiin helmikuun alussa 2026 ja lainaa voi hakea heinäkuun 2026 loppuun saakka.

Vihreän ja digitaalisen siirtymän vauhdittamiseen kohdennettuja, Euroopan Unionin InvestEU-takausohjelmaa hyödyntäviä ilmasto- ja ympäristölainoja sekä digitalisaatio- ja innovaatiolainoja myönnettiin vuonna 2025 yhteensä 70 miljoonaa euroa (73). Vuonna 2025 takaussopimusta laajennettiin niin, että Finnveralla on mahdollisuus rahoittaa yritysten investointeja kaikkiaan 400 miljoonan euron arvosta. Yhteistyössä Euroopan investointirahaston kanssa toteutettujen lainojen myöntäminen aloitettiin vuonna 2023 ja se jatkuu myös vuonna 2026.

Myönnetyn rahoituksen määrä oli 1,2 miljardia euroa (1,2), kun mukaan otetaan myös pk- ja midcap-yrityksille myönnetyt vientitakaukset ja -takuut. Pk- ja midcap-yrityksille myönnetty rahoitus oli edellisvuoden tasolla. Talouskasvun kannalta tärkeiden kasvavien ja kansainvälistyvien yritysten osuus myönnetystä pk- ja midcap-rahoituksesta oli 56 prosenttia (58).

Yritysrakenteen uudistumisen ja yrityskentän elinvoimaisuuden kannalta tärkeiden omistajanvaihdosten rahoitus kääntyi vuonna 2025 kasvuun. Finnvera rahoitti omistajanvaihdoksia 130 miljoonalla eurolla (105) ja oli mukana 681 yrityksen (602) omistajanvaihdoksen rahoittamisessa.

Viennin rahoituksen myöntäminen

Finnvera myönsi vuonna 2025 pääasiassa suuryritysten vientikauppoihin vientitakuita, vientitakauksia ja erityistakauksia yhteensä 7,0 miljardia euroa (2,9). Finnvera takaa lainoja, joita pankit myöntävät suomalaisten yritysten ulkomaisille ostajille vientikauppojen rahoittamiseen. Osa vientikaupoista rahoitetaan tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n vientiluotoilla, joilla on Finnveran takuu. Vuonna 2025 vientiluottoja myönnettiin 5,6 miljardia euroa (0,6). Rahoituksesta 3,1 miljardia euroa kuitenkin raukesi katsauskauden lopulla. Edelleen vientikaupan rahoittajana toimii useammin pankki, jolle Finnvera myöntää takuun. Viennin rahoituksen vuosittaiseen volyymiin vaikuttaa myös yksittäisten suurten vientikauppojen ajoittuminen, ja suuretkin vuosivaihtelut ovat mahdollisia.

Myöntäminen toimialoittain 2025, %
Kotimaan rahoituksen lainat ja takaukset

Myöntäminen toimialoittain 2025, %
Vientitakuut, vientitakaukset ja erityistakaukset

* Sisältää muita riskejä, kuten valtio- ja pankkiriskejä sekä riskinsiirron määrän.

Myönnetyt vientitakuut kohdistuivat vuonna 2025 erityisesti alus- ja telakka- sekä metsäteollisuustoimialoille. Royal Caribbean -varustamon Icon 4 -risteilyaluksen noin kahden miljardin euron rahoitusjärjestely aluksen rakentamiseksi Meyer Turun telakalla oli merkittävä onnistuminen Finnveralta. Vientitakuiden määrä oli korkealla myös tele- ja metsäsektoreilla. Finnvera takasi Nokian miljardin dollarin 5G-toimituksia Yhdysvaltojen suurimpiin teleoperaattoreihin kuuluvalle T-Mobilelle sekä toimituksia Turkkiin, Uzbekistaniin ja Euroopan maihin. Metsäsektorilla Finnvera takasi Valmetin lähes miljardin dollarin toimituksia metsäkonserni Araucolle maailman suurimpaan sellutehtaaseen Brasiliaan. Finnvera jatkoi vientitakuiden myöntämistä Ukrainaan, muun muassa Metson kone- ja laitetoimituksiin Metinvestin rautamalmilaitokselle.

Suomen kansallisen Ukrainan-jälleenrakennussuunnitelman myötä Finnvera käynnisti vientitakuiden myöntämisen Ukrainaan 1.1.2024 lähtien työ- ja elinkeinoministeriön erityisen tappiokorvaussitoumuksen turvin. Vuonna 2025 Finnvera myönsi vientitakuita Ukrainaan 52 miljoonaa euroa. Ukraina-tappiokorvaussitoumus kattaa vuosina 2024-2026 myönnetyn rahoituksen.

Vastuukannat

Finnveran rahoitustoiminnan enimmäisvastuumäärät ja niiden laskentaperiaatteet on asetettu lainsäädännössä. Seuraavassa taulukossa on esitetty lain mukaiset valtuudet ja niitä vastaavat valtuusmäärät vuoden 2025 lopun mukaisesti. Vuoden 2026 alusta voimaan tulleen uuden Finnvera-lain mukaan yhtiön kotimaan rahoituksen lainojen, takausten ja muiden vastuiden enimmäismäärä voi olla enintään 10 miljardia euroa ja viennin rahoituksen vastuiden enimmäismäärä enintään 40 miljardia euroa.

Emoyhtiö Finnvera Oyj:n kokonaisvastuut olivat vuoden 2025 lopussa sitovat rahoituslupaukset sekä takaus-, vientitakaus- ja vientitakuusaamiset mukaan lukien 25,2 miljardia euroa (24,0). Kokonaisvastuut kasvoivat katsauskaudella 5 prosenttia.

Finnvera-konserni Valtuudet ja vastuut 31.12.2025, Mrd. e	Valtuus	Valtuudesta käytetty	Vastuukanta
Lainat ja takaukset	12,0	2,0	2,1
Vientitakuut ja vientitakaukset	38,0	19,3	22,9
Erityistakaukset	3,15	0,3	0,2
Vientiluotot	33,0	10,2	11,2

Finnvera-konserni Vastuukanta, Mrd. e	31.12.2025	31.12.2024	muutos, %
Kotimaan rahoituksen lainat ja takaukset	**2,1**	**2,9**	**-27 %**
Vientitakuut ja -takaukset sekä erityistakaukset	**23,1**	**21,1**	**9 %**
- Nostettu vastuu	14,5	14,3	2 %
- Nostamaton vastuu	5,5	4,4	26 %
- Sitovat tarjoukset	3,0	2,4	25 %
Emoyhtiön kokonaisvastuut yhteensä	**25,2**	**24,0**	**5 %**
Tästä alus- ja telakkasektorin osuus	*13,2*	*11,1*	*18 %*
- Nostettu vastuu	*7,7*	*7,6*	*2 %*
- Nostamaton vastuu	*3,1*	*2,5*	*22 %*
- Sitovat tarjoukset	*2,4*	*1,0*	*135 %*
Vientiluottojen sopimuskanta ja tarjoukset yhteensä	**11,2**	**10,7**	**5 %**
- Nostettu vastuu	6,3	6,5	-3 %
- Nostamaton vastuu	2,5	3,7	-33 %
- Sitovat tarjoukset	2,5	0,5	406 %

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

Kotimaan rahoituksen vastuut

Kotimaan rahoituksen laina- ja takausvastuut olivat vuoden 2025 lopussa 2,1 miljardia euroa (2,9), eli ne pienenivät 27 prosenttia vuoden aikana. Vastuukantaa pienensivät erityisesti yksittäisten suurten vastuiden takaisinmaksut. Kotimaan rahoituksen vastuista 27 prosenttia oli lainoja ja 73 prosenttia oli takauksia pankkien myöntämiin rahoituksiin.

Kotimaan rahoituksen luottoriskiasema on pysynyt yhtiön tavoitteiden mukaisena, vaikka Suomen taloustilanne on jatkunut heikkona ja mm. konkurssien määrä korkeimmalla tasolla koko 2000-luvulla. Asiakkaiden rästit, järjestämättömät ja lainanhoitojoustot ovat olleet edelleen koholla, mutta vuonna 2025 kasvu ei ollut merkittävää.

Viennin rahoituksen vastuut

Vientitakuu-, vientitakaus- ja erityistakausvastuut olivat katsauskauden lopussa 23,1 miljardia euroa (21,1) eli 9 prosenttia edellisen vuoden lopun vastuumäärää korkeammalla tasolla. Viennin rahoituksen vastuista 14,5 miljardia euroa oli nostettuja vastuita, 5,5 miljardia euroa nostamattomia vastuita ja 3,0 miljardia euroa sitovia tarjouksia.

Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n vientiluottojen nostettu luottokanta pieneni katsauskaudella 3 prosenttia 6,3 miljardiin euroon (6,5), mutta sopimus- ja tarjouskanta yhteensä, eli nostettu ja nostamaton luottokanta sekä tarjouskanta, kasvoi annettujen uusien rahoitustarjousten vaikutuksesta 5 prosenttia 11,2 miljardiin euroon (10,7). Vientiluottojen vastuukannan muutoksiin vaikuttavat yksittäiset suuret rahoitukset ja vastuiden luottoriskin kattaa emoyhtiön vientitakuu.

Finnveralla oli vuoden 2025 lopussa vientitakuu- ja erityistakausvastuita 78 maassa. Vastuiden määrä ylitti 17 maassa 100 miljoonaa euroa, kun mukaan lasketaan tarjousvastuut. Alueellisesti vientitakuiden ja erityistakausten kokonaisvastuista yli 50 prosenttia oli Yhdysvalloissa. Muita merkittäviä ulkomaisen riskinoton vastuumaita ovat Chile, Brasilia, Saksa, Turkki ja Intia.

Vientitakuu-, vientitakaus- ja erityistakausvastuista alus- ja telakkasektorille kohdistui 13,2 miljardia euroa. Näistä vastuista nostettuja vastuita oli 7,7 miljardia euroa, nostamattomia vastuita 3,1 miljardia euroa ja sitovia

rahoituslupauksia 2,4 miljardia euroa. Muita merkittäviä rahoitettuja toimialoja vastuukannassa ovat metsäteollisuus, tele ja energia.

Vientitakuulain mukaiset vastuut, sisältäen voimassa olevat kokonaisvastuut ja puolet tarjousvastuista päätöspäivän valuuttakurssilla, olivat joulukuun lopussa 19,3 miljardia euroa (16,7). Emoyhtiön vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuut eli voimassa olevat ja tarjousvastuut yhteensä sisältäen vientitakaukset olivat 23,1 miljardia euroa (21,1) josta nostetut vastuut olivat 14,5 miljardia euroa (14,3). Joulukuun lopussa voimassa olleiden jälleenvakuutusten enimmäiskorvausmäärä oli 2,0 miljardia euroa (1,5). Tästä nostettujen jälleenvakuutusten osuus oli 1,8 miljardia euroa eli 12 prosenttia nostetuista vastuista.

Vastuukanta toimialoittain 31.12.2025, %
Kotimaan rahoituksen lainat ja takaukset

Vastuukanta toimialoittain 31.12.2025, %*
Vientitakuut, vientitakaukset ja erityistakaukset

* Mahdolliset riskinsiirrot huomioitu. Ryhmä Muut sisältää muita riskejä kuten valtio- ja pankkiriskejä sekä riskinsiirron määrän.

Vastuukanta 2021-2025, Mrd. e
Kotimaan rahoituksen lainat ja takaukset

Vastuukanta 2021-2025, Mrd. e
Vientitakuut, vientitakaukset ja erityistakaukset

Viennin rahoituksen riskiasema on arvioitu olevan hieman edellistä vuotta parempi, johtuen luottoriskitason parantumisesta. Luottoriskitaso jatkoi asteittaista palautumistaan ja kehittyi pitkän aikavälin odotusten mukaisesti. Luottoriskin parantumiseen vaikuttaa edelleen koronapandemiasta elpyneen toimintaympäristön vahvistuminen ja asiakkaiden parantunut taloudellinen tila.

Finnveran asiakastyytyväisyys korkealla

Finnveran asiakasmäärä oli vuoden 2025 lopussa noin 19 300 (21 100). Asiakastyytyväisyys oli vuonna 2025 korkealla tasolla ja suositteluhalukkuutta mittaava NPS-luku oli 78 (79). Asiakkaiden korkea suositteluhalukkuus kertoo toiminnan onnistuneista painotuksista.

Strategisena tavoitteena oli ryhtyä kasvattamaan Finnveran tunnettuutta keskeisissä kohderyhmissä. Luottamus & Maine -tutkimuksen tulosten perusteella tunnettuus ja luottamus ovat vahvoja asiakkaissa ja keskeisissä sidosryhmissä, mutta erityisesti potentiaaliset asiakkaat kaipaavat lisätietoa Finnveran palveluista ja rahoituksesta.

Finnvera ja Euroopan investointirahasto laajensivat yhteistyötään - FInnvera EIR:n osakkaaksi

Finnvera liittyi Euroopan investointirahaston (EIR) osakkaaksi ja osaksi erityisesti pk-yrityksille suunnattua EU-rahoituskenttää. EIR:n enemmistöosakkaita ovat EU:n komissio ja Euroopan investointipankki EIP. Osakkeenomistajina on 41 organisaatiota, sekä valtiollisia että kaupallisia rahoituslaitoksia. Tällä hetkellä Suomessa ei Finnveran lisäksi ole muilla organisaatioilla omistusta EIR:ssä eikä Suomi ole ollut edustettuna organisaation päätöksenteossa. Omistajuuden kautta Finnvera haluaa edistää aktiivisesti koko Suomen ja suomalaisen rahoitussektorin asiaa. Päätöksen osakkeiden ostosta teki Finnveran hallitus. Finnveralla on ollut erilaisia riskinjakosopimuksia EIR:n kanssa vuodesta 1998.

Kesäkuussa 2025 Finnvera ja EIR sopivat uudesta takausjärjestelystä, jonka turvin Finnvera voi myöntää lisää vientitakuita suomalaisille pk- ja midcap-yrityksille Ukrainaan. Sopimus mahdollistaa vientitakuiden myöntämisen yhteensä 30 miljoonalla eurolla suomalaisille pk- ja midcap-yrityksille, jotka työllistävät alle 500 henkilöä. Tavoitteena on tukea EU-yrityksiä Ukraina-kaupassa ja lujittaa taloussuhteita Ukrainan EU-jäsenyysprosessin tukemiseksi. Kyseessä on pilottihanke, joka mahdollisesti laajenee myöhemmin.

Heinäkuussa 2025 Finnvera ja EIR päättivät jatkaa ilmasto- ja ympäristölainan sekä digitalisaatio- ja innovaatiolainan tarjoamista suomalaisille pk-yrityksille ja pienille midcap-yrityksille. Takaussopimuksen laajennuksen myötä Finnveralla on mahdollisuus rahoittaa yritysten investointeja kaikkiaan arviolta 400 miljoonan arvosta. Finnvera toi vakuudettomat lainat yritysten käyttöön InvestEU-takausohjelman tuella kesäkuussa 2023.

Vuonna 2025 päättyi Verkkojen Eurooppa -ohjelman toteuttajakumppanuus. Finnvera toimi ohjelmassa kahdeksan suomalaisen hankkeen tukena mahdollistaen niille yhteensä 35 miljoonan euron avustusten hakemisen Euroopan komissiolta. Hankkeiden suunniteltujen kokonaisinvestointien arvo on yhteensä yli 122 miljoonaa euroa.

Taloudellinen kehitys

Finnvera-konsernin vuosi 2025

Vuosi 2025 oli sekä kotimaan että viennin rahoituksen liiketoiminnoille tuloksellisesti vahva. Konsernin kokonaistulosta 365 miljoonaa euroa sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan erillistulosta 283 miljoonaa euroa heikensi kuitenkin merkittävästi valtiontakuurahastolta vuoden 2020 vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappioiden kattamiseksi saadun 349 miljoonan euron palautusvelvollisuuden alaisen rahastomaksusitoumuksen palauttaminen valtiontakuurahastoon. Sitoumuksen palauttaminen on kirjattu liiketoiminnan muihin kuluihin. Rahastomaksupalautuksen myötä Finnvera-konsernin tulos jäi 16 miljoonaan euroon (228).

Konsernin kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen tulos oli katsauskaudella 360 miljoonaa euroa (182) ja viimeisen vuosineljänneksen tulos oli -344 miljoonaa euroa (46) valtiontakuurahastoon palautetun rahastomaksusitoumuksen myötä. Finnvera-konsernin vahva tulos sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan vahva erillistulos mahdollistivat sitoumuksen ennenaikaisen palauttamisen. Omistajan päätöksen mukaisesti Finnvera palautti sitoumuksen täysimääräisesti ja ennenaikaisesti valtiontakuurahastoon.

Finnvera-konserni Tuloskehitys	2025 Me	2024 Me	Muutos %
Korkokate	**121**	**139**	**-13 %**
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	167	198	-16 %
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot	1	8	-93 %
Sijoitustoiminnan nettotuotot ja liiketoiminnan muut tuotot	1	0	-
Toimintakulut	-56	-53	7 %
Poistot ja arvonalentumiset	-5	-5	4 %
Liiketoiminnan muut kulut	-350	-2	-
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto	149	-49	-
Liiketulos	**26**	**236**	**-89 %**
Tuloverot	-10	-8	25 %
Tulos	**16**	**228**	**-93 %**

Konsernin korkokate, nettopalkkiotuotot ja arvonmuutokset käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä olivat vertailukautta alemmalla tasolla.

Liiketoiminnallisesti vahvaan tulokseen vaikuttivat erityisesti toteutuneiden luottotappioiden vertailukautta pienempi määrä ja tappiovarausten

Tulos, Me
Finnvera-konserni

purkaminen. Luottotappioita toteutui 84 miljoonaa euroa edellisvuotta vähemmän ja tappiovarauksia pystyttiin purkamaan 165 miljoonaa euroa.

Vientitakuuvastuiden osalta tärkeän risteilyvarustamotoimialan liiketoimintanäkymät paranivat edelleen vuoden 2025 aikana. Finnveran Venäjä-vastuista oli vuoden 2025 lopussa jäljellä enää 14 miljoonaa euroa (64). Tuloskehitykseen vuodesta 2020 lähtien merkittävästi vaikuttaneita viennin tappiovarauksia on voitu viime vuosien aikana osittain purkaa, mikä on vaikuttanut viime vuosien hyvään tuloskehitykseen.

Valtiontakuurahaston rahastomaksusitoumuksen palauttaminen

Finnvera joutui tekemään vuonna 2020 vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta ja erityisesti risteilytoimialasta erittäin mittavat yhteensä 1,2 miljardin euron luottotappiovaraukset. Vuoden 2020 tappiollisen vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan erillistuloksen kattamiseksi Finnvera sai valtiontakuurahastolta rahastomaksua 349 miljoonaa euroa. Finnvera oli vapautettu rahastomaksun palautusvelvollisuudesta, kunnes yhtiön taseessa olevan vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahaston varat ovat koronapandemiaa edeltävällä 829 miljoonan euron tasolla.

Katsauskauden 2025 alussa yhtiön taseen vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastossa oli varoja 679 miljoonaa euroa. Katsauskauden lopussa tammi–joulukuun 2025 tulos huomioon ottaen ennen rahastomaksusitoumuksen palauttamista varoja oli 962 miljoonaa euroa. Palauttamisen jälkeen varoja oli 613 miljoonaa euroa eli alle koronapandemiaa edeltävän 829 miljoonan euron tason.

Rahastomaksusitoumus palautettiin valtiontakuurahastoon tilikaudelta 2025 omistajan päätöksen mukaisesti täysimääräisesti ja ennenaikaisesti. Sitoumuksen täysimääräisen palauttamisen jälkeen Finnveralla ei ole palauttamisvelvollisuuden alaisia rahastomaksuja valtiontakuurahastolle. Rahastomaksun maksaminen Finnveralle ei ole ollut vuosina 2021-2025 tarpeen eli rahastomaksu on ollut valtiontakuurahaston antama sitoumus rahastomaksun maksamisesta tarvittaessa.

Sitoumuksen palautusvelvoite on esitetty Finnvera-konsernin vuosien 2020-2024 taloudellisissa katsauksissa IAS 37 -standardin mukaisena ehdollisena velkana, ja se kirjattiin aiemmin voimassa olleen valtiontakuurahastolain mukaisesti tulosvaikutteisesti vuonna 2020. Vastaavasti rahastomaksun 349 miljoonaa euroa palauttaminen valtiontakuurahastoon on kirjattu tulosvaikutteisesti vuodelle 2025.

Rahastomaksusitoumuksen palauttaminen valtiontakuurahastoon ei muuta Finnveran vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan puskurivarojen kokonaismäärää. Puskurivarat mahdollisten tappiollisten tulosten kattamiseksi olivat Finnveran taseen vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastossa sitoumuksen palauttamisen jälkeen vuoden 2025 lopussa 613 miljoonaa euroa ja valtiontakuurahaston varat olivat 1 117 miljoonaa euroa eli yhteensä 1 730 miljoonaa euroa.

Kotimaan rahoituksen ja viennin rahoituksen tulokset

Emoyhtiö Finnvera Oyj:n kotimaan toiminnan tulos oli 49 miljoonaa euroa (27) ja vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan erillistulos -66 miljoonaa euroa (168).

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

Emoyhtiö Finnvera Oyj:n vuoden 2025 tulos oli -17 miljoonaa euroa (195).

Liiketoiminnoista pk- ja midcap-liiketoiminnan sekä tytäryhtiö Suomen Vientiluoton tulokset olivat katsauskaudella voitolliset. Suuryritykset-liiketoiminnan tulos oli tappiollinen. Pk- ja midcap-liiketoiminnan tulos oli 26 miljoonaa euroa (23) ja suuryritykset-liiketoiminnan tulos oli -44 Me (173). Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n tulos 34 Me (32).

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.

Pk- ja midcap-rahoitus

Pk- ja midcap-liiketoiminnan osuus emoyhtiön tuloksesta oli 26 miljoonaa euroa (23). Tuloksesta 20 miljoonaa euroa kertyi kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana ja 6 miljoonaa viimeisellä vuosineljänneksellä.

Korkokate laski katsauskaudella 16 prosenttia 34 miljoonaan euroon (41) ja nettopalkkiotuotot 6 prosenttia 51 miljoonaan euroon (54). Korkokatteen pienentymiseen vaikutti alempi markkinakorkotaso ja nettopalkkiotuottojen pienentymiseen takausvastuukannan pienentyminen.

Toteutuneet luottotappiot 44 miljoonaa euroa (44) olivat vertailukauden tasolla ja tappioita kattavat valtion luottotappiokorvaukset 20 miljoonaa euroa (20) olivat niin ikään vertailukauden tasolla. Tappiovaraukset pienenivät katsauskaudella 4 miljoonaa euroa, kun vertailukaudella ne kasvoivat 11 miljoonaa euroa.

Toimintakulut olivat 7 prosenttia vertailukautta suuremmat eli 35 miljoonaa euroa (33), mihin vaikutti merkittävimmin henkilöstökulujen nousu.

Tulos, Me
Pk- ja midcap-liiketoiminta

Tulos, Me
Suuryritykset-liiketoiminta

Tulos, Me
Vientiluotot-liiketoiminta

Paikalliset pienyritykset -segmentin tulos oli alle miljoona euroa (-2), kotimarkkinayritykset-segmentin tulos 7 miljoonaa euroa (13) sekä kasvavat ja kansainvälistyvät yritykset -segmentin tulos 19 miljoonaa euroa (12).

Suuryritykset
Suuryritykset-liiketoiminnan tulos oli 44 miljoonaa euroa tappiollinen (173). Kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen tulos oli 313 miljoonaa euroa voitollinen, mutta neljännen vuosineljänneksen tulos jäi 356 miljoonaa euroa tappiolliseksi valtiontakuurahastoon palautetun rahastomaksusitoumuksen myötä.

Korkokate pieneni korkotason laskun vaikutuksesta 26 prosenttia ja oli katsauskaudella 50 miljoonaa euroa (68). Nettopalkkiotuotot pienenivät 20 prosenttia 107 miljoonaan euroon (133). Nettopalkkiotuottojen pienentymiseen vaikutti merkittävimmin jälleenvakuutustoiminnan palkkiokulujen kasvu sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan ennenaikaisesta takaisinmaksusta johtuva yksittäinen takuumaksupalautus, joka pienensi palkkiotuottoja.

Viime vuosina suuryritykset-liiketoiminnan mittavilla tappiovarauksilla ja niiden muutoksilla on ollut merkittävä vaikutus myös konsernin tulokseen. Viennin tappiovarauksia pystyttiin vuonna 2025 osittain purkamaan risteilytoimialan liiketoimintanäkymien edelleen parannuttua ja Venä-jä-vastuiden edelleen pienennyttyä. Tappiovaraukset pienenivät katsauskaudella yhteensä 161 miljoonaa euroa (61). Toteutuneet luottotappiot olivat 7 miljoonaa euroa positiiviset, kun vertailukaudella luottotappioita toteutui 76 miljoonaa euroa. Katsauskauden positiiviset luottotappiot johtuivat takaisinperintäsaamisten arvostusmuutoksista ja saaduista takaisinperintätuotoista.

Liiketoiminnan muut kulut kasvoivat rahastomaksun palautuksen myötä 349 miljoonaan euroon (0). Toimintakulut kasvoivat katsauskaudella 9 prosenttia 17 miljoonaan euroon (16), mihin vaikutti merkittävimmin IT- ja henkilöstökulujen nousu.

Vientiluotot
Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n vaikutus konsernitulokseen oli 34 miljoonaa euroa (32). Tuloksesta 28 miljoonaa euroa kertyi kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana ja 6 miljoonaa euroa neljännellä vuosineljänneksellä.

Tytäryhtiön korkokate kasvoi 25 prosenttia 37 miljoonaan euroon (29). Nettopalkkiotuotot pienenivät 18 prosenttia 9 miljoonaan euroon (11), mihin vaikutti erityisesti luottovarauskannan pienentyminen. Arvonmuutokset käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot olivat yhteensä 3 miljoonaa euroa (5).

Tuloverojen määrä oli 10 miljoonaa euroa (8). Emoyhtiö Finnvera Oyj on tuloverosta vapaa yhteisö, mutta tytäryhtiö Suomen Vientiluotto oli tuloverovelvollinen vuoteen 2025 asti. Vuoden 2026 alusta alkaen myös Suomen Vientiluotto on tuloverosta vapaa yhteisö tuloverolain (1535/1992) muutoksen myötä.

Tulosanalyysi tammi-joulukuu 2025

Korkotuotot ja -kulut
Konsernin korkokate laski vertailukaudesta 13 prosenttia 121 miljoonaan euroon (139) alemman markkinakorkotason vaikutuksesta.

Korkotuotot 931 miljoonaa euroa (1 069) olivat 13 prosenttia vertailukautta alemmalla tasolla. Merkittävimmin korkotuotoista pienenivät vientiluottojen korkotuotot luotonannosta asiakkaille sekä korkotuotot saamisista luottolaitoksilta ja johdannaisten vakuuksista. Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämien vientiluottojen nostettu luottokanta oli joulukuun lopussa 6 318 miljoonaa euroa (6 519) eli vertailukauden lopun luottokantaa 3 prosenttia pienempi. Emoyhtiön kotimaan rahoituksen luottokanta 524 miljoonaa euroa (941) oli 44 prosenttia edellisen vuoden loppua matalammalla tasolla. Kotimaan rahoituksen korkotuotot luotonannosta asiakkaille olivat tämän takia vertailukautta pienemmät. Korkotuotot saamistodistuksista olivat puolestaan merkittävästi vertailukautta korkeammalla tasolla.

Korkokulut laskivat vertailukaudesta 13 prosenttia 810 miljoonaan euroon (930), mihin vaikutti merkittävimmin johdannaisten korkokulujen pienentyminen. Yleiseen liikkeeseen laskettujen velkakirjojen tasearvo oli joulukuun lopussa 11 955 miljoonaa euroa (10 830).

Palkkiotuotot ja -kulut
Konsernin nettopalkkiotuotot pienentyivät vertailukaudesta 16 prosenttia 167 miljoonaan euroon (198).

Konsernin palkkiotuotot olivat 180 miljoonaa euroa (203), eli 11 prosenttia vertailukautta pienemmät. Emoyhtiö Finnvera Oyj:n vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan osuus konsernin palkkiotuotoista oli 72 prosenttia (73) sekä kotimaan lainojen ja takausten osuus 23 prosenttia (21). Palkkiotuotoista tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n vientiluottojen osuus oli 6 prosenttia (6).

Korkokate, Me

Palkkiotuotot ja -kulut netto, Me

Vientitakuiden ja -takausten sekä erityistakausten palkkiotuotot pienenivät 14 prosenttia 129 miljoonaan euroon (149). Pienenemiseen vaikutti katsauskaudella yksittäisestä ennenaikaisesta takaisinmaksusta johtuva takuumaksupalautus. Vertailukaudella palkkiotuotot olivat tavanomaista korkeammalla tasolla korvatuista takuista ja vastuiden ennenaikaisista takaisinmaksuista johtuvien yksittäisten etukäteen saatujen takuumaksujen tuloutusten takia. Palkkiotuotot kotimaan takauksista pienenivät 4 prosenttia 39 miljoonaan euroon (40), mihin vaikutti takauskannan pieneneminen 5 prosentilla vuoden takaiseen verrattuna. Palkkiotuotot luotonannosta pienenivät 9 prosenttia 12 miljoonaan euroon (14). Suomen Vientiluotto Oy:n sopimuskanta eli nostetut ja nostamattomat vastuut olivat katsauskauden lopussa 8,8 miljardia euroa (10,2).

Konsernin palkkiokulut kasvoivat vertailukaudesta ja olivat 13 miljoonaa euroa (5). Palkkiokulut muodostuivat suurelta osin emoyhtiön ottamien jälleenvakuutusten kuluista, jotka olivat vuonna 2025 selkeästi vertailukautta korkeammalla tasolla. Vertailukaudella jälleenvakuutuskuluja pienensi jälleenvakuutussopimusten purkamisen seurauksena saadut vakuutusmaksujen palautukset. Jälleenvakuutusten enimmäiskorvausmäärä oli joulukuun lopussa 1 968 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 miljoona euroa (8), mistä velkojen, saamistodistusten sekä koron- ja valuutanvaihtosopimusten käyvän arvon muutos oli 3 miljoonaa euroa (4) ja valuuttatoiminnan nettotuotot -2 miljoonaa euroa (5).

Finnvera soveltaa suojauslaskentaa velkojen arvostuksessa, kun ne ovat luokiteltavissa suojauslaskennan piiriin kuuluviksi rahoitusveloiksi. Näiden velkojen kirjanpitoarvo oli joulukuun lopussa 11 127 miljoonaa euroa (9 553). Velat on suojattu markkinakorkojen aiheuttamilta muutoksilta. Luottoriskin muutos ei ole osa suojaussuhdetta.

Toimintakulut, liiketoiminnan muut kulut sekä poistot

Konsernin toimintakulut, liiketoiminnan muut kulut ja poistot olivat yhteensä 412 miljoonaa euroa (60), josta liiketoiminnan muiden kulujen osuus oli 350 miljoonaa euroa (2).

Toimintakulut olivat 56 miljoonaa euroa (53), josta henkilöstökulut olivat 34 miljoonaa euroa (33) ja muut toimintakulut 22 miljoonaa euroa (20). Henkilöstökulut kasvoivat palkkatason kasvun myötä 5 prosenttia. Muut toimintakulut kasvoivat 12 prosenttia, mihin vaikutti erityisesti IT-kulujen ja ulkopuolisten palveluiden kulujen nousu. Yleinen hintatason nousu sekä vuoden 2024 syyskuussa voimaan tullut arvonlisäverokannan nosto ovat myös vaikuttaneet toimintakulujen kasvuun.

Katsauskauden liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyi kertaluonteisena eränä 349 miljoonan euron suuruinen rahastomaksusitoumuksen palauttaminen valtiontakuurahastoon. Lisäksi liiketoiminnan muut kulut sisälsivät kertaluonteisen erän liittyen pääomasijoitustoiminnasta luopumiseen ja saatujen palautusvelvollisuuden alaisten avustusten tuottojen palauttamiseen valtiolle.

Poistot olivat edellisvuoden tasolla eli 5 miljoonaa euroa (5).

Toteutuneet ja odotettavissa olevat luottotappiot

Konsernin toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien tappioiden muutos oli vuonna 2025 yhteensä 149 miljoonaa euroa positiivinen, kun vertailukaudella vastaava erä oli 49 miljoonaa euroa negatiivinen.

Toteutuneet luottotappiot 36 miljoonaa euroa (121) olivat 70 prosenttia ja 84 miljoonaa euroa vertailukautta pienemmät. Tähän vaikuttivat erityisesti vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan luottotappiot, jotka olivat katsauskaudella 4 miljoonaa euroa positiiviset. Vertailukaudella vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta toteutui tappiota 77 miljoonaa euroa. Luottotappiot kotimaan lainoista ja takauksista olivat 40 miljoonaa euroa (44). Kotimaan rahoituksen tappioita kattavat valtion luottotappiokorvaukset olivat 20 miljoonaa euroa (20).

Odotettavissa olevat tappiot eli tappiovaraukset pienenivät 165 miljoonaa euroa (51), mihin vaikutti sekä vientitakuu- ja erityistakuutoiminnan että kotimaan rahoituksen lainojen ja takausten tappiovarausten purkaminen. Tappiovaraukset olivat joulukuun lopussa yhteensä 980 miljoonaa euroa (1 145). Tappiovarausten 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 kotimaan rahoituksessa pääsääntöisesti 50 prosenttia, ja erityisin elinkeinopoliittisin perustein myönnetyssä rahoituksessa tappiokorvaus voi olla työ- ja elinkeinoministeriön päätöksellä 80 prosenttia.

Kotimaan rahoituksen odotettavissa olevat tappiot

Kotimaan rahoituksen lainojen ja takausten tappiovaraukset pienenivät vuoden 2025 aikana 23 miljoonaa euroa yksittäisten suurten vastuiden pienentymisen seurauksena, kun vertailukaudella tappiovaraukset kasvoivat 15 miljoonaa euroa. Tappiovaraukset olivat joulukuun lopussa yhteensä 123 miljoonaa euroa (146) sisältäen takaussaamisten tappiovaraukset.

Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan odotettavissa olevat tappiot

Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiovaraukset pienenivät 143 miljoonaa euroa (65) vuoden 2025 aikana. Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiovarauksia pystyttiin osittain purkamaan risteilytoimialan liiketoimintanäkymien parannuttua ja Venäjä-vastuiden pienennyttyä edelleen. Tappiovaraukset pienenivät vuoden kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana 187 miljoonaa euroa. Neljännellä vuosineljänneksellä tappiovaraukset sen sijaan kasvoivat 44 miljoonaa euroa takaisinperintäsaamisten tappiovarausten kasvun myötä.

Vientitakuiden ja -takausten sekä erityistakausten tappiovaraukset olivat joulukuun lopussa yhteensä 856 miljoonaa euroa (999) sisältäen tappiovaraukset takaus- ja takuusaamisista. Tästä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiovarausten osuus oli 719 miljoonaa euroa (905). Finnveran vastuiden luottoriskin arvioidaan pienentyneen, mutta merkittäviä riskejä on kuitenkin edelleen olemassa.

Ongelmasaamiset

Kotimaan rahoituksen ongelmasaamiset kasvoivat katsauskaudella 10 prosenttia ja viennin rahoituksen pienenivät 38 prosenttia.

Kotimaan rahoituksen ongelmasaamisten määrä oli EU-tasolla harmonisoidun laskentatavan mukaisesti laskettuna joulukuun lopussa 185 miljoonaa euroa (168). Ongelmasaamisten osuus vastuukannasta oli tehdyt tappiovaraukset huomioiden 8,2 prosenttia (6,1). Ongelmasaamiset suhteessa vastuukantaan olivat noin 4,1 prosenttia (3,1), kun suhdeluvussa huomioidaan Finnveran valtiolta saama keskimääräinen 50 prosentin luottotappiokorvaus.

Viennin rahoituksen ongelmasaamisten määrä oli joulukuun lopussa 68 miljoonaa euroa (110). Ongelmasaamiset suhteessa vastuukantaan olivat 0,3 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 joulukuun 2025 loppuun. Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan itsekannattavuuden toteutumisessa otetaan huomioon valtiontakuurahastoon kertyneet varat.

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

Tase 31.12.2025

Konsernitaseen loppusumma oli joulukuun lopussa 15 517 miljoonaa euroa (14 756), eli tase kasvoi vuoden aikana 5 prosenttia. Emoyhtiö Finnvera Oyj:n taseen loppusumma oli 15 504 miljoonaa euroa (14 787) ja tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n 6 692 miljoonaa euroa (6 849).

Konsernin luottokanta oli joulukuun lopussa 6 635 miljoonaa euroa (7 197) eli 8 prosenttia edellisvuoden loppua pienempi. Emoyhtiö Finnvera Oyj:n luottokanta oli 6 740 miljoonaa euroa (7 366), josta saamiset tytäryhtiöiltä olivat 6 318 miljoonaa euroa (6 511).

Konsernilla oli pitkäaikaisia velkoja joulukuun lopussa yhteensä 12 034 miljoonaa euroa (10 934), josta 11 955 miljoonaa euroa (10 830) oli joukkovelkakirjalainoja.

Finnvera-konserni Keskeiset tase-erät	31.12.2025 Me	31.12.2024 Me	Muutos %
Varat	**15 517**	**14 756**	**5 %**
- Saamiset luottolaitoksilta	534	579	-8 %
- Saamiset asiakkailta	6 814	7 388	-8 %
- Sijoitukset	7 324	5 296	38 %
- Muut varat	846	1 493	-43 %
Velat	**13 923**	**13 214**	**5 %**
- Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	11 955	10 830	10 %
- Varaukset	749	893	-16 %
- Muut velat	1 219	1 490	-18 %
Oma pääoma	**1 594**	**1 542**	**3 %**
- Kotimaan toiminnan rahasto	432	405	7 %
- Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto	679	511	33 %
- Kertyneet voittovarat	248	427	-42 %
- Muut oman pääoman erät	234	199	17 %

Konsernin vapaa oma pääoma oli joulukuun lopussa yhteensä 1 359 miljoonaa euroa (1 343), josta kotimaan toiminnan rahasto oli 432 miljoonaa euroa (405), vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto 679 miljoonaa euroa (511) ja kertyneet voittovarat 248 miljoonaa euroa (427).

Finnveran voitolliset tulokset ovat vahvistaneet yhtiön puskurivaroja mahdollisten tulevien tappioiden varalle.

Katsauskauden tuloksen jälkeen emoyhtiön kotimaan toiminnan sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan puskurivarat mahdollisten tulevien tappiollisten tulosten kattamiseksi olivat joulukuun lopussa yhteensä 2 211 miljoonaa euroa (1 878). Puskurivarat kattavat myös tytäryhtiön myöntämien vientiluottojen luottoriskin ja ne muodostuivat seuraavasti: kotimaan toiminnan rahasto 481 miljoonaa euroa (432) sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto ja tappiollista tulosta kattavan valtiontakuurahaston varat yhteensä 1 730 miljoonaa euroa (1 446). Valtiontakuurahasto on valtion talousarvion ulkopuolinen rahasto, jonka varoihin sisältyvät Finnveran edeltäjäorganisaatioiden vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta kertyneet varat ja joka kattaa vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan ja vientiluottorahoituksen tappiollista tulosta, jos yhtiöiden vapaat omat pääomat eivät riitä. Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n vapaa oma pääoma oli joulukuun lopussa 264 miljoonaa euroa (230).

Finnvera-konsernin vapaa oma pääoma ja valtiontakuurahaston varat olivat joulukuun lopussa yhteensä 2 477 miljoonaa euroa (2 110).

Taseen ulkopuoliset sitoumukset

Konsernin taseen ulkopuoliset sitoumukset koostuvat kotimaan toiminnassa voimassa olevista takauksista, nostamattomista lainoista ja takaustarjouksista sekä viennin rahoituksessa nostetuista ja nostamattomista vientitakuista ja erityistakauksista sekä näihin liittyvistä tarjousvastuista. Konsernin taseen ulkopuoliset sitoumukset kasvoivat vuoden 2025 aikana 12 prosenttia 16 791 miljoonaan euroon (14 933).

Taseen ulkopuolisista sitoumuksista voimassa olevia nostettuja vastuita oli joulukuun lopussa 8 556 miljoonaa euroa (8 193), voimassa olevia nostamattomia vastuita 5 170 miljoonaa euroa (4 286) ja tarjousvastuita 3 064 miljoonaa euroa (2 454).

Kotimaan toiminnan taseen ulkopuoliset sitoumukset pienenivät katsauskauden aikana 20 prosenttia 1 525 miljoonaan euroon (1 894). Vientitakuut, erityistakaukset ja viennin sitovat rahoituslupaukset kasvoivat 17 prosenttia 15 266 miljoonaan euroon (13 039).

Varainhankinta

Konsernin pitkäaikainen varainhankinta EMTN-velkaohjelman alla oli katsauskaudella 1 886 miljoonaa euroa (1 000). Finnvera laski liikkeeseen toukokuussa 1 miljardin dollarin joukkovelkakirjalainan ja lokakuussa 1 miljardin euron joukkovelkakirjalainan. Sekä USD-määräinen että EUR-määräinen joukkovelkakirjalaina erääntyvät vuonna 2030. Joukkovelkakirjalainat laskettiin liikkeeseen Finnveran EMTN-lainaohjelman (Euro Medium Term Note) puitteissa ja niitä käytetään vientiluottojen rahoitukseen. 17 miljardin euron lainaohjelmassa liikkeeseen lasketuilla lainoilla on valtion takaus ja niiden luokitus vastaa Suomen valtion pitkäaikaiselle velalle annettua luokitusta. Pitkäaikaisia lainoja lyhennettiin vuoden 2025 aikana 439 miljoonaa euroa (929).

Lyhytaikainen varainhankinta Euro Commercial Paper -velkaohjelman alla oli katsauskaudella 1 426 miljoonaa euroa (412), ja lyhytaikaisia lainoja lyhennettiin 1 424 miljoonaa euroa (651).

Vakavaraisuus

Finnvera-laissa eli laissa valtion erityisrahoitustoiminnasta ja sen järjestämisestä (1458/2025) säädetään kotimaan sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan erillisyydestä. Kotimaan toiminnan tappiot katetaan kotimaan toiminnan rahastosta ja vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiot vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastosta.

Finnvera-lain mukaan valtio vastaa vientitakuista ja erityistakauksista. Jos Finnveran ja Suomen Vientiluoton viennin rahoitukseen rahastoidut varat tai valtiontakuurahaston varat eivät riitä vastuiden kattamiseen tai toiminnan jatkuvuuden varmistamiseen, valtion talousarviosta siirretään määrärahoja valtiontakuurahastoon tätä tarkoitusta varten.

Edellä mainittu lainsäädännöllinen erillisyys 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

Vakavaraisuus lasketaan Finnverassa Basel III:n standardimenetelmän laskentaperiaatteiden mukaisesti. Konsernin kotimaan toiminnan Tier 1 -vakavaraisuussuhde oli joulukuun lopussa 35,3 prosenttia (25,5) ja vähimmäisomavaraisuusaste 36,3 prosenttia (24,3). Riskipainotetut erät olivat konsernin kotimaan toiminnassa joulukuun lopussa 2 045 miljoonaa euroa (2 635) ja vakavaraisuuspääoma 722 miljoonaa euroa (671).

Finnvera-konserni, kotimaan toiminta

Vakavaraisuuspääoma	31.12.2025 Me	31.12.2024 Me	Muutos %
Kotimaan toiminnan oma pääoma	733	683	7 %
Aineettomat hyödykkeet	-12	-12	3 %
Yhteensä	**722**	**671**	**8 %**

Riskipainotetut erät	Me	Me	%
Saamiset luottolaitoksilta	1	1	-28 %
Saamiset asiakkailta	1 697	2 131	-20 %
Sijoitukset ja johdannaiset	25	21	18 %
Korko- ja muut saamiset, maksetut ennakot, muut varat	11	16	-32 %
Sitovat luottolupaukset	55	206	-73 %
Operatiivinen riski	256	259	-1 %
Yhteensä	**2 045**	**2 635**	**-22 %**
Vakavaraisuussuhde, Tier 1	**35,3 %**	**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 viennin rahoitukseen huonosti ottaen huomioon Finnveran 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 7,7 prosenttia (6,4). Viennin rahoituksen vakavaraisuuslaskentaa on tarkistettu katsauskaudella.

Finnvera-konserni, viennin rahoitus *

Vakavaraisuuspääoma	31.12.2025 Me	31.12.2024 Me	Muutos %
Viennin rahoituksen oma pääoma	1 713	1 395	23 %
Yhteensä	**1 713**	**1 395**	**23 %**

Riskipainotetut erät	Me	Me	%
Vientitakuut ja -takaukset sekä erityistakaukset	19 038	18 539	3 %
Sijoitukset, johdannaiset ja saamiset luottolaitoksilta	1 975	1 696	16 %
Muut saamiset, maksetut ennakot, muut varat	842	1 124	-25 %
Operatiivinen riski	319	305	5 %
Yhteensä	**22 173**	**21 664**	**2 %**
Vakavaraisuussuhde, Tier 1	**7,7 %**	**6,4 %**	

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

Riskiasema

Finnveran riskiasema on pysynyt tavoitteiden mukaisella tasolla.

Sisäinen valvonta ja riskienhallinta ovat olennainen osa Finnvera-konsernin toimintaa ja johtamista. Sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan tavoitteena on saavuttaa varmuus siitä, että strategiset tavoitteet saavutetaan, operatiivinen toiminta on tehokasta ja tuloksellista, sisäisesti ja ulkoisesti ilmoitetut taloudelliset ja muut kuin taloudelliset tiedot ovat luotettavia, ulkoisia ja sisäisiä säännöksiä, päätöksiä ja toimintaperiaatteita noudatetaan ja riskien asianmukainen tunnistaminen, mittaaminen, hallinta ja raportointi toteutetaan.

Finnveran riskienhallintajärjestelmä

Hallitus ohjaa yhtiön toimintaa ja päättää kaikista keskeisistä linjauksista, mukaan lukien luotto-, markkina-, likviditeetti- ja operatiivisten riskien riskienhallintapolitiikat. Lisäksi hallitus vastaa yhdessä toimivan johdon kanssa sisäisen valvonnan järjestämisestä, menettelyistä ja mekanismien luomisesta ja niiden riittävyydestä. Riippumaton riskienvalvontayksikkö valvoo riskienhallinnan toteutumista ja raportoi riskeistä johdolle sekä hallitukselle. Tämä toiminto kehittää ja ylläpitää riskienhallinnan menettelytapoja ja varmistaa, että myös uudet ja aiemmin tunnistamattomat olennaiset riskit otetaan huomioon liiketoiminnassa. Liiketoimintaa ja prosesseja ohjataan sisäisillä ohjeilla, joiden ajantasaisuutta ja noudattamista valvotaan osana yhtiön laatu- ja toimintajärjestelmää sekä compliance-toiminnon osalta.

Kotimaan rahoituksen luottoriskiasema on pysynyt yhtiön tavoitteiden mukaisena, vaikka Suomen taloustilanne on jatkunut heikkona ja mm. konkurssien määrä korkeimmalla tasolla koko 2000-luvulla. Vastuukanta aleni vuonna 2025. Asiakkaiden rästit, järjestämättömät ja lainanhoitojoustot ovat olleet edelleen koholla, mutta vuonna 2025 kasvu ei ollut merkittävää. Finnverassa seurataan säännöllisesti asiakkaiden maksuviiveitä, joihin pyritään löytämään taloudellisesti kestävä ratkaisu. Suurempia yksittäisiä ongelmavastuita seurataan tehostetusti ja näiden osalta toimitaan yhteistyössä muiden rahoittajien kanssa.

Vastuista 83 prosenttia (68) oli luottoluokitukseltaan B- tai sitä paremmassa luokassa. Luottotappiot alenivat hieman edellisvuodesta, vaikka taloustilanne oli heikko. Osaltaan tähän vaikuttaa vastuiden hajautuminen suhteellisen pieniin yksittäisiin lainoihin ja takauksiin. Vuonna 2023 käynnistetyn InvestEU-ohjelman lainoissa ei ole vielä juurikaan ollut luottotappioita. Lainojen ja takausten odotettavissa olevien luottotappioiden (ECL) määrä aleni edellisvuodesta vastuukannan alenemisen seurauksena.

Viennin rahoituksen vastuukanta kasvoi hieman vuoden 2025 aikana. Vastuiden kasvusta huolimatta viennin rahoituksen riskiasema arvioidaan hieman edellistä vuotta paremmaksi, johtuen luottoriskitason parantumisesta. Luottoriskitaso jatkoi asteittaista palautumista ja kehittyi pitkän aikavälin odotusten mukaisesti. Luottoriskin parantumiseen vaikuttaa edelleen koronapandemiasta elpyneen toimintaympäristön vahvistuminen ja asiakkaiden parantunut taloudellinen tila.

Odotettavissa olevien luottotappioiden (ECL) taso pysyi alkuvuodesta 2025 edellisen vuoden tasolla, mutta aleni vuoden 2025 loppua kohti. Tämä heijastaa erityisesti keskeisten vastapuolten ja taloudellisen toimintaympäristön vakaantumista kuluneen vuoden aikana. Ongelmasaamisten taso pysyi kokonaisuutena vakaana suhteessa vastuukantaan. Myös ongelmasaamisiin kohdistetut arvonalennukset laskivat niiden ECL-tasoa loppuvuodesta. Yhtiö jatkoi toimenpiteitä riskien rajaamiseksi ja tappioiden minimoimiseksi.

Viennin rahoituksen vastuiden riskijakauma säilyi rakenteeltaan pitkälti ennallaan vuoden 2025 aikana. Suurin osa vastuista on investointitasoa tai hiukan sen alapuolella olevissa riskiluokissa. Toimialakohtainen riskijakauma pysyi ennallaan, toimialoista suurimpina alus- ja telakka-, tele- sekä metsäteollisuus. Suurin osa vastuista kohdistui edelleen maariskiluokkiin, joita leimaa hyvä maksukyky.

Suomen Vientiluotto Oy:n rahoittamien vientiluottojen luottoriski katetaan emoyhtiö Finnvera Oyj:n vientitakuilla, jotka sisältyvät edellä mainittuun viennin rahoituksen vastuukantaan ja riskiasemaan.

Varainhallinnan markkinariskit olivat katsauskauden lopussa hallituksen vahvistamien riskirajojen mukaisia.

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 100 prosenttia (99) oli vähintään A- (Finnveran riskiluokka) luokitelluissa sijoituskohteissa tai tilipankeissa.

Yhtiö suojaa korko- ja valuuttariskiä johdannaisilla. Kaikkien johdannaissopimusten vastapuolten luottoluokitus oli vähintään A3 (Moody's) tai A- (S&P ja Fitch). Johdannaisten vastapuoliriskiä rajoitetaan vakuussopimuksin, joiden vakuusmaksut sovitaan päivittäin.

Merkittävimmistä riskeistä varainhankinnan sijoitusportfolion markkinaarvostusriski oli 126 miljoonaa euroa (122), taseen korkoherkkyys 200 korkopisteen muutokselle -76 miljoonaa euroa (-2) ja avoin valuuttapositio 15 miljoonaa euroa (1).

Likviditeettiasema oli vahva kuluneen vuoden aikana. Taseen nykyarvoherkkyyttä kasvatti toiminnan normaalin vaihtelun lisäksi oman pääoman suojausohjelma. Ilman oman pääoman suojien vaikutusta taseen korkoherkkyys 200 korkopisteen muutokselle oli arviolta -36 miljoonaa euroa vuoden lopussa.

Operatiivinen riski
Finnverassa on käytössä järjestelmä operatiivisten riskitapahtumien seurantaan, ja kaikki työntekijät voivat ilmoittaa havaitsemistaan läheltä piti- tai toteutuneista tapauksista. Toteutuneiden riskitapahtumien määrä sekä niistä aiheutuneet tappiot ovat olleet pieniä verrattuna riskeihin varattuun pääomaan. Suurin osa riskeistä liittyy rahoitusprosesseihin, tietoturvaan ja järjestelmähäiriöihin. Maailman kiristynyt ja pitkittynyt turvallisuustilanne on johtanut siihen, että kyberuhkiin varaudutaan entistä huolellisemmin. Operatiivisten riskien hallintaa ohjaavat omat toimintaperiaatteet, ja keinoina riskienhallinnassa hyödynnetään henkilöstön koulutusta, säännöllisiä riskikartoituksia, stressitestien laatimista sekä turvallisuusharjoituksia.

Lisätietoja riskiasemasta on esitetty tilinpäätöksen B-riskienhallinnan liitetiedoissa ja -taulukoissa.

Kestävyys Finnveran toiminnassa

Kestävyysstrategiassa ihmisoikeudet määriteltiin keskeiseksi osa-alueeksi ilmaston sekä biodiversiteetin ja luontokadon hallinnan rinnalle
Ilmastonmuutoksen hillintä ja luonnon monimuotoisuus ovat olleet Finnveran kestävyysstrategian painopisteitä. Vuonna 2025 kestävyysstrategiaa laajennettiin nostamalla myös ihmisoikeusriskien hallinta painopistealueeksi. Kaikista näistä osa-alueista on laadittu tiekartta tukemaan määritettyjen tavoitteiden saavuttamista.

Finnvera edistää kestävyysstrategiansa mukaisesti ilmastonmuutoksen torjuntaa, luonnon monimuotoisuutta ja ihmisoikeusriskien hallintaa asettamalla tavoitteet ja raportoimalla avoimesti toimintansa vaikutuksista. Lisäksi Finnvera vaalii hyvää hallintotapaa, varmistaa kokonaisvaltaisen laadunvalvonnan ja kehittää toimintaansa vastaamaan Finanssivalvonnan vaatimuksia. Finnvera vahvistaa yhteistyössä omistajan kanssa hallitulla riskinotolla ja riskien hallinnalla pitkän aikavälin itsekannattavuuden toteutumisen ja puskurivarojen riittävyyden toiminnan jatkuvuuden turvaamiseksi.

Kestävyyden hallintamalli ohjaa kestävyystyötä
Finnveran hallitus päättää kestävyysstrategiasta osana yhtiön kokonaisstrategiaa työ- ja elinkeinoministeriön määrittämän omistajaohjauksen linjausten mukaisesti. Johtoryhmä, rahoitusjohtoryhmä ja varainhallintatoimikunta valmistelevat Finnveran kestävyyttä koskevat politiikat, jotka hallitus hyväksyy.

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

Finnvera jatkoi kestävyystoimiensa ja kestävyysraportoinnin kehittämistä
Vuonna 2025 Finnvera jatkoi kestävyysstrategiansa pohjalta määritettyjen toimenpiteiden ja kestävyysraportoinnin kehittämistä sekä lainsäädännön vaatimusten että sidosryhmiensä odotusten pohjalta.

Suomen kansallinen lainsäädäntö ei velvoita Finnveraa raportoimaan CSRD:n mukaisesti, mutta yhtiö on päättänyt edistää CSRD:n mukaisia raportointivalmiuksiaan ja ottaa soveltuvin osin raportointia vaiheittain käyttöön. Ratkaisun taustalla on tahtotila vastata sidosryhmien odotuksiin sekä varmistaa tiedon vertailukelpoisuus, sillä monet Finnveran asiakkaat ja rahoittajapankit ovat jo siirtyneet tai siirtyvät CSRD-raportointivelvoitteiden piiriin lähivuosina. Finnveran tavoitteena on kehittää raportointia soveltuvin osin EU:n kestävyysraportoinnin suuntaan vaiheittain vuoteen 2027 mennessä. Vuoden 2025 kestävyysraporttia ei ole varmentanut ulkopuolinen taho.

Vuonna 2025 Finnveran sisäisessä kestävyystyöryhmässä tarkennettiin vuonna 2023 ensimmäistä kertaa toteutettua CSRD-direktiivin mukaista olennaisuusanalyysia, jotta tulokset heijastaisivat paremmin konsernin nykytilaa ja toteutustapa muuttunutta ohjeistusta. Arvioinnissa keskityttiin erityisesti rahoitustoiminnan kestävyysnäkökohtiin sekä kestävyysvaikutusten painottumiseen ja vastuisiin eri toimialoilla. Arvioinnin perusteella tunnistettiin Finnveran olennaisimmiksi kestävyysaiheiksi: ilmastonmuutos, pilaantuminen ja vedenkulut, biologinen monimuotoisuus ja

ekosysteemit, oma työvoima, arvoketjun työntekijät, vaikutuksen kohteena olevat yhteisöt sekä liiketoiminnan harjoittaminen. Analyysin tulokset ovat ohjanneet Finnveran kestävyysraportointia vuodesta 2024 alkaen.

Kestävyysriskien hallinta on integroitu osaksi Finnveran toimintaa
Finnveran kestävyysriskien hallinta on integroitu osaksi yhtiön yleistä riskienhallintaa. Finnvera huomioi ilmastonmuutosriskin kaikissa keskeisissä riskilajeissa osana pääomien hallintamenetelmiä (ICAAP). Finnvera tunnistaa ja hallitsee rahoitustoimintansa kestävyysriskejä Ympäristö- ja sosiaalisten riskien hallinnan -politiikan (ES-politiikka) mukaisesti.

Vienninrahoituksessa arviointi perustuu OECD:n Common Approaches -suositukseen sekä IFC:n ympäristö- ja yhteiskuntavastuun standardeihin. Finnvera tunnistaa rahoituspäätösten yhteydessä vientihankkeet, joissa on suurimmat ympäristö- tai sosiaaliset riskit. Asiakkaiden kanssa laaditaan toimintasuunnitelma riskien vähentämiseksi.

Kotimaan rahoituksessa vastuullisuusarviointi on suhteutettu asiakkuuden kokoon. Finnvera hyödyntää riskien arvioinnissa Suomen Asiakastieto Oy:n ESG-raportteja. Mikäli raportti nostaa esiin riskejä tai puutteita, niistä käydään keskustelu asiakkaan kanssa.

Finnvera edistää ilmastotavoitteitaan suunnitelmallisesti
Finnvera on määritellyt toiminnalleen pitkän aikavälin ilmastotavoitteen, mikä on edistää Pariisiin ilmastosopimuksen tavoitetta rajata maapallon lämpeneminen 1,5 asteeseen. Finnvera ottaa käyttöön ilmastonmuutoksen hillitsemistä koskevan siirtymäsuunnitelman vaiheittain tulevien vuosien aikana. Vuonna 2024 laadittiin alustava, tieteeseen perustuva päästövähennyspolku. Finnvera on lisäksi sitoutunut koko toimintansa osalta NZECA (Net-Zero Export Credit Agencies) ja alusrahoitusta koskeviin Poseidon Principles -mukaisiin tavoitteisiin ja raportointiperiaatteisiin. Finnvera noudattaa fossiilisten polttoaineiden kieltopolitiikkaa, joka perustuu Suomen valtion COP26-sitoumukseen.

ESG-tavoitteet Finnveran omassa sijoitustoiminnassaan
Myös Finnveran omassa sijoitustoiminnassa huomioidaan ilmastomuutoksen hillintä osana kestävän sijoitustoiminnan periaatteita. Finnveran varainhallinnan sijoitustoiminnan osalta tavoite vuonna 2025 oli kohdentaa pitkäaikaisista sijoituksista 25-30 prosenttia varainhallinnan ESG-kriteerit täyttäviin teemasijoituksiin. Vuoden 2025 lopussa osuus oli 24,6 prosenttia. Teemasijoituksista hieman alle kaksi kolmasosaa oli vihreitä joukkovelkakirjalainoja.

Finnvera ohjaa rahoitusta kannustimien ja ilmastokriteerien avulla
Viennin rahoitushankkeilla on toimialakohtaiset kriteerit, joiden avulla tunnistetaan ilmaston kannalta positiivisia piirteitä. Nämä kriteerit pohjautuvat kansainvälisesti tunnustettuihin viitekehyksiin, kuten EU-taksonomiaan ja Climate Bond Initiative (CBI) -kriteereihin. Kriteerit täyttävät hankkeet voivat saada rahoituskannustimia, joilla Finnvera edistää vähäpäästöisen teknologian vientiä Suomesta. Vuonna 2025 Finnveran myönsi takuita kriteerit täyttäviin hankkeisiin noin 1,1 miljardia euroa.

Vientitakuulaitokset ovat sopineet OECD:n vientiluottosopimuksessa keinoista, joilla kannustetaan ilmastokriteerit täyttävien investointien ja vientihankkeiden toteutumista. Yksi keino on tarjota lainoille pidempi takaisinmaksuaika. Sopimuksen ilmastokriteereitä kutsutaan nimellä Climate Change Sector Understanding (CCSU). Vuonna 2025 OECD:n CCSU-ehdot täyttäviä hakemuksia ei saatu.

Pienten ja keskisuurten yritysten ilmastomyönteisiä hankkeita tuetaan vuonna 2023 käyttöönotetulla ilmasto- ja digilainoilla. Nämä lainat toteutetaan yhteistyössä Euroopan investointirahaston kanssa ja ne hyödyntävät Euroopan Unionin InvestEU-takausohjelmaa. Vuonna 2025 InvestEU-lainoja myönnettiin yhteensä 70 miljoonaa euroa.

Hiilijalanjälki kokonaisuutena pieneni, oman toiminnan päästöt kasvoivat hieman
Vuonna 2025 Finnvera toteutti päästölaskennan neljännen kerran GHG-protokollan ja PCAF-laskentastandardien mukaisesti. Viimeisin laskenta perustuu vuoden 2024 tietoihin. Finnveran kasvihuonekaasupäästöjä kuvaava hiilijalanjälki oli vuonna 2024 yhteensä 3,7 $MtCO_2e$ (4,9). Kokonaispäästöt laskivat 24 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. Finnveran rahoitetut päästöt olivat yhteensä 3,7 $MtCO_2e$ (4,9), ja näiden osuus hiilijalanjäljestä on 99,96 prosenttia. Oman toiminnan päästöt olivat 1 556 tCO_2e (1 339), eli 0,04 prosenttia kokonaispäästöistä. Päästölaskentamenetelmää on päivitetty vuoden 2024 laskennan osalta ja tarkennettu erityisesti viennin päästöjen osalta.

Finnvera jatkaa päästölaskentaansa liittyvää kehitystyötä. Finnvera selvittää parhaita käytäntöjä ja toteutusmahdollisuuksia rahoittamiensa hankkeiden kautta vältettyjen päästöjen (hiilikädenjälki) seurantaan.

Finnvera edistää biodiversiteetin ja luontokadon hallintaa
Finnveran biodiversiteetin ja luontokadon hallinnan -tiekartta ohjaa Finnveran työtä. Finnvera selvittää parhaillaan toimintansa biodiversiteettivaikutuksia ja -riippuvuuksia tarkemmin. Tulevat strategiset tavoitteet ja siirtymäpolku tullaan määrittelemään näiden selvitysten, kertyvän datan ja mallintamistyökalujen perusteella. Vuonna 2025 Finnvera on päivittänyt ympäristö- ja sosiaalisten riskien hallinnan politiikkansa (ES-politiikka) huomioimaan aiempaa vahvemmin luonnon monimuotoisuuden.

Ihmisoikeudet huomioon rahoitettavissa hankkeissa
Finnveran yhteiskunnallinen rooli suomalaisen yritystoiminnan ja viennin mahdollistajana ja kasvattajana on merkittävä. Rahoitettavien hankkeiden parissa työskentelevien ihmisten työoloihin ja työehtoihin liittyvät kysymykset ovat tärkeä osa Finnveran sosiaalista vastuuta.

Vientitakuilla rahoitettavat hankkeet kohdistuvat usein maihin, joissa ihmisoikeuksiin liittyvä sääntely ja toimeenpano ovat puutteellisia. Tästä

syystä vientihankkeiden ihmisoikeuksien, sosiaalisten vaikutusten ja riskien arviointi on keskeinen osa rahoituspäätösten valmisteluprosessia, ja osana rahoitushankkeita on tiimi, joka arvioi hankkeen sosiaalisia ja ympäristövaikutuksia. Arvioinnissa huomioidaan YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia ohjaavat periaatteet (UNGP), IFC:n ympäristö- ja yhteiskuntavastuustandardit sekä Finnveran ympäristö- ja sosiaalisten riskien hallintapolitiikka.

Finnvera panostaa osaavaan ja hyvinvoivaan henkilöstöön
Sosiaalisen vastuun ytimessä on myös hyvinvoiva ja osaava henkilöstö. Vuoden 2025 aikana luotiin uusi yhtenäinen johtamismalli, minkä mukaiseen johtamiseen esihenkilöitä on valmennettu tavoitteena vahvistaa johtamisen laatua, tukea henkilöstön hyvinvointia ja varmistaa tavoitteiden saavuttaminen. Vuoden 2025 aikana otettiin myös käyttöön rahoitusalan työehtosopimus, mikä varmistaa henkilöstön oikeudenmukaisen kohtelun alan työehtojen mukaisesti. Lisäksi palkkaperiaatteet päivitettiin sekä tehtävien vaativuusluokat uudistettiin rahoitusalan työehtosopimuksen mukaisiksi. Organisaation kehittämisen tueksi luotiin jatkuvan parantamisen malli. Kehitystyön tavoitteena on lisätä palkkauksen ja palkitsemisen läpinäkyvyyttä, oikeudenmukaisuutta sekä kannustavuutta tavoitteiden saavuttamiseen.

Henkilöstön ja hallinnon kestävyysosaamista on vahvistettu säännöllisillä koulutuksilla ja tietoiskuilla osana kestävyyden integrointia. Yritysvastuuverkosto FIBS:in (Finnish Business & Society) jäsenyyden myötä koko henkilöstöllä on käytössä laaja vastuullisuuskoulutustarjonta.

Hyvän hallintotavan merkitys korkealla strategiassa
Finnveran strategiassa hyvä hallintotapa on nostettu yhdeksi tärkeäksi kestävyyden osa-alueeksi. Tavoitteena on toiminnan läpinäkyvyys kaikilla organisaatiotasoilla.

Finnveran toimintaa ja yrityskulttuuria ohjaavat vuonna 2025 päivitetyt ja hallituksen hyväksymät liiketoimintaperiaatteet (Code of Conduct). Ne kokoavat yhteen yleiset linjaukset rahoitustoiminnasta, lahjomattomuudesta, eturistiriitojen hallinnasta sekä luottamuksellisuudesta. Periaatteet koskevat kaikkia konsernin työntekijöitä ja hallintoelinten jäseniä, ja ne tarkistetaan ja päivitetään vuosittain.

Code of Conductia täydentävät erityiset toimintapolitiikat, kuten OECD:n vientitakuulaitoksille antamaan suositukseen perustuva lahjonnanvastainen toimintapolitiikka sekä veropolitiikka, joka linjaa suhtautumisen veroparatiiseihin ja verojen välttelyyn EU:n ja OECD:n standardien mukaisesti. Kokonaisuuden täydentää ympäristö- ja sosiaalisten riskien hallinnan politiikka, joka määrittää ES-riskien hallinnan periaatteet. Lisäksi toiminnassa noudatetaan ISO 9001 -laatustandardia sekä rahoitusalan sääntelyä siltä osin kuin se on sovellettavissa Finnveran toimintaan.

Finnveralla on nollatoleranssi korruptiolle ja talousrikollisuudelle. Rahoitushakemusten käsittelyssä noudatetaan tehostettua huolellisuusvelvoitetta, mikäli hankkeessa tunnistetaan lahjonta- tai korruptioriskejä. Finnvera noudattaa asiakkaan tuntemisessa rahanpesun ja terrorismin rahoittamisen estämistä sekä kansainvälisiä pakotteita koskevaa sääntelyä. Ennen rahoituspäätöstä selvitetään asiakasyrityksen ja tämän vastuuhenkilöiden taustat rahanpesu- ja muiden väärinkäytösriskien minimoimiseksi. Lisäksi asiakkailta edellytetään kilpailulainsäädännön ja hyvien verokäytäntöjen noudattamista.

Päätöksenteko perustuu puolueettomuuteen ja ennalta määriteltyihin sekä yhtäläisesti sovellettaviin kriteereihin. Eturistiriitoja ehkäistään tiukalla esteellisyyssääntelyllä sekä henkilöstön sivutoimien luvanvaraisuudella.

Finnveralla on käytössään EU:n whistleblower-direktiivin ja kansallisen ilmoittajansuojelulain vaatimukset täyttävä ilmoituskanava.

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

Finnvera on aktiivisesti mukana luomassa yhdenvertaista pelikenttää
YK:n ilmastokokouksen yhteydessä Bakussa marraskuussa 2024 Finnvera liittyi vientiluottolaitosten kansainväliseen NZECA-yhteistyöfoorumiin. Se kokoaa yhteen vientiluotto- ja vientitakuulaitoksia, jotka ovat valmiita tavoittelemaan Pariisin ilmastosopimuksen mukaisia päästötavoitteita vuoteen 2050 mennessä. Muita tavoitteita ovat mittaustavan luominen päästötavoitteiden asettamiseen, raportointiin ja seurantaan sekä rakentaa yhteistä näkemystä nettonolla-tavoitteesta vienninrahoituksessa. Vuoden 2025 osalta Finnvera on raportoinut toiminnastaan NZECA:n periaatteiden mukaisesti.

Finnvera on lisäksi vuodesta 2021 asti ollut sitoutunut alusrahoituksen ilmastovaikutuksia seuraaviin Poseidon Principles -periaatteisiin ja raportoi toiminnastaan niiden mukaisesti vuosittain.

Finnvera osallistuu aktiivisesti OECD:n vientiluottoneuvotteluihin, ja Bernin Unionin ilmastotyöryhmään (Climate Change Working Group) sekä Montreal Groupin vastuullisuustyöryhmään (Sustainability Experts Working Group). Suomessa keskeisiä yhteistyöfoorumeita ovat vastuullisuuteen liittyvät tapaamiset Tesin, Business Finlandin ja valtio-omisteisten yhtiöiden Vastuullisuusverkoston kanssa.

Henkilöstö, hallitus, hallintoneuvosto ja tilintarkastaja

Henkilöstö
Tilikauden päättyessä konsernin palveluksessa oli 370 henkilöä (374), joista vakinaisia oli 357 (351) ja määräaikaisia 13 (23). Konsernin keskimääräinen henkilöstömäärä oli katsauskaudella 373 (372) ja henkilöstökulut 34 miljoonaa euroa (33).

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

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

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

Finnveran hallintoneuvostoon valittiin 26.3. uusina jäseninä kansanedustaja Henrik Vuornos, ekonomisti Tatu Knuutila SAK:sta ja johtaja Petri Vuorio Elinkeinoelämän Keskusliitosta sekä Finnveran henkilöstön edustajana kehittämisasiantuntija Arja Parkkinen.

Hallintoneuvoston kokoonpano muuttui 27.8., jolloin hallintoneuvoston uudeksi jäseneksi valittiin kansanedustaja Joona Räsänen. Päätöksen jälkeen hallintoneuvoston kokoonpano oli seuraava: puheenjohtajana jatkoi kansanedustaja Sofia Vikman ja varapuheenjohtajana kansanedustaja Seppo Eskelinen. Jäseninä jatkoivat kansanedustajat Hilkka Kemppi, Rami Lehtinen, Onni Rostila, Joona Räsänen, Hanna Sarkkinen, Sofia Virta, Henrik Vuornos ja Ville Väyrynen sekä varapuheenjohtaja Hanna-Maija Kiviranta (Suomen Ekonomit), ekonomisti Tatu Knuutila (SAK), valtuuston puheenjohtaja Mari Laaksonen (Suomen Yrittäjät), toimitusjohtaja Kari Luoto (Päivittäistavarakauppa), johtaja, pääekonomisti Veli-Matti Mattila (Finanssiala), ekonomisti Seppo Nevalainen (STTK), johtaja Petri Vuorio (Elinkeinoelämän Keskusliitto) ja kehittämisasiantuntija Arja Parkkinen (Finnvera Oyj).

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

Vuoden 2025 yhtiökokouksessa varsinaiseksi tilintarkastajaksi valittiin Ernst & Young Oy, päävastuullisena tilintarkastajana partner, KHT Miikka Hietala.

Muut katsauskauden tapahtumat

Rahoituksen sisältämä de minimis -tuki julkiseksi 1.1.2026 alkaen
Finnveran rahoituspäätöksiin voi sisältyä laskennallista de minimis -tukea, jota koskeva EU-komission asetus muuttui 1.1.2024 lähtien. Asetuksen mukainen de minimis -tukien julkaisuvelvoite tulee voimaan 1.1.2026 ja koskee siitä lähtien tehtäviä rahoituspäätöksiä. Finnvera ilmoittaa rahoitusten de minimis -tukea koskevat tiedot EU-keskusrekisteriin vuoden 2026 alusta alkaen. Euroopan unionin valtiontukisääntelyssä noudatetaan avoimuusvelvoitetta, jolla tarkoitetaan jäsenvaltioiden velvollisuutta julkaista tietyt yrityksille myönnetyt tuet julkisessa rekisterissä. Finnveraa sitoo edelleen pankkisalaisuuden kaltainen salassapitosäännös, jonka myötä yksittäisiin rahoituspäätöksiin tai asiakkaisiin liittyvät tiedot ovat kaikilta muilta osin salassa pidettäviä.

Liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjalainat
Finnvera laski lokakuussa 2025 liikkeeseen 1 miljardin euron joukkovelkakirjalainan, joka oli Finnveran ensimmäinen euromääräinen liikkeeseenlasku toukokuun 2024 jälkeen. Toukokuussa Finnvera laski liikkeeseen 1 miljardin dollarin joukkovelkakirjalainan, joka oli ensimmäinen USD-määräinen liikkeeseenlasku vuoden 2023 jälkeen. Joukkovelkakirjalainat laskettiin liikkeeseen Finnveran EMTN-lainaohjelman (Euro Medium Term Note) puitteissa ja niitä käytetään vientiluottojen rahoitukseen. 17 miljardin euron lainaohjelmassa liikkeeseen lasketuilla lainoilla on valtion takaus ja niiden luokitus vastaa Suomen valtion pitkäaikaiselle velalle annettua luokitusta.

Vuodelle 2026 suunniteltu pitkän varainhankinnan määrä on noin 1–2 miljardia euroa.

Organisaatiouudistus tukee strategian toteutumista
Finnveran organisaatiorakenne uudistui 1.9.2025 alkaen, jotta liiketoiminnot edistävät parhaalla mahdollisella tavalla suomalaisten yritysten kasvua, kansainvälistymistä ja viennin edistämistä. Uudistuksella tuettiin myös tulevan Finnvera-lainsäädännön ja Finanssivalvonnan alaisuuteen siirtymisen vaatimuksia. Pk- ja midcap -yritykset -yksikön asiakaspalvelu ja rahoituskäsittely organisoitiin neljään valtakunnalliseen toimintoon. Finnveran alueorganisaatio uudistui maakunnalliseksi alueverkostoksi, jossa aluepäälliköt tekevät tiivistä yhteistyötä rahoittajien, kehitysyhtiöiden ja muiden alueellisten toimijoiden ja sidosryhmien kanssa. Organisaatiomuutoksella ei haettu henkilöstövähennyksiä.

Luotto- ja takaustappiokorvaussitoumuksen uudistaminen
Finnveran kotimaan rahoituksen luotto- ja takaustappiokorvaussitoumuksen voimassaolon jatkaminen yhdellä vuodella 31.12.2026 asti hyväksyttiin valtioneuvoston yleisistunnossa 8.1.2026. Valtion tappiokorvaus on kotimaan rahoituksessa pääsääntöisesti 50 prosenttia, ja erityisin elinkeinopoliittisin perustein myönnetyssä rahoituksessa tappiokorvaus voi olla työ- ja elinkeinoministeriön päätöksellä 80 prosenttia. Tappiokorvaussitoumuksen uudistaminen on käynnistetty vuonna 2025 ja se tullaan toteuttamaan vuonna 2026. Uudistamisen myötä Finnveran ja valtion riskiosuudet kotimaan rahoituksen luotto- ja takaustappioista saattavat muuttua.

Asiakaskeskeinen digitalisaatio ja tekoälyvalmiudet kehittyivät
Finnveran sähköisen asiointipalvelun uudistus tuli maaliin, kun kaikki osat tulivat asiakkaiden käyttöön. Palvelujen jatkuva parantaminen ja uusien ratkaisujen kehittäminen jatkuvat. Finnveran rahoitusjärjestelmien uudistushanke eteni suunnitellusti. Viennin rahoitusjärjestelmän uudistus käynnistyi ja on ajankohtainen seuraavien vaiheiden käyttöönottojen myötä myös 2026.

Finnveran laatujärjestelmän ISO 9001 -sertifikaatti uudistettiin. Yhtiö otti harppauksia tekoälyvalmiuksissa mahdollistamalla tekoälyn hyödyntämisen luottamuksellisella tiedolla kaikille finnveralaisille. Yhtiön tavoitteena on mahdollistaa tekoälyn käyttö 80 prosentissa prosesseista vuoteen 2030 mennessä.

Omistajastrategia ohjaa toimintaa

Työ- ja elinkeinoministeriö asettaa Finnveralle omistajastrategian ja tavoitteet, joiden määrittelyssä on otettu huomioon Suomen valtion hallitusohjelma, ministeriön konsernistrategia ja hallinnonalan tavoitelinjaukset sekä EU-ohjelmien tavoitteet. Omistajastrategia ja Finnveran strategia tukevat toisiaan ja niitä tarkastellaan rinnakkain. Omistajastrategian osa-alueita ovat kotimaan ja viennin rahoitus, EU-rahoitus, kestävyys sekä Finnveran riskienhallinta ja turvallisuus. Kunkin osa-alueen alla on konkreettisia tavoitteita rahoitustoiminnalle, toiminnan mittaamiselle ja yhtiön toiminnan jatkuvuudelle. Omistajastrategian mukaiset tavoitteet saavutettiin vuonna 2025.

Rahoituksen näkymät

Suomen talous kääntyy ennusteiden mukaan maltilliseen kasvuun vuonna 2026.

Odotamme, että Finnveran kotimaan rahoituskysyntä kasvaa ja kohdistuu yhä enemmän myös investointeihin, kun toimintaympäristön epävarmuuden vuoksi lykättyjä hankkeita käynnistetään. Finnveran rooli riskin jakamisessa yhdessä muiden rahoittajien kanssa korostuu. Haluamme varmistaa eri kokoisten yritysten kasvumahdollisuudet ja avaamme helmikuun 2026 alussa haettavaksi lainan mikroyritysten ja alkavien yritysten kasvuun. Laina täydentää kaupallista rahoitusta ja edellytyksenä on, ettei rahoitus ole järjestynyt pankista tai muilta rahoittajilta. Lainan enimmäismäärä on 50 000 euroa, ja lainapilotti kestää heinäkuun 2026 loppuun. Odotamme lainakysynnän olevan vilkasta. Kannustamme yrityksiä hyödyntämään ilmasto- ja digilainojemme puhtaan siirtymän kasvuhankkeissa ja toiminnan digitalisoinnissa. Lisäämme rahoitusta innovatiivisille ja skaalautuville startup-yrityksille sekä puolustussektorille.

Odotamme vientitakuukysynnän jatkuvan erittäin korkealla tasolla vuonna 2026 ja kohdistuvan laajasti Suomen suurimmille vientitoimialoille. Suomen viennille tärkeiden investointitavaroiden vienti on jälkisyklistä, ja edellisvuonna nähty kysynnän ja tilausten kasvu toteutuu nyt vientitakuiden myöntämisessä. Finnveran rooli pitkän maksuajan viennin takaamisessa on merkittävä.

Kannustamme vientiyrityksiä hakemaan kasvua kehittyviltä ja uusilta markkinoilta sekä hyödyntämään Finnveraa vientikauppojen rahoittamisessa ja riskeiltä suojautumisessa. Tavoittelemme merkittävää kasvua vientikaupan rahoitustuotteiden, kuten luottoriskivakuutusten ja ostajarahoituksen, käyttöön myös pienemmissä vientikaupoissa. Rahoitus suojaa viejää luottotappioilta ja parantaa mahdollisuuksia menestyä kauppaneuvotteluissa. Strategisena tavoitteenamme on kasvattaa vientiyritysten määrää ja sitä kautta Suomen vientiä.

Jatkamme vientitakuiden myöntämistä Ukrainaan osana Suomen kansallista jälleenrakennusohjelmaa ja neuvottelemme uusia mahdollisuuksia turvata suomalaisyritysten vientiä Ukrainaan.

Toimimme yhä strategisemmin yhteistyössä Team Finland -organisaatioiden Business Finlandin ja Tesin kanssa kotimaisten teollisen mittakaavan investointien eteenpäinviemiseksi.

Olemme vahvistaneet Finnveran trade facilitator -toimintoa, ja yhteistyössä ulkoministeriön ja Business Finlandin kanssa Finnveran vientikauppojen mahdollistajat hakevat aktiivisesti tilaisuuksia yhdistää ulkomaisia ostajia ja suomalaisia viejiä ja edesauttaa kauppoja Finnveran vienninrahoituksen keinoin.

Tulosnäkymät vuodelle 2026

Risteilyvarustamoiden liiketoimintanäkymät parantuivat edelleen vuoden 2025 aikana. Viennin rahoituksen vastuiden luottotappioriski on kuitenkin yhä korkealla, mikä aiheuttaa epävarmuutta Finnvera-konsernin vuoden 2026 tuloskehitykseen.

Hallituksen esitys tilikauden tulosta koskeviksi toimenpiteiksi

Emoyhtiön tilikauden tappio oli 17 441 929,88 euroa.

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

Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastoon vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan osuus	-66 100 805,61 euroa
Kotimaan toiminnan rahastoon kotimaan toiminnan osuus	48 658 875,73 euroa

Tilikaudella on kirjattu suoraan voittovaroihin etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleen arvostamisesta johtuva erä -10 676,00 euroa, joka esitetään siirrettäväksi kotimaan toiminnan rahastoon.

Avainluvut

Finnvera-konserni	2021	2022	2023	2024	2025
Keskeiset tuloslaskelmaerät					
Korkokate, Me	55	69	115	139	121
Palkkiotuotot ja -kulut netto, Me	167	204	177	198	167
Toimintakulut, Me	-46	-49	-50	-53	-56
- josta henkilöstökulut sisältäen henkilösivukulut, Me	-30	-30	-32	-33	-34
Liiketoiminnan muut kulut, Me	0	0	0	-2	-350
- josta rahastomaksusitoumuksen palautus valtiontakuurahastoon, Me	-	-	-	-	-349
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto, Me	-11	-148	210	-49	149
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos yhteensä, Me	-46	-176	192	-70	129
Luottotappiokorvaukset valtiolta, Me	35	29	18	20	20
Liiketulos, Me	164	64	439	236	26
Tulos, Me	153	55	433	228	16
Keskeiset tase-erät					
Saamiset asiakkailta, Me	7 404	6 979	7 924	7 388	6 814
Sijoitukset, Me	3 323	3 165	3 554	5 296	7 324
Velat, Me	11 356	11 726	12 969	13 214	13 923
- josta yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat, Me	10 285	9 663	10 585	10 830	11 955
Oma pääoma, Me	863	909	1 333	1 542	1 594
- josta vapaa oma pääoma, Me	626	682	1 115	1 343	1 359
Taseen loppusumma, Me	12 220	12 635	14 302	14 756	15 517
Tunnusluvut [1]					
Oman pääoman tuotto, ROE, %	19,2	6,3	38,7	15,8	1,0
Koko pääoman tuotto, ROA, %	1,2	0,4	3,2	1,6	0,1
Omavaraisuusaste, %	7,1	7,2	9,3	10,5	10,3
Vakavaraisuussuhde, Tier 1, kotimaan rahoitus, %	23,9	25,7	24,3	25,5	35,3
Vakavaraisuussuhde, Tier 1, viennin rahoitus, % [2]	3,4	3,2	5,6	6,4	7,7
Kulu-tuotto-suhde, %	23,5	20,7	19,4	17,3	21,9
Henkilöstö keskimäärin	366	368	369	372	373
Taseen vapaa oma pääoma ja valtiontakuurahaston varat, Mrd. e	1,4	1,4	1,9	2,1	2,5
Finnvera Oyj					
Tarjottu rahoitus, kotimaan rahoituksen lainat ja takaukset, Mrd. e	1,5	1,0	1,8	0,9	1,0
Vastuukanta, kotimaan rahoituksen lainat ja takaukset, Mrd. e	3,0	2,7	3,0	2,9	2,1
Tarjottu rahoitus, vientitakuut ja -takaukset sekä erityistakaukset, Mrd. e	4,6	5,9	5,4	2,9	7,0
Vastuukanta, vientitakuut ja -takaukset sekä erityistakaukset, Mrd. e	22,7	23,4	23,4	21,1	23,1
Asiakasmäärä	25 771	24 430	23 113	21 149	19 278
NPS-indeksi	67	72	64	79	78

1 Tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty tilinpäätöksen liitetiedossa H2.
2 Tier 1 -vakavaraisuussuhde on laskettu Basel III:n standardimenetelmän laskentaperiaatteiden mukaan. Finnveran viennin rahoituksen vakavaraisuudelle ei ole asetettu vähimmäisvaatimusta, koska viime kädessä valtio vastaa suurista vientitakuutappioista, joita toiminnasta kertyneet omat pääomat ja valtiontakuurahasto eivät riittäisi kattamaan. Siten pankkitoiminnassa käytetty vakavaraisuuslaskenta sopii Finnveralle huonosti, ottaen huomioon Finnveran erityinen elinkeinopoliittinen tarkoitus viennin edistäjänä.

NPS-indeksi

Kulu-tuotto-suhde, %

Omavaraisuusaste, %

Taseen loppusumma, Mrd. e

Taseen vapaa oma pääoma ja valtiontakuurahaston varat, Mrd. e

Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto, Me

Liiketoiminnan kokonaisvastuut

	Konserni		Emoyhtiö	
(1 000 e)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Kotimaan toiminta				
Taseen ulkopuoliset sitoumukset, nostettu	1 415 014	1 482 714	1 415 014	1 482 714
Taseeseen sisältyvät luotot, brutto	466 824	910 441	466 824	910 441
Taseeseen sisältyvät kotimaan rahoitukseen joukkovelkakirjasijoitukset	57 220	30 130	57 220	30 130
Taseeseen sisältyvät takaussaamiset	83 533	77 483	83 533	77 483
Nostetut vastuut yhteensä	**2 022 590**	**2 500 768**	**2 022 590**	**2 500 768**
Taseen ulkopuoliset sitoumukset, nostamaton	109 776	411 634	109 776	411 634
Kotimaan toiminnan kokonaisvastuut	**2 132 366**	**2 912 402**	**2 132 366**	**2 912 402**
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminta				
Taseen ulkopuoliset sitoumukset, nostettu [1)]	7 141 275	6 710 783	14 342 930	14 085 070
Taseeseen sisältyvät erät, brutto [1, 2)]	6 317 801	6 518 873		
Taseeseen sisältyvät vientitakuu- ja vientitakaussaamiset	194 688	192 501	194 688	192 501
Nostetut vastuut yhteensä	**13 653 764**	**13 422 156**	**14 537 618**	**14 277 571**
Taseen ulkopuoliset sitoumukset, nostamaton	8 124 897	6 328 168	8 540 605	6 806 196
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuut	**21 778 661**	**19 750 325**	**23 078 223**	**21 083 767**
Liiketoiminnan kokonaisvastuut	**23 911 026**	**22 662 727**	**25 210 589**	**23 996 169**

1 Finnvera-konserniin kuuluvan Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämien vientiluottojen takaisinmaksuihin liittyvän riskin kattaa emoyhtiön myöntämä vientitakuu. Emoyhtiön rahoittaessa Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämiä vientiluottoja emoyhtiön taseeseen siisältyy myös saaminen Suomen Vientiluotto Oy:ltä. Emoyhtiön taseen ulkopuolisiin sitoumuksiin sisältyy 6 318 milj. euroa (6 519) vientiluottojen vientitakuita, jotka on rahoitettu tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämällä vientiluotolla.
2 Esitetyissä luvuissa ei ole huomioitu IFRS 9 -standardin mukaisia odotettavissa olevia luottotappioita (ECL).

Kotimaan toiminnan kokonaisvastuut 31.12.2025
Emoyhtiö

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

Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuut 31.12.2025
Emoyhtiö

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

Tilinpäätös

Finnvera-konserni

TULOS

16 Me
(228)

TASEEN LOPPUSUMMA

15,5 Mrd. e
(14,8)

KORKOKATE

121 Me
(139)

PALKKIOTUOTOT JA -KULUT, NETTO

167 Me
(198)

KULU-TUOTTO-SUHDE

21,9 %
(17,3)

TASEEN ODOTETTAVISSA OLEVAT LUOTTOTAPPIOT 31.12.2025 [1]

LAINAT JA TAKAUKSET

- Paikalliset pienyritykset, 24 Me
- Kotimarkkinayritykset, 47 Me
- Kv-kasvuyritykset, 37 Me
- Suuryritykset, 15 Me

VIENTITAKUUT JA -TAKAUKSET SEKÄ ERITYISTAKAUKSET

- Kv-kasvuyritykset, 24 Me
- Suuryritykset, 832 Me

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

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

TOIMINTAKULUT

- Henkilöstökulut, 34 Me
- IT-kulut, 9 Me
- Muut, 13 Me

TOTEUTUNEET LUOTTOTAPPIOT JA ODOTETTAVISSA OLEVIEN LUOTTOTAPPIOIDEN MUUTOS, NETTO, Me

	2025	2024
Toteutuneet luottotappiot	-36	-121
Luottotappiokorvaukset valtiolta	20	20
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	165	51
Yhteensä	**149**	**-49**

Laaja tuloslaskelma

		Konserni		Emoyhtiö	
(1 000 e)	Liite	1–12/2025	1–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Korkotuotot	D1				
- Luotonannosta asiakkaille		305 770	415 594	285 817	394 013
- Muut korkotuotot		625 436	653 502	624 158	652 119
Korkotuotot yhteensä		**931 205**	**1 069 095**	**909 975**	**1 046 132**
Korkokulut	D1	-809 813	-930 349	-815 258	-937 582
Korkokate		**121 392**	**138 746**	**94 717**	**108 550**
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	D2	166 551	197 971	156 341	186 697
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot	D3	615	8 247	2 051	3 183
Sijoitustoiminnan nettotuotot	D4	548	-390	548	-390
Liiketoiminnan muut tuotot	D5	331	415	331	6 468
Toimintakulut yhteensä	D6	-56 397	-52 513	-56 168	-52 400
- Henkilöstökulut		-34 362	-32 848	-34 353	-32 840
- Muut toimintakulut		-22 036	-19 665	-21 815	-19 560
Poistot ja arvonalentumiset	D7	-5 482	-5 253	-5 482	-5 253
Liiketoiminnan muut kulut	D8	-350 447	-1 954	-359 129	-1 954
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto	E4	149 355	-49 480	149 349	-49 518
- Toteutuneet luottotappiot		-36 173	-120 584	-36 173	-120 584
- Luottotappiokorvaukset valtiolta		20 062	20 493	20 062	20 493
- Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos		165 466	50 611	165 461	50 573
Liiketulos		**26 466**	**235 791**	**-17 442**	**195 384**
Tuloverot	D9	-10 108	-8 082	-	-
Tulos		**16 358**	**227 709**	**-17 442**	**195 384**

		Konserni		Emoyhtiö	
(1 000 e)	Liite	1–12/2025	1–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Muut laajan tuloksen erät					
Erät, joita ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteisesti					
- Etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleenarvostus	F5	-11	-121	-11	-121
- Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos		-2 691	4 214	-	-
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
- Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien muiden sijoitusten käyvän arvon muutos		27 677	-7 799	27 677	-7 799
- Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien sijoitusten ECL:n muutos		-709	718	-709	718
- Rahavirran suojaus		10 538	-15 305	10 538	-15 305
Muut laajan tuloksen erät yhteensä		**34 804**	**-18 292**	**37 496**	**-22 506**
Laaja tulos yhteensä		**51 163**	**209 417**	**20 054**	**172 877**
Tuloksen jakautuminen emoyhtiön omistajille		**16 358**	**227 709**		
Laajan tuloksen jakautuminen emoyhtiön omistajille		**51 163**	**209 417**		

Tase

(1 000 e)	Liite	Konserni 31.12.2025	Konserni 31.12.2024	Emoyhtiö 31.12.2025	Emoyhtiö 31.12.2024
VARAT					
Saamiset luottolaitoksilta	E1				
- Pankkitilit		450 134	308 844	424 081	265 583
- Sijoitustilit ja määräaikaiset talletukset		-	171 206	-	171 206
- Muut		83 986	98 633	-	-
		534 120	**578 684**	**424 081**	**436 789**
Saamiset asiakkailta	E2				
- Luotot		6 635 021	7 197 160	6 740 464	7 366 466
- Saamistodistukset		57 220	30 130	57 220	30 130
- Takaussaamiset		49 704	46 449	49 704	46 449
- Saamiset vienti- ja erityistakaustoiminnasta		71 879	114 715	71 879	114 715
		6 813 824	**7 388 454**	**6 919 267**	**7 557 760**
Sijoitukset	E3				
- Saamistodistukset		7 304 607	5 282 747	7 304 607	5 282 747
- Sijoitukset samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä		-	-	20 182	20 182
- Muut osakkeet ja osuudet		18 940	13 687	18 940	13 687
		7 323 548	**5 296 434**	**7 343 729**	**5 316 616**
Johdannaissopimukset	E11	77 714	140 459	77 714	140 459
Aineettomat hyödykkeet	E5	11 599	11 982	11 599	11 982
Aineelliset hyödykkeet	E5	4 409	5 756	4 409	5 756
Muut varat	E6				
- Luottotappiosaamiset valtiolta		3 562	10 650	3 562	10 650
- Muut		182	349 441	2 823	357 943
		3 745	**360 091**	**6 385**	**368 593**
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	E7	748 152	972 402	716 807	949 168
Verosaamiset	E8	-	2 112	-	-
Varat		**15 517 110**	**14 756 374**	**15 503 991**	**14 787 123**

(1 000 e)	Liite	Konserni 31.12.2025	Konserni 31.12.2024	Emoyhtiö 31.12.2025	Emoyhtiö 31.12.2024
VELAT					
Velat muille yhteisöille	E9	79 133	103 527	329 664	311 069
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	E10	11 954 976	10 830 110	11 954 976	10 830 110
Johdannaissopimukset	E11	402 008	706 311	402 008	706 311
Varaukset	E13	749 135	893 335	770 592	971 466
Muut velat	E12	8 748	14 958	17 830	15 295
Siirtovelat ja saadut ennakot	E14	728 879	665 644	700 106	644 111
Verovelat	E8	582	-	-	-
Velat		**13 923 460**	**13 213 886**	**14 175 176**	**13 478 362**
OMA PÄÄOMA	E19				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma					
Osakepääoma		196 605	196 605	196 605	196 605
Ylikurssirahasto		51 036	51 036	51 036	51 036
Käyvän arvon rahasto		-13 411	-48 226	-13 269	-50 775
Vapaat rahastot					
- Kotimaan toiminnan rahasto		432 192	404 757	432 192	404 757
- Vientitakuu- ja erityistakaus-toiminnan rahasto		679 200	511 372	679 200	511 372
Kertyneet voittovarat		248 029	426 944	-16 949	195 767
Vapaa oma pääoma		**1 359 421**	**1 343 073**	**1 094 443**	**1 111 896**
Oma pääoma yhteensä, emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		**1 593 650**	**1 542 487**	**1 328 815**	**1 308 761**
Velat ja Oma pääoma yhteensä		**15 517 110**	**14 756 374**	**15 503 991**	**14 787 123**

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

	Konserni		Emoyhtiö	
(1 000 e)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Voimassa olevat nostetut vastuut (A+D+F+G+I)	8 556 289	8 193 497	15 757 944	15 567 784
Voimassa olevat nostamattomat vastuut (B+E+H+J)	5 170 305	4 286 246	5 586 013	4 764 273
Tarjousvastuut (C+K)	3 064 368	2 453 557	3 064 368	2 453 557
Taseen ulkopuoliset sitoumukset yhteensä	**16 790 961**	**14 933 299**	**24 408 325**	**22 785 614**

Taulukko 2: Taseen ulkopuoliset sitoumukset liiketoiminnoittain

	Konserni		Emoyhtiö	
(1 000 e)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Kotimaan toiminta				
A) Voimassa olevat takaukset	1 415 014	1 482 714	1 415 014	1 482 714
B) Nostamattomat lainat	46 096	359 249	46 096	359 249
C) Takaustarjoukset	63 680	52 385	63 680	52 385
Kotimaan toiminta yhteensä	**1 524 790**	**1 894 348**	**1 524 790**	**1 894 348**
Vientitakuut, erityistakaukset ja viennin sitovat rahoituslupaukset				
Voimassa olevat vastuut (nostetut ja nostamattomat)				
D) Nostetut vientitakuut ja erityistakaukset, ei tytäryhtiön vientiluottoa	6 404 917	6 031 039	6 404 917	6 031 039
E) Nostamattomat vientitakuut ja erityistakaukset, ei tytäryhtiön vientiluottoa	3 322 708	2 093 712	3 322 708	2 093 712
F) Emoyhtiön vientitakuut ja erityistakaukset tytäryhtiön nostetuille vientiluotoille, ei emoyhtiön rahoitusta	-	-	-	3 729
G) Emoyhtiön vientitakuut ja erityistakaukset tytäryhtiön nostetuille vientiluotoille, emoyhtiön rahoitus	-	-	6 317 801	6 511 415
H) Konserni: tytäryhtiön myöntämät nostamattomat vientiluotot	1 489 349	1 697 167	1 489 349	1 697 167
I) Vientitakuiden ja erityistakausten korkovastuu, nostettu	736 358	679 743	1 620 212	1 538 887
J) Vientitakuiden ja erityistakausten korkovastuu, nostamaton	312 152	136 118	727 860	614 145
Tarjousvastuut				
K) Vientitakuut ja erityistakaukset	3 000 688	2 401 171	3 000 688	2 401 171
Vientitakuut, erityistakaukset ja viennin sitovat rahoituslupaukset yhteensä	**15 266 172**	**13 038 951**	**22 883 535**	**20 891 266**
Taseen ulkopuoliset sitoumukset yhteensä [1]	**16 790 961**	**14 933 299**	**24 408 325**	**22 785 614**

A) Kotimaan takausvastuilla tarkoitetaan Valtion erityisrahoitusyhtiön luotto- ja takaustoiminnasta annetun lain (18.6.1998/445) 4§:n ja 4a§:n mukaisia vastuita. Vastuut ovat voimassa olevia vastuusitoumuksia.
F) ja G) -rivejä ei sisällytetä konsernilukuun, koska erä koostuu emoyhtiön takuista tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämille nostetuille vientiluotoille, jotka sisältyvät konsernitaseeseen.
G) Vientiluotoista annettu rahoitus sisältyy emoyhtiön taseeseen saatavana tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:ltä.
H) Tytäryhtiön myöntämiin rahoituslupauksiin liittyy aina emoyhtiön antama vientitakuu. Konsernin luvussa on esitetty Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämien vientiluottojen käyttämättömät luottojärjestelyt (sitovat rahoituslupaukset). Emoyhtiön luku koostuu vientitakuista, jotka kattavat konsernin luvussa esitettyjen sitovien rahoituslupauksien luottoriskin (korvausvastuu tytäryhtiölle).
I) ja J) Finnvera korvaa 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.

Laki valtion erityisrahoitustoiminnasta ja sen järjestämisestä (1458/2025) tuli voimaan 1.1.2026. Taseen ulkopuoliset sitoumukset on esitetty 31.12.2025 asti voimassa olleiden lakien perusteella.

1 Vientitakuilla ja erityistakauksilla tarkoitetaan valtiontakuurahastolain (18.6.1998/444) mukaisia vastuita. Emoyhtiön vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan taseen ulkopuoliset sitoumukset ovat 22 884 milj. euroa (20 891), josta nostetut vastuut ovat 14 343 milj. euroa (14 085).
2 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 3: Vientitakuiden vastuumäärä esitettynä vientitakuulain mukaisilla laskentaperiaatteilla[2]

	Emoyhtiö	
(1 000 e)	31.12.2025	31.12.2024
Vientitakuulain mukainen vastuu	19 326 612	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.

Taulukko 4: IAS 37:n mukaiset ehdolliset velat

	Konserni		Emoyhtiö	
(1 000 e)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Valtiontakuurahastolain mukaisen tappion kattamiseksi tehtävästä rahastomaksusta syntynyt ehdollinen velka	-	349 023	-	349 023

Rahastomaksusitoumus on palautettu valtiontakuurahastoon vuonna 2025.

Oman pääoman muutoslaskelma

			Käyvän arvon rahasto						
(1 000 e)	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta	Rahavirran suojaus	Velkojen luotto-riskin muutos	Kotimaan toiminnan rahasto	Vientitakuu- ja erityistakaus-toiminnan rahasto	Voittovarat	Oma pääoma yhteensä
31.12.2025									
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 etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleen arvostus	-	-	-	-	-	-	-	-11	-11
Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos	-	-	-	-	-2 691	-	-	-	-2 691
Rahavirran suojaus	-	-	-	10 538	-	-	-	-	10 538
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien muiden sijoitusten käyvän arvon muutos	-	-	27 677	-	-	-	-	-	27 677
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien sijoitusten ECL:n muutos	-	-	-709	-	-	-	-	-	-709
Tulos	-	-	-	-	-	-	-	16 358	16 358
Konsernin oma pääoma yhteensä 31.12.	**196 605**	**51 036**	**10 650**	**-23 919**	**-142**	**432 192**	**679 200**	**248 029**	**1 593 650**
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 etuuspohjaisten 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**

			Käyvän arvon rahasto						
(1 000 e)	**Osakepääoma**	**Ylikurssirahasto**	**Käypään arvoon laajan tuloksen kautta**	**Rahavirran suojaus**	**Velkojen luotto-riskin muutos**	**Kotimaan toiminnan rahasto**	**Vientitakuu- ja erityistakaus-toiminnan rahasto**	**Voittovarat**	**Oma pääoma yhteensä**
31.12.2025									
Emoyhtiön oma pääoma, emoyrityksen omistajille kuuluva pääoma									
Raportoitu oman pääoman erä 1.1.	196 605	51 036	-16 318	-34 457	-	404 757	511 372	195 767	1 308 761
Edellisen tilikauden voiton/tappion siirto rahastoihin	-	-	-	-	-	27 434	167 829	-195 263	-
Laajan tuloksen kautta kirjattavien etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleen arvostus	-	-	-	-	-	-	-	-11	-11
Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rahavirran suojaus	-	-	-	10 538	-	-	-	-	10 538
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien muiden sijoitusten käyvän arvon muutos	-	-	27 677	-	-	-	-	-	27 677
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien sijoitusten ECL:n muutos	-	-	-709	-	-	-	-	-	-709
Tulos	-	-	-	-	-	-	-	-17 442	-17 442
Emoyhtiön oma pääoma yhteensä 31.12.	**196 605**	**51 036**	**10 650**	**-23 919**	**-**	**432 192**	**679 200**	**-16 949**	**1 328 815**
31.12.2024									
Emoyhtiön oma pääoma, emoyrityksen omistajille kuuluva pääoma									
Raportoitu oman pääoman erä 1.1.	196 605	51 036	-9 237	-19 152	-	374 558	134 748	407 326	1 135 884
Edellisen tilikauden voiton/tappion siirto rahastoihin	-	-	-	-	-	30 199	376 624	-406 823	-
Laajan tuloksen kautta kirjattavien etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleen arvostus	-	-	-	-	-	-	-	-121	-121
Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rahavirran suojaus	-	-	-	-15 305	-	-	-	-	-15 305
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien muiden sijoitusten käyvän arvon muutos	-	-	-7 799	-	-	-	-	-	-7 799
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien sijoitusten ECL:n muutos	-	-	718	-	-	-	-	-	718
Tulos	-	-	-	-	-	-	-	195 384	195 384
Emoyhtiön oma pääoma yhteensä 31.12.	**196 605**	**51 036**	**-16 318**	**-34 457**	**-**	**404 757**	**511 372**	**195 767**	**1 308 761**

Rahavirtalaskelma

	Konserni		Emoyhtiö	
(1 000 e)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Liiketoiminnan rahavirta				
Myönnettyjen luottojen nostot	-1 688 142	-922 822	-1 688 142	-922 822
Myönnettyjen luottojen takaisinmaksut	1 974 848	1 661 914	1 968 799	1 827 968
Saadut korot	880 903	974 440	861 994	955 454
Maksetut korot	-818 827	-888 007	-824 371	-895 042
Palkkiotuotoista ja -kuluista saadut maksut, netto	205 070	237 247	193 742	226 928
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	498	364	6 551	7 760
Maksut liiketoiminnan kuluista	-57 096	-59 649	-56 855	-59 547
Maksetut korvaukset (-) ja saatu takaisinperintä (+)	-32 407	-130 265	-32 407	-130 265
Luottotappiokorvaukset valtiolta, netto	27 150	21 586	27 150	21 586
Maksetut/palautetut verot	-7 414	-7 585	-	-
Liiketoiminnan rahavirta (A)	**484 583**	**887 225**	**456 460**	**1 032 020**
Investointien rahavirta				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-3 007	-3 864	-3 007	-3 864
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	34	-	34	-
Investoinnit lyhytaikaisiin ja muihin likvideihin sijoituksiin	-11 001 297	-8 208 845	-11 001 297	-8 208 845
Luovutustulot lyhytaikaisista ja muista likvideistä sijoituksista	8 825 217	6 594 528	8 825 217	6 594 528
Investoinnit muihin sijoituksiin	-5 253	-	-5 253	-
Luovutustulot muista sijoituksista	-	4 698	-	4 698
Investointien rahavirta (B)	**-2 184 306**	**-1 613 482**	**-2 184 306**	**-1 613 482**
Rahoituksen rahavirta				
Pitkäaikaisten lainojen nostot	1 886 446	1 000 000	1 886 446	1 000 000
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-457 165	-963 758	-449 707	-948 842
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+) / vähennys (-), netto	-2 047	-242 206	33 860	-207 206
Maksut vuokrasopimusveloista	-3 134	-3 032	-3 134	-3 032
Annetut (-) / saadut (+) vakuudet johdannaisista, netto	277 283	66 740	277 283	66 740
Rahoituksen rahavirta (C)	**1 701 382**	**-142 257**	**1 744 748**	**-92 340**
Rahavirtojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / (vähennys-)	**1 659**	**-868 514**	**16 902**	**-673 802**
Rahavarat tilikauden alussa [2]	480 143	1 328 864	436 874	1 093 433
Rahavarojen valuuttakurssimuutokset [2]	-31 638	19 793	-29 667	17 242
Rahavarat tilikauden lopussa [1, 2]	**450 164**	**480 143**	**424 109**	**436 874**

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

Konserni 2025

(1 000 e)	Avaava saldo 1.1.	Nostot	Takaisin-maksut	Käyvän arvon muutokset	Valuutta-kurssi-muutokset	Muut muutokset	Loppusaldo 31.12.
Pitkäaikaiset velat luotto-laitoksille ja muille yhteisöille	**103 527**	50 034	-67 550	-	-6 879	-	**79 133**
Lyhytaikaiset velat luotto-laitoksille ja muille yhteisöille	**-**	-	-	-	-	-	**-**
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	**10 830 110**	3 301 251	-1 862 858	73 009	-396 959	10 423	**11 954 976**
Annetut vakuudet johdannaisista [1]	**-689 490**	-	270 970	-	-	-	**-418 520**
Saadut vakuudet johdannaisista [2]	**62 610**	2 910	-	-	-	-	**65 520**
Saadut repo-vakuudet	**-**	3 403	-	-	-	-	**3 403**
Yhteensä	**10 306 758**	**3 357 598**	**-1 659 438**	**73 009**	**-403 838**	**10 423**	**11 684 511**

Emoyhtiö 2025

(1 000 e)	Avaava saldo 1.1.	Nostot	Takaisin-maksut	Käyvän arvon muutokset	Valuutta-kurssi-muutokset	Muut muutokset	Loppusaldo 31.12.
Pitkäaikaiset velat luotto-laitoksille ja muille yhteisöille	**311 069**	521 952	-496 103	-	-7 254	-	**329 664**
Lyhytaikaiset velat luotto-laitoksille ja muille yhteisöille	**-**	-	-	-	-	-	**-**
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	**10 830 110**	3 301 251	-1 862 858	73 009	-396 959	10 423	**11 954 976**
Annetut vakuudet johdannaisista [1]	**-689 490**	-	270 970	-	-	-	**-418 520**
Saadut vakuudet johdannaisista [2]	**62 610**	2 910	-	-	-	-	**65 520**
Saadut repo-vakuudet	**-**	3 403	-	-	-	-	**3 403**
Yhteensä	**10 514 299**	**3 829 516**	**-2 087 991**	**73 009**	**-404 213**	**10 423**	**11 935 043**

1 Sisältyy tilinpäätöksessä taseen riville *Siirtosaamiset ja maksetut ennakot*.
2 Sisältyy tilinpäätöksessä taseen riville *Siirtovelat ja saadut ennakot*.

	Konserni 2024						
(1 000 e)	**Avaava saldo 1.1.**	**Nostot**	**Takaisin-maksut**	**Käyvän arvon muutokset**	**Valuutta-kurssi-muutokset**	**Muut muutokset**	**Loppusaldo 31.12.**
Pitkäaikaiset velat luotto-laitoksille ja muille yhteisöille	**128 525**	72 631	-102 585	-	4 956	-	**103 527**
Lyhytaikaiset velat luotto-laitoksille ja muille yhteisöille	**-**	-	-	-	-	-	**-**
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	**10 584 813**	1 403 338	-1 579 350	197 862	212 521	10 926	**10 830 110**
Annetut vakuudet johdannaisista [1]	**-735 170**	-	45 680	-	-	-	**-689 490**
Saadut vakuudet johdannaisista [2]	**41 550**	21 060	-	-	-	-	**62 610**
Yhteensä	**10 019 718**	**1 497 030**	**-1 636 255**	**197 862**	**217 477**	**10 926**	**10 306 758**

	Emoyhtiö 2024						
(1 000 e)	**Avaava saldo 1.1.**	**Nostot**	**Takaisin-maksut**	**Käyvän arvon muutokset**	**Valuutta-kurssi-muutokset**	**Muut muutokset**	**Loppusaldo 31.12.**
Pitkäaikaiset velat luotto-laitoksille ja muille yhteisöille	**286 150**	492 631	-472 668	-	4 956	-	**311 069**
Lyhytaikaiset velat luotto-laitoksille ja muille yhteisöille	**-**	-	-	-	-	-	**-**
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	**10 584 813**	1 403 338	-1 579 350	197 862	212 521	10 926	**10 830 110**
Annetut vakuudet johdannaisista [1]	**-735 170**	-	45 680	-	-	-	**-689 490**
Saadut vakuudet johdannaisista [2]	**41 550**	21 060	-	-	-	-	**62 610**
Yhteensä	**10 177 343**	**1 917 030**	**-2 006 338**	**197 862**	**217 477**	**10 926**	**10 514 299**

1 Sisältyy tilinpäätöksessä taseen riville *Siirtosaamiset ja maksetut ennakot*.
2 Sisältyy tilinpäätöksessä taseen riville *Siirtovelat ja saadut ennakot*.

Tilinpäätöksen liitetiedot

A Tilinpäätösperiaatteet

A1 Konsernin perustiedot

Konsernin emoyhtiö on Finnvera Oyj (jatkossa Finnvera) ja sillä on yksi tytäryhtiö, Suomen Vientiluotto Oy. Finnvera rahoittaa pk-yritysten toimintaa, yritysten vientiä ja kansainvälistymistä sekä toimii osaltaan valtion aluepoliittisten tavoitteiden toteuttajana. Suomen Vientiluotto Oy on keskittynyt vientiluottojen rahoitukseen. Konsernin emoyhtiö on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu osakeyhtiö, jonka yritystunnus on 1484332-4 ja kotipaikka on Kuopio. Emoyhtiön rekisteröity osoite on PL 1010, Porkkalankatu 1, 00101 Helsinki. Finnveran hallitus on hyväksynyt tilinpäätöksen 11.2.2026.

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

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

A2 Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön tilinpäätöksen. Tilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2025 voimassa olevaa IFRS-normistoa, jolla tarkoitetaan EU:n IAS-asetuksessa n:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettavaksi hyväksyttyjä standardeja ja niistä annettuja SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Tilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisen voimassa olevan kirjanpito- ja yhteisölainsäädännön mukaiset.

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

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

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

Sovelletut uudet ja uudistetut standardit ja tulkinnat sekä laskentatapamuutokset

Vuonna 2025 ei otettu käyttöön uusia tai muuttuneita IFRS-standardeja.

Vuonna 2024 IASB julkaisi IAS 1 -standardin korvaavan IFRS 18 -standardin, joka sisältää uudet tilinpäätöksen esittämistä ja liitetietoja koskevat vaatimukset. Uusi standardi tulee voimaan 1.1.2027 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta. Standardia on sovellettava takautuvasti vertailukausille.

Uuden standardin tavoitteena on parantaa samankaltaisten yritysten tulosraportoinnin vertailukelpoisuuttaa ja lisätä raportoinnin läpinäkyvyyttä. Merkittävimmät muutokset standardissa ovat, että se tuo uuden rakenteen tuloslaskelmalle, uusia liitetietovaatimuksia (esimerkiksi johdon määrittelemien tunnuslukujen esittämiseen) sekä sisältää aikaisempaa tarkempaa esittämistapaan liittyvää ohjeistusta. Finnvera arvioi, että IFRS 18 -standardin käyttöönotolla ei ole merkittävää vaikutusta muuhun kun taloudellisen tiedon esittämiseen tilinpäätöksessä, koska se ei muuta varsinaisesti mitään kirjaamis- tai arvostusperiaatteita.

A3 Segmenttiraportointi ja tilinpäätöksen yhdistelyperiaatteet

Segmenttiraportointi

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

Tytäryhtiöt

Konsernitilinpäätös koskee emoyhtiö Finnvera Oyj:ä ja sen tytäryhtiöitä, joihin emoyhtiöllä on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni olemalla osallisena yhteisössä altistuu sen muuttuvalle tuotolle tai on

oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja pystyy vaikuttamaan siihen käyttämällä yhteisöä koskevaa valtaansa. Konsernitilinpäätös käsittää tytäryhtiöt, joiden äänimäärästä emoyhtiö omistaa yli 50 prosenttia tai joissa sillä muuten on määräysvalta.

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

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

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

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

A4 Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen
Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on kaikkien konserniyhtiöiden toiminta- ja esittämisvaluutta.

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

A5 Tuottojen ja kulujen kirjausperiaatteet

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

Efektiivistä korkoa laskettaessa rahavirrat lasketaan ottamalla huomioon rahoitusinstrumentin kaikki sopimusehdot ilman odotettavissa olevaa luottotappiota. Laskelma sisältää kaikki sellaiset sopimusosapuolten välillä suoritettavat tai saatavat palkkiot ja korkopisteet, jotka ovat kiinteä osa efektiivistä korkoa, transaktiomenot sekä muut mahdolliset yli- ja alikurssit. Lainojen käsittely-, toimitus- ja järjestelypalkkiot ovat kiinteä osa rahoitusinstrumentin korkoa, ja ne jaksotetaan rahoitusinstrumentin odotettavissa olevalle juoksuajalle. Vientiluottojen nostamiseen liittyvät etukäteispalkkiot (upfront fee) ovat myös tällaisia palkkioita. Palkkioita, jotka eivät ole kiinteä osa rahoitusinstrumentin korkoa, käsitellään IFRS 15 -standardin mukaisesti. Näitä ovat esim. lainan hoitoon ja hallinnointiin liittyvät palkkiot.

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

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

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

Koska takaus- ja takuupalkkiot peritään efektiivisen koron mukaisesti sopimuksen juoksuajalta, jaksotetaan ne samaan tapaan kannetun vastuun mukaisesti sopimuksen juoksuajalle. Rahoitusprosessin aikana takauksista ja vientitakuista perittävät toimenpidepalkkiot kirjataan tuotoksi, kun työsuoritus on tehty tai liiketoimi on toteutunut.

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

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

Voitot ja tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja muut laajan tuloksen erät
Realisoituneet ja realisoitumattomat voitot ja tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista veloista, saamistodistuksista, pääomasijoituksista, osakkeista ja osuuksista, johdannaisista, käyvän arvon

suojauksen alla olevista veloista sekä valuuttakurssierot esitetään erässä *Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnon nettotuotot*.

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

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

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

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

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

Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut
Valtiontakuurahastolain mukaan valtio kattaa tappiokorvauksena (rahastomaksu) valtiontakuurahastosta Finnveran vientitakuiden ja erityistakaustoiminnan tappiot, siltä osin, kun niitä ei pystytä kattamaan Finnveran taseessa olevasta vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastosta. Rahastomaksu kirjataan Finnveran kirjanpidossa liiketoiminnan muihin tuottoihin. Vastaavasti jos Finnvera palauttaa aiemmin saamaansa rahastomaksua Valtiontakuurahastolain säännösten perusteella, se kirjataan liiketoiminnan muihin kuluihin.

Liiketoiminnan muissa tuotoissa esitetään myös Finnveran valtiontakuurahaston hallinnoinnista saama palkkio.

Vakuutustyyppiset vientitakuut ja takuuvastuun jälleenvakuutukset
Myönnettyjen vakuutustyyppisten vientitakuiden (luottoriskitakuu) ja takuuvastuun suojaksi hankittujen jälleenvakuutusten tuotot, kulut sekä näihin liittyvät rahoitusvarat ja -velat käsitellään IFRS 15 -standardin mukaisesti.

A6 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet
IAS 38:n mukaisina aineettomina hyödykkeinä käsitellään IT-sovellusten ja -ohjelmistojen käyttöoikeudet ja lisenssit sekä sellaiset sovellusten kehittämismenot, joiden odotetaan kerryttävän taloudellista hyötyä tulevaisuudessa. Kyseiset menot aktivoidaan hankintamenoon aineettomiksi hyödykkeiksi ja kirjataan niiden tuotantokäyttöönotosta alkaen tasapoistoina kuluksi arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Merkittävimmät aktivoidut erät ovat sähköisen asioinnin-, asianhallinnan- ja rahoitusjärjestelmien uudistamisprojektien menot. Näiden projektien tavoitteena on parantaa tuottavuutta ja tehokkuutta liiketoiminta- ja tukiprosessien digitalisoinnilla. Digitalisaatiota kehitetään vaiheittain useamman vuoden aikana.

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

Aineelliset hyödykkeet
Aineellisia käyttöomaisuushyödykkeet koostuvat pääasiassa omassa käytössä olevista IT-laitteista ja ne kirjataan kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla vähennettyyn hankintamenoon. Poistomenetelmä on tasapoisto ja arvioitu taloudellinen vaikutusaika 5 vuotta.

Aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistot ja arvonalentuminen
Aineettomat hyödykkeet ja aineelliset hyödykkeet poistetaan tasapoistoina kirjaamalla hankintamenot kuluksi arvioitujen vaikutusaikojen kuluessa. Poistoaika on pääsääntöisesti 5 vuotta.

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

A7 Vuokrasopimukset
IFRS 16 standardin mukaan vuokrasopimus on sopimus, joka tuottaa oikeuden käyttää sopimuksen kohteena olevaa omaisuuserää tietyn ajanjakson ajan ja tiettyä vastiketta vastaan. Finnveralla on vain vuokrasopimuksia, joissa se on vuokralaisen roolissa.

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

IFRS 16 -standardin mukaisessa käyttöoikeusomaisuuserien laskennassa harkinnan varaisia muuttujia ovat vuokrasopimuksen kesto ja vuokralle

ottajan lisäluoton korko. Käyttöoikeusomaisuuserästä kirjataan poistot ja korkokulut.

IFRS 16 -standardin mukaisiksi käyttöoikeusomaisuuseriksi luokitellaan toimitilojen vuokrasopimukset ja työsuhdeautojen leasingautovuokrasopimukset. Tarkemmat liitetiedot IFRS 16 -standardin vaikutuksista emoyhtiön taseeseen ja tulokseen on esitetty liitetiedoissa *E5 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet*. Konsernin tytäryhtiöllä ei ole IFRS 16 -standardin mukaisia käyttöoikeusomaisuuseriä.

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

A8 Työsuhteen päättymisen jälkeisistä etuuksista aiheutuvat kulut

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

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

A9 Tuloverot

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

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

Emoyhtiö Finnvera on tuloverovapaa yhteisö. Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto on vielä vuodelta 2025 tuloverotuksessa veronalainen yhteisö, mutta vuodesta 2026 alkaen Suomen Vientiluotolle on myönnetty tuloverovapaus.

A10 Rahoitusvarat ja -velat ja niiden arvostaminen

Käyvän arvon määräytyminen

Rahoitusinstrumenttien käypä arvo määritetään seuraavien periaatteiden pohjalta:

- Taso 1: Aktiivisilla markkinoilla kaupankäynnin kohteena olevien noteerattujen osakkeiden, rahastosijoitusten ja muiden rahoitusinstrumenttien käypä arvo perustuu julkiseen noteeraukseen.
- Taso 2: Mikäli rahoitusinstrumenteille kokonaisuutena ei ole olemassa julkista noteerausta, mutta sen osatekijöille on olemassa toimivat markkinat, käypä arvo määritellään osatekijöiden markkinahintojen perusteella käyttäen soveltuvaa arvostusmallia. Arvostusmallit voivat vaihdella rahoitusinstrumenteittain.
- Taso 3: Mikäli markkinat eivät ole toimivat tai rahoitusinstrumentille ei ole noteerausta, määritellään arvo yleisesti käytettyjen arvostusmallien avulla. Mikäli käyvän arvon määritystä ei ole mahdollista tehdä luotettavasti, arvostetaan rahoitusinstrumentti hankintamenoon vähennettynä mahdollisesti tehdyillä arvonalentumiskirjauksilla.

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

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

Johdannaissaamisten käyvät arvot sisältävät vastapuoliriskin arvostusoikaisun (*credit valuation adjustment, CVA*). CVA on laskettu vastapuolittain. Arvostusoikaisun laskennassa on huomioitu johdannaissaamisista vastapuolelta saadut käteisvakuudet. Johdannaisvelkojen osalta Finnvera on arvioinut oman luottoriskin arvostusvaikutuksen (*debit valuation adjustment, DVA*) vähäiseksi valtion takauksen perusteella, mutta sen vaikutusta seurataan.

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

Rahoitusvarojen luokittelu IFRS 9 -standardin mukaan

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

Taulukko 1: Rahoitusvarojen luokittelu:

Taseen rahoitusvaraerät:	IFRS 9 -luokittelu:
Käteistalletukset, sijoitustilit, määräaikaistalletukset	Jaksotettu hankintameno
Lainasaamiset asiakkailta	Jaksotettu hankintameno
Sijoitus-, kunta-, ja yritystodistukset ja käänteiset repot	Jaksotettu hankintameno
Joukkovelkakirjasijoitukset	Jaksotettu hankintameno tai Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta tai käypään arvoon tulosvaikutteisesti
Johdannaissopimukset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti (pakollinen) tai rahavirran suojauslaskennan alla olevat johdannaiset Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta (ks. A11 Suojauslaskenta)
Osakkeet ja osuudet	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti

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

Katsauskauden 1.1.-31.12.2025 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.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti (FVTPL) kirjattavia rahoitusvaroja ovat johdannaiset, osakkeet ja osuudet sekä osa joukkovelkakirjasijoituksista (ks. liiketoimintamalli).

Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavia ovat rahavirtojen keräämiseen ja varojen myyntiin perustuvan liiketoimintamallin mukaiset joukkovelkakirjasijoitukset.

Jaksotettuun hankintamenoon kirjattavia ovat saamiset luottolaitoksilta ja asiakkailta, lyhytaikaiset saamistodistukset ja valtion velkasitoumukset sekä ne joukkovelkakirjasijoitukset, jotka kuuluvat oman pääoman korkoriskiä suojaavaan sijoitussalkkuun. Saamiset arvostetaan alkuperäisen kirjaamisen jälkeen jaksotettuun hankintamenoon efektiivisen koron menetelmällä.

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

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

Finnveralla ei ole kaupankäyntivaroja tai -velkoja.

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

Liiketoimintamalliin, jonka tavoitteena on rahoitusvarojen hallussapito sopimukseen perustuvien rahavirtojen keräämiseksi, kuuluvat lainasaamiset asiakkailta, lyhytaikaiset saamistodistukset ja talletukset sekä ne joukkovelkakirjasijoitukset, jotka kuuluvat oman pääoman korkoriskiä suojaavaan sijoitussalkkuun. Sopimuksen mukaiset rahavirrat käsittävät vain pääoman takaisinmaksun ja sille kertyneen koron (SPPI). Nämä rahoitusvarat arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon efektiivisen koron menetelmällä ja pidetään lähtökohtaisesti eräpäivään asti, mutta saatetaan tarpeen tullen realisoida esimerkiksi yllättävän rahoitustarpeen vuoksi. Jaksotukset kirjataan selvityspäivästä alkaen.

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

Muihin liiketoimintamalleihin kuuluvat joukkovelkakirjasijoitukset kirjataan pakollisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Joukkovelkakirjasijoitukset ja muut saamiset, jotka eivät täytä IFRS 9 -standardin SPPI-kriteerejä (*Solely Payments of Principal and Interest*), kirjataan pakollisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

Rahoitusvelkojen luokittelu IFRS 9 -standardin mukaan
Finnveran rahoitusvelkojen luokittelu on esitetty alla olevassa taulukossa (Taulukko 2).

Taulukko 2: Rahoitusvelkojen luokittelu

Taseen rahoitusvelkaerät:	IFRS 9 -luokittelu:
Velat muille yhteisöille	Jaksotettu hankintameno
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat (EMTN-lainaohjelma)	Suojauslaskennan alla olevat liikkeeseen lasketut velkakirjat arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon ja käypään arvoon suojatun riskin osalta
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat (EMTN-lainaohjelma)	Muut kuin suojauslaskennan alla olevat; arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti (käyvän arvon optio)
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat (ECP-lainaohjelma)	Jaksotettu hankintameno
Johdannaissopimukset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti (pakollinen) tai rahavirran suojauslaskennan alla olevat johdannaiset Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta (ks. A11 Suojauslaskenta)

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

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

Rahoitusvelkojen arvostusmalliin kuuluu yhteisön oman luottoriskin huonontumisesta tai parantumisesta johtuvien voittojen ja tappioiden kirjaaminen muihin laajan tuloksen eriin sen sijaan, että ne kirjattaisiin tulosvaikutteisesti, kun kyse on rahoitusveloista, jotka yhteisö oman valinnan mukaan arvostaa käypään arvoon. Luottoriskin osuus käyvän arvon muutoksesta tunnistetaan ja lasketaan arvostamalla velkakirja liikkeeseenlaskuhetken marginaalilla raportointipäivänä ja vertaamalla tästä syntynyttä käyvän arvon muutosta koko velkakirjan käyvän arvon muutokseen. Marginaalin muutoksesta aiheutunut käyvän arvon muutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin.

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

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

Rahoitusvarojen ja -velkojen taseeseen kirjaaminen ja taseesta pois kirjaaminen
Lainat ja muut saamiset merkitään taseeseen asiakkaan nostaessa lainaa, rahoitusvarat merkitään taseeseen kauppapäivänä, johdannaissopimukset kauppapäivänä ja velat silloin, kun vastike saadaan.

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

A11 Suojauslaskenta
Suojauslaskennan tarkoituksena on tasapainottaa markkinakorkojen muutoksista aiheutuvien käyvän arvon muutosten tilikausikohtaisia tulosvaikutuksia. Finnvera soveltaa IFRS 9 -standardin mukaista suojauslaskentaa kaikkiin suojaussuhteisiin. Suojauslaskennan soveltamisen edellytyksenä yhtiö on laatinut suojauslaskentadokumentaation sekä tehokkuusseurannan IFRS 9 vaatimusten mukaisesti.

Käyvän arvon suojaus
Finnvera soveltaa käyvän arvon suojauslaskentaa osaan liikkeeseen lasketuista joukkovelkakirjalainoista sekä osaan saamistodistuksista.

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

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

Koska kiinteäkorkoisen velan rahavirta vastaa johdannaisten kiinteäkorkoisen puolen rahavirtaa ja erien arvostus perustuu samoihin korkokäyriin, voidaan todeta, että suojaus toimii markkinatilanteesta riippumatta tarkoitetulla tavalla. Vastaavalla tavalla sijoitukset on suojattu johdannaisella,

jossa Finnvera maksaa kiinteää korkoa ja saa vaihtuvaa korkoa. Prospektiivinen tehokkuustestaus on toteutettu todentamalla, että keskeiset sopimusehdot (critical terms) täsmäävät.

Tehottomuutta voi syntyä suojaussuhteeseen käyvän arvon laskennassa siitä, että suojauskohteella ja suojausinstrumentilla on hieman erilaiset hinnoittelumallit. Lisäksi tehottomuutta voisi syntyä, mikäli keskeisissä ehdoissa esiintyisi eroja tai johdannaisiin sisältyvä luottoriski kasvaisi. Kaikkien suojaussuhteiden tehokkuus varmennetaan suojaussuhteen alkamishetkellä sekä tämän jälkeen säännöllisesti neljännesvuosittain.

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

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

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

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

A12 Rahoitusvarojen arvonalentuminen

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

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

Odotettavissa olevien luottotappioiden ECL-laskentamalli kotimaan rahoituksessa
ECL-laskenta tehdään rahoitusvastuukohtaisesti. Finnveran riskiluokitusmallilla määritellään rahoitusta myönnettäessä asiakkaalle riskiluokka ja riskiluokituspisteet. Riskiluokituksen ajantasaisuudesta huolehditaan määritellyn prosessin mukaisesti säännöllisesti. Riskiluokille ja riskipisteväleille on määritelty PD-arvot, jotka perustuvat Finnveran omasta aineistosta vuodesta 2000 alkaen johdettuihin keskiarvoihin. IFRS 9 -standardin mukaisessa ECL-laskennassa pitkän aikavälin TTC-arvot (*through-the-cycle*) on muunnettu tulevaisuuden PIT-PD-arvoiksi (*point-in-time-probability of default*) käyttämällä pohjana viimeisten neljän edellisen kvartaalin toteutuneita arvoja. Näitä arvoja täydennetään edelleen makrotaloudellisilla ennusteilla, jotka voivat sisältää johdon harkintaa. Johdon harkintaa voi sisältyä myös luottotappiotodennäköisyyksien (PIT-PD) määrittämiseen, saamisten odotettavissa olevien rahavirtojen ja niiden ajoittumisen arvioimiseen ja muun muassa ECL-laskennassa käytetyn diskonttokoron määrittämiseen.

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

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

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

Odotettavissa olevien luottotappioiden laskennassa valtion luottotappiokorvausprosentti pienentää Finnveran odotettavissa olevia tappioita. Valtion luottotappiokorvaus koskee Finnveran kotimaan rahoituksen myöntämiä lainoja (*lainan pääoma ja korkosaaminen*) ja takauksia (*vain taattu määrä*). Kotimaan rahoituksen luotto- ja takaustappiokorvausprosentti oli vuonna 2025 50 prosenttia, lukuun ottamatta työ- ja elinkeinoministeriön päätökseen perustuvia elinkeinopoliittisesti merkittäviä hankkeita, joissa valtion luottotappiokorvaus voi olla 80 prosenttia. Näitä koskevat päätökset tehdään ministeriössä hankekohtaisesti.

Toteutuneiden luottotappioiden kirjausperusteet

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

Ehdot täyttävistä saatavista tehdään luottotappiokirjaus 70 prosentista, joka kohdistuu saatavien pääomaan ja koko pääomalle kertyneisiin korkoihin. Kirjausprosentti vastaa portfoliotasolla arviota vakuuksien arvolla vähennettävästä määrästä.

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

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

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

Taulukko 3: ECL-laskennan vaiheiden määräytymiset, kotimaan rahoitus

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

Odotettavissa olevien luottotappioiden ECL-laskentamalli vientitakuu- ja erityistakaustoiminnassa

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

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

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

Merkittävät tekijät odotettavissa olevan luottotappion laskennassa ovat, kuinka suuri on maksukyvyttömyyden todennäköisyyden muutos, joka

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

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

Taulukko 4: ECL-laskennan vaiheiden määräytymiset, viennin rahoitus

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

A13 Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

B Riskienhallinnan liitetiedot

IFRS-tilinpäätöksen riskienhallinnan liitetiedot

Riskienhallinnan periaatteet, rooli ja vastuualueet
Finnveran toiminnan tavoitteet ovat edistää vientiä, suomalaisten yritysten toimintaa, kasvua ja kansainvälistymistä sekä strategian tavoitteiden saavuttaminen muodostavat perustan yhtiön riskienhallinnalle. Finnvera täydentää rahoitusmarkkinoita ja voi ottaa suurempia luottoriskejä kuin kaupallisesti toimivat rahoittajat. Luottoriski on Finnvera-konsernin merkittävin riskilaji. Muut keskeiset riskilajit ovat strategiset riskit, markkina- ja likviditeettiriskit sekä toimintaan liittyvät operatiiviset riskit, sekä ESG-riskit siltä osin, kun vaikuttavat edellä mainittuihin riskilajeihin.

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

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

Toisessa puolustuslinjassa olevan, liiketoiminnoista riippumattoman riskienvalvontatoiminnon vastuulla on valvoa ja arvioida riskienhallintaa Finnvera-konsernissa sekä arvioida Finnvera-konsernin riskiasema suhteessa hallituksen päättämään ja strategian mukaiseen riskinottohalukkuuteen. Riskienvalvontatoiminto raportoi yhtiön johtoryhmälle, hallituksen riskivaliokunnalle ja hallitukselle.

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

Kolmas puolustuslinja on suoraan hallitukselle raportoiva sisäinen tarkastus.

Riskinottohalukkuus ja riskipolitiikat
Yhtiössä on määritelty riskinottohalukkuus ja riskimittarit hallituksen päätöksellä, kaikille keskeisille riskilajeille. Finnveran riskinottohalukkuus on asetettu siten, että yhtiö täyttää pitkällä aikavälillä omistaja- ja elinkeinopoliittiset tavoitteet suhteessa pääomiin ja tuloksentekokykyyn. Yhtiön tulee pitkällä aikavälillä toimia itsekannattavasti. Keskeiset mittarit ovat muun muassa taloudellinen pääoma, laskettuna luottoriskille Expected Shortfall -menetelmällä, likviditeettiasema (LCR ja 12kk likviditeetin riittävyys) sekä korkoriski (tulosvaikutus ja taseen korkoherkkyys). Likviditeettiriskin osalta yhtiö turvaa riittävän likviditeetin siten, että määritetyllä aikajaksolla vientiluottojen rahoitus ja kotimaisten pk-yritysten antolainaus sekä takausten ja takuiden korvaukset pystytään kaikissa tilanteissa varmistamaan. Markkinariskien osalta yhtiö ei ota näkemyksellistä korko- tai valuuttakurssiriskiä, vaan pyrkii pitämään riskin määritellyissä riskinottorajoissa käyttäen johdannaisia suojaustarkoitukseen.

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

Finnvera ottaa luottoriskiä päätetyn riskinottohalukkuuden mukaisesti ja pyrkii myös suojautumaan niiltä mahdollisuuksien mukaan. Finnveran kotimaan rahoituksessa syntyviä tappioita katetaan osittain valtion tappiokorvauksella. Osa vientitakuutoiminnan luottoriskistä suojataan jälleenvakuutuksilla. Yhtiön tulee pitkällä aikavälillä (suhdannekierron yli) kattaa tulorahoituksella oma osuutensa syntyvistä kotimaisista luotto- ja takaustappioista. Valtio vastaa Finnveran viennin rahoituksen vastuista Valtion erityisrahoitustoiminnasta ja sen järjestämisestä annetun lain (1458/2025) mukaan. Viennin rahoitukseen liittyviä ulkomaisia maa-, pankki- ja yritysriskejä turvaavat kertyneen oman pääoman puskurin lisäksi valtiontakuurahasto ja viime kädessä haetaan määrärahoja Valtion talousarviosta. Toiminnan tuottojen tulee pitkällä aikavälillä kattaa toimintakulut ja tappiot.

Finnveran riskinotto perustuu omistajan asettamiin itsekannattavuus ja vaikuttavuustavoitteisiin. Rahoitustoiminnan riskinottoa ohjataan yhtiön hallituksen vahvistamilla luotto-, suojaus- ja maapolitiikoilla. Kotimaan rahoituksen riskinottoon vaikuttavat muun muassa strategiset painopisteet ja niistä johdetut riskinottotavoitteet sekä Finnveran luottopolitiikka, joissa on otettu huomioon toimialarajoituksia sekä riskiluokitusvaatimuksia.

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

Luotto-, takaus- ja takuuriskit sekä riskiluokitusjärjestelmät

Finnverassa luottoriskiä muodostuu luotto-, takaus- tai takuutoiminnasta sekä sijoitusten ja johdannaisten vastapuoliriskeistä. Luottotappio voi realisoitua, mikäli yritys-, pankki- tai suvereenivastapuolen ei kykene täyttämään sopimusvelvoitteitaan.

Jokaiselle vastapuolelle annetaan riskiluokitus, joka vastaa tiettyä maksukyvyttömyystodennäköisyyttä (PD). Lisäksi arvioidaan mahdollisen maksukyvyttömyyden jälkeistä takaisinsaantia. Finnvera käyttää 20-portaista asteikkoa (AAA – D) riskiluokituksille.

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

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

Riskiluokituksia hyödynnetään Finnverassa muun muassa:

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

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

Luottoriskien seuranta

Asiakasseurantaa hoidetaan vuosittaisella asiakasyrityksen tilinpäätösanalyysilla, säännöllisellä yhteydenpidolla asiakkaaseen sekä asiakkaan maksukäyttäytymisen ja toiminnan seurannalla. Seurannassa hyödynnetään Finnveran omista ja ulkoisista valvontajärjestelmistä saatuja tietoja, takausten ja vientitakuiden edunsaajilta saatuja tietoja ja julkisia maksuhäiriötietoja. Kohonneet asiakasriskit otetaan erityisseurantaan. Kotimaan rahoituksen asiakkaiden osalta näistä raportoidaan tarvittaessa puolivuosittain erillisessä erityisseurantaraportissa. Viennin rahoituksen osalta kohonneita asiakasriskejä raportoidaan kvartaaleittain suuririskisiä asiakkaita koskevassa raportissa, ja niiden tilaa seurataan lisäksi laajemmin erillisellä seurantaraportilla. Finnvera käyttää IFRS 9 -standardin mukaista arvonalennusmenettelyä. Finnvera noudattaa Euroopan Pankkiviranomaisen (EBA) maksukyvyttömyysmääritelmää soveltuvin osin.

Luottoriskin keskittymistä vastapuoliin, toimialoihin ja maihin seurataan säännöllisesti.

Varainhallinnan ja likvidien varojen sijoittamisen yhteydessä syntyy vastapuoliriskiä. Finnveran tavoitteena on pitää varainhallinnan vastapuoliriskit alhaisina asettamalla vastapuolikohtaisia limiittejä, johdannaissopimuksiin liittyvillä päivittäisillä nettoutus- ja vakuusjärjestelyillä sekä toimimalla hyvän luottokelpoisuuden omaavien vastapuolten kanssa. Sijoitusten ja johdannaissopimusten vastapuolille vaaditaan luottoluokituslaitoksien luottoluokituksia ja näille on asetettu vähimmäisvaatimus riskinottohalukkuudessa. Lyhyille sijoituksille (alle 12 kk) voidaan tarvittaessa käyttää Finnveran sisäisiä riskiluokituksia.

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

Markkinariskit

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

Finnverassa korkoriskiä syntyy otto- ja antolainauksen koron määräytymisen eriaikaisuudesta ja omaan pääomaan liittyvästä rakenteellisesta korkoriskistä. Finnvera suojaa oman pääoman korkotuloriskiä pidentämällä duraatiota tähän tarkoitetulla kiinteään korkoon sidotulla joukkovelkakirjalainasalkulla. Pienille ja keskisuurille yrityksille kohdistuvan kotimaisen antolainauksen korko perustuu pääosin 6 kuukauden euriboriin ja viennin rahoituksen korko joko 6 kuukauden euriboriin tai USD-määräisessä rahoituksessa SOFR/term-SOFR-korkoihin. Koronmääräytymispäivät jakaantuvat melko tasaisesti vuoden eri pankkipäiville. Ottolainausta otetaan suuremmissa yksittäisissä erissä ja usein kiinteäkorkoisena. Ne ottolainauksen erät, joissa perusteena ei ole lyhyt korko, muutetaan koronvaihtosopimuksin lainaa otettaessa lyhyeen korkosidonnaisuuteen. Esimerkiksi EUR-valuutassa yli yön korkoon (ESTR) tai 6 kuukauden Euribor-korkoon ja USD-valuutassa SOFR/term-SOFR:iin. Ottolainauksen ja antolainauksen koronmääräytymispäivien eriaikaisuudesta johtuvaa korkoriskiä hallitaan siten, että ottolainauksen koronmääräytymispäivät pyritään sovittamaan tasaisesti eri kuukausille.

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

Likviditeettiriski

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

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

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

Operatiiviset riskit

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

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

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

Toteutuneet ja läheltä piti -operatiiviset riskitapahtumat rekisteröidään koko henkilökunnan käytössä olevan operatiivisten riskien hallintajärjestelmään. Sovellukseen kuvataan tapahtumiin johtaneet syyt ja toimenpiteet, joilla pyritään ehkäisemään vastaavanlaisien tapahtumien toistuminen. Toteutuneista ja läheltä piti -operatiivisista riskeistä raportoidaan vähintään neljännesvuosittain yhtiön johdolle ja hallitukselle.

Pääoman hallinta ja vakavaraisuus

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

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

Taloudellinen pääomatarve riskilajeittain

	Finnvera-konserni	
(Me)	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Luottoriskit	1 786	2 617
Markkinariskit	298	236
Operatiiviset riskit	46	45
Yhteensä	**2 130**	**2 898**

Oma pääoma ja kertyneet voittovarat on jaettu liiketoimintojen mukaisiin kotimaan toiminnan sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastoihin. Valtio tukee Finnveran kotimaista rahoitustoimintaa maksamalla luotto- ja takaustappiokorvausta lopullisista luottotappioista.

Vuonna 2025 korvaus oli 50 prosenttia lukuun ottamatta tiettyjä vastuita, joille korvaus voi TEM:n erillispäätöksen mukaan olla 80 prosenttia. Vientitakuutoiminnassa Suomen valtio vastaa muun muassa valtiontakuurahaston kautta niistä tilikauden aikana mahdollisesti syntyvistä tappioista, jotka ylittävät yhtiön vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastossa olevat varat.

Yhtiön lainsäädännön mukaisesti Finnveran takausten ja takuiden riskipaino pankkien vakavaraisuuslaskelmissa on sama kuin Suomen valtion vastuun.

B1 Luottoriskit

	Konserni					
Varat (1 000 e)	**31.12.2025**			**31.12.2024**		
Saamiset	**Brutto**	**ECL**	**Netto**	**Brutto**	**ECL**	**Netto**
Saamiset luottolaitoksilta – Vaadittaessa maksettavat	450 164	-30	450 134	480 143	-92	480 051
Saamiset luottolaitoksilta – Muut	83 986	-	83 986	98 633	-	98 633
Saamiset asiakkailta yhteensä	7 037 353	-223 529	6 813 824	7 632 535	-244 081	7 388 454
Luotot asiakkaille	6 700 639	-65 618	6 635 021	7 330 681	-133 520	7 197 160
Kotimaan rahoituksen joukkovelkakirjasijoitukset [1]	57 220	-	57 220	30 130	-	30 130
Takaussaamiset	83 533	-33 829	49 704	77 483	-31 034	46 449
Saamiset vienti- ja erityistakaustoiminnasta	195 962	-124 083	71 879	194 241	-79 526	114 715
Saamistodistukset	7 304 667	-59	7 304 607	5 282 914	-168	5 282 747
Johdannaissopimukset [2]	1 204	-	1 204	14 030	-	14 030
Luottotappiosaamiset valtiolta	3 562	-	3 562	10 650	-	10 650
Rahastosiirtosaamiset Valtiotakuurahastolta	0	-	0	349 023	-	349 023
Korkosaamiset	280 551	-2 049	278 502	248 819	-1 862	246 957
Palkkiotuottosaamiset	4 995	-1 034	3 961	5 880	-1 058	5 061
Yhteensä	**15 166 483**	**-226 703**	**14 939 780**	**14 122 627**	**-247 260**	**13 875 606**
Velat (1 000 e)						
Taseen ulkopuoliset erät	15 271 963	-749 135		14 933 299	-893 335	
Oma pääoma - Käyvän arvon rahasto		-3 789			-4 498	
Yhteensä		**-752 923**			**-897 833**	

1 Kotimaan rahoituksen joukkovelkakirjasijoitusten ECL on esitetty käyvän arvon rahastossa yhdessä muiden FV OCI joukkovelkakirjojen ECL:n kanssa.
2 Esitetty luku on nettosaamiset johdannaisista vastapuolittain oikaistuna saaduilla käteisvakuuksilla. Nettosaaminen sisältäen korkojaksotukset ennen käteisvakuuksien vaikutusta oli 66,7 milj. euroa (76,6) ja saatujen käteisvakuuksien määrä 65,5 milj. euroa (62,6).

Saamistodistukset luottoluokittain ja sektoreittain

	Konserni				Konserni			
	31.12.2025				31.12.2024			
(1 000 e)	**Luotto-laitokset**	**Yritykset**	**Valtiot/Kunnat**	**Yhteensä [1]**	**Luotto-laitokset**	**Yritykset**	**Valtiot/Kunnat**	**Yhteensä [1]**
Riskiluokka								
AAA	2 968 497	-	1 046 761	**4 015 257**	2 305 644	-	286 499	**2 592 143**
AA	402 287	-	2 284 544	**2 686 831**	520 421	-	1 608 811	**2 129 233**
A	523 099	-	79 420	**602 519**	488 106	-	-	**488 106**
BBB	-	-	-	**-**	-	73 265	-	**73 265**
BB	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**
B	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**
Yhteensä	**3 893 883**	**-**	**3 410 724**	**7 304 607**	**3 314 172**	**73 265**	**1 895 310**	**5 282 747**

1 Ei sisällä kotimaan rahoituksen joukkovelkakirjasijoituksia 57,2 milj. euroa (30,1). Nämä on sisällytetty liitetietoon B2.

Kotimaan rahoitus

Liitetiedot B2–B4 eivät sisällä tarjousvastuita.

B2 Luotot ja takaukset, brutto

	Emoyhtiö			
	31.12.2025		31.12.2024	
Riskiluokka (1 000 e)	**€**	**%**	**€**	**%**
AAA	-	0 %	-	0 %
AA	120	0 %	693	0 %
A	9 016	0 %	7 062	0 %
BBB	76 680	4 %	85 885	3 %
BB	754 429	37 %	760 162	30 %
B	831 980	41 %	847 784	34 %
CCC	180 181	9 %	644 582	26 %
D	170 184	8 %	154 600	6 %
Yhteensä	**2 022 590**	**100 %**	**2 500 768**	**100 %**

B3 Luotot ja takaukset toimialoittain, brutto

	Emoyhtiö	
Toimiala (1 000 e)	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Maaseutuelinkeinot	32 039	33 098
Teollisuus	877 290	1 370 256
Matkailu	187 170	185 062
Liike-elämän palvelut	552 725	533 209
Kauppa ja kuluttajapalvelut	373 366	379 143
Yhteensä	**2 022 590**	**2 500 768**

B4 Luotot ja takaukset, brutto ja vakuusvaje

	Emoyhtiö 31.12.2025			
(1 000 e)	Vastuun määrä	Vakuuksien määrä	Vakuusvaje	Vakuusvaje-%
Yhteensä	**2 022 590**	**287 496**	**1 735 094**	**86 %**

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

B5 Ongelmasaamiset ja takaukset, brutto ja vakuusvaje

B5.1 Ongelmasaamiset

	Emoyhtiö	
(1 000 e)	31.12.2025	31.12.2024
Saamiset, joihin liittyy yli 90 pv rästi	148 984	115 081
Muut maksukyvyttömäksi luokitellut	21 200	39 519
Maksukyvyttömät saamiset yhteensä	**170 184**	**154 600**

	Emoyhtiö	
(1 000 e)	31.12.2025	31.12.2024
0-korkoiset luotot	8 744	10 442
Lainanhoitojoustolliset luotot	87 173	51 718

B5.2 Erääntyneet saamiset

	Emoyhtiö	
(1 000 e)	31.12.2025	31.12.2024
1 pv-30 pv	9 507	34 837
31 pv-60 pv	3 685	5 393
61 pv-90 pv	1 852	3 038
Yli 90 pv	127 661	116 872
Yhteensä	**142 705**	**160 140**

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

Vientitakuu- ja erityistakaustoiminta

Liitetiedot B6-B8 eivät sisällä vientitakaus- eikä vientitakuusaamisia.

B6 Yritys-, pankki- ja suvereenivastuut riskiluokittain, brutto

	Emoyhtiö	
Riskiluokka (1 000 e)	31.12.2025	31.12.2024
AAA	346 816	824 485
AA	1 248 132	585 745
A	662 685	371 419
BBB	6 592 666	4 832 470
BB	6 551 068	10 072 731
B	5 582 293	1 467 629
CCC	1 864 031	2 713 808
D	33 260	11 147
Luokittelematon	2 586	11 831
Yhteensä	**22 883 535**	**20 891 266**

B7 Yritys-, pankki- ja suvereenivastuut maariskiluokittain, brutto

	Emoyhtiö	
Maariskiluokka (1 000 e)	31.12.2025	31.12.2024
0 - Kehittynyt talous	18 696 068	16 921 966
1 - Erinomainen maksukyky	0	0
2 - Hyvä maksukyky	425 543	202 984
3 - Riittävä maksukyky	695 040	697 869
4 - Kohtalainen maksukyky	1 219 454	1 627 787
5 - Välttävä maksukyky	1 039 839	901 402
6 - Heikko maksukyky	146 834	98 912
7 - Erittäin heikko maksukyky	635 990	403 120
Luokittelematon	24 767	37 225
Yhteensä	**22 883 535**	**20 891 266**

B8 Yritys-, pankki- ja suvereenivastuut toimialoittain, brutto

	Emoyhtiö	
Toimiala (1 000 e)	31.12.2025	31.12.2024
Tele	2 451 361	3 231 716
Alus ja telakka	12 396 100	10 440 584
Metsäteollisuus	3 166 094	2 746 214
Kaivos ja metalli	760 863	765 794
Energia	680 084	939 733
Muu teollisuus	832 793	581 533
Muut	2 596 241	2 185 694
Yhteensä	**22 883 535**	**20 891 266**

B9 Maksuvalmiusriski, varojen, velkojen ja takausten erääntyminen

	Konserni						
(1 000 e)	<3 kk	3–12 kk	>1–5 v	>5–10 v	>10 v	Yhteensä	Kirjan-pitoarvo
31.12.2025							
Varat							
Saamiset luottolaitoksilta – Vaadittaessa maksettavat	450 164	-	-	-	-	450 164	450 134
Saamiset luottolaitoksilta – Sijoitustilit ja talletukset	-	-	-	-	-	-	-
Saamiset luottolaitoksilta – Vientiluotot	4 601	9 797	48 942	31 351	-	94 691	83 986
Saamiset asiakkailta – Luotot ja saamistodistukset	358 305	1 183 144	3 909 100	2 202 129	241 037	7 893 715	6 692 241
Saamistodistukset	1 948 581	991 117	3 870 926	866 914	-	7 677 538	7 304 607
Varat yhteensä	**2 761 650**	**2 184 058**	**7 828 969**	**3 100 394**	**241 037**	**16 116 108**	**14 530 968**
Velat							
Velat muille yhteisöille	-	-8 806	-35 953	-34 374	-	-79 133	-79 133
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-61 621	-2 029 980	-8 981 024	-2 060 000	-	-13 132 626	-11 954 976
Velat yhteensä	**-61 621**	**-2 038 785**	**-9 016 977**	**-2 094 374**	**-**	**-13 211 758**	**-12 034 108**
Johdannaissopimukset							
Johdannaissopimukset – Saamiset	15 647	-34 253	-87 074	-15 421	-	-121 101	77 714
Johdannaissopimukset – Velat	5 549	-89 975	-151 021	-73 032	-	-308 479	-402 008
Johdannaiset, netto	**21 195**	**-124 228**	**-238 094**	**-88 453**	**-**	**-429 581**	**-324 294**
Varat, velat ja johdannaiset, netto:	**2 721 224**	**21 044**	**-1 426 102**	**917 566**	**241 037**	**2 474 769**	**2 172 565**
Sitovat rahoituslupaukset [1]	-649 769	-1 779 146	-84 598	-	-	-2 513 513	-
Varat, velat, johdannaiset ja sitovat rahoituslupaukset yhteensä:	**2 071 455**	**-1 758 101**	**-1 510 700**	**917 566**	**241 037**	**-38 744**	**2 172 565**
Takaukset ja vientitakuut [2]							
Takaukset	-222 900	-531 312	-660 798	-	-4	-1 415 014	-
Vientitakuut ja erityistakaukset	-113 441	-1 431 230	-1 440 492	-3 037 131	-4 753 845	-10 776 139	-
Takaukset ja vientitakuut yhteensä	**-336 341**	**-1 962 542**	**-2 101 290**	**-3 037 131**	**-4 753 849**	**-12 191 153**	**-**

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

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

B10 Markkinariskin herkkyydet

	Konserni	
(1 000 e)	31.12.2025	31.12.2024
Korkoriski		
Markkinakorot nousevat 1 %		
- Korkokatteen muutos seuraavien 12 kk aikana	9 987	10 390
- Taseen korkoherkkyys (pl. oma pääoma)	-38 001	-1 099
Markkinakorot laskevat 1 %		
- Korkokatteen muutos seuraavien 12 kk aikana	-9 987	-10 390
- Taseen korkoherkkyys (pl. oma pääoma)	38 001	1 099
Valuuttakurssiriski		
USD vahvistuu 10 % euroon nähden	1 960	-13
USD heikkenee 10 % euroon nähden	-1 603	11

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

C Segmentti-informaatio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

C1 Tulos segmenteittäin

	Pk- ja midcap-rahoitus			Viennin rahoitus		Konserni yhteensä
(1 000 e)	Paikalliset pienyritykset	Kotimarkkinayritykset	Kasvavat ja kansainvälistyvät yritykset	Suuryritykset	Vientiluotot	
Konserni						
1–12/2025						
Korkokate	5 484	17 060	11 893	50 172	36 782	**121 392**
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	8 580	17 362	25 087	106 873	8 650	**166 551**
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-	-	-	-1 958	2 573	**615**
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-	-	-	-	548	**548**
Liiketoiminnan muut tuotot	11	93	89	139	-	**331**
Toimintakulut	-8 455	-12 927	-13 483	-17 054	-4 479	**-56 397**
Poistot ja arvonalentumiset	-772	-1 421	-1 588	-1 346	-355	**-5 482**
Liiketoiminnan muut kulut	-126	-967	-142	-349 173	-38	**-350 447**
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto	-4 668	-12 420	-2 440	168 654	228	**149 355**
- Toteutuneet tappiot	-9 309	-15 822	-18 494	7 453	-	**-36 173**
- Luottotappiokorvaukset valtiolta	4 407	7 190	8 465	-	-	**20 062**
- Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos (lisäys - / pienennys +)	234	-3 788	7 590	161 202	228	**165 466**
Liiketulos	53	6 780	19 417	-43 692	43 908	**26 466**
Tuloverot	-	-	-	-	-10 108	**-10 108**
Tulos	**53**	**6 780**	**19 417**	**-43 692**	**33 800**	**16 358**
Konserni						
1–12/2024						
Korkokate	5 957	21 916	13 273	68 202	29 398	**138 746**
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	8 699	17 939	27 613	133 121	10 600	**197 971**
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-	-	-	3 490	4 757	**8 247**
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-	-	-	-	-390	**-390**
Liiketoiminnan muut tuotot	49	93	149	124	-	**415**
Toimintakulut	-7 788	-12 564	-12 239	-15 591	-4 331	**-52 513**
Poistot ja arvonalentumiset	-853	-1 606	-1 563	-971	-260	**-5 253**
Liiketoiminnan muut kulut	-123	-1 532	-132	-129	-38	**-1 954**
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto	-8 387	-10 957	-15 402	-15 406	672	**-49 480**
- Toteutuneet tappiot	-10 844	-19 041	-14 438	-76 261	-	**-120 584**
- Luottotappiokorvaukset valtiolta	4 877	8 833	6 783	-	-	**20 493**
- Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos (lisäys - / pienennys +)	-2 420	-750	-7 747	60 856	672	**50 611**
Liiketulos	-2 446	13 289	11 699	172 841	40 407	**235 791**
Tuloverot	-	-	-	-	-8 082	**-8 082**
Tulos	**-2 446**	**13 289**	**11 699**	**172 841**	**32 326**	**227 709**

(1 000 e)	Pk- ja midcap-rahoitus			Viennin rahoitus		Emoyhtiö yhteensä
	Paikalliset pienyritykset	Kotimarkkinayritykset	Kasvavat ja kansainvälistyvät yritykset	Suuryritykset	Vientiluotot	
Emoyhtiö						
1–12/2025						
Korkokate	5 484	17 060	11 893	50 172	10 107	**94 717**
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	8 580	17 362	25 087	106 873	-1 560	**156 341**
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-	-	-	-1 958	4 009	**2 051**
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-	-	-	-	548	**548**
Liiketoiminnan muut tuotot	11	93	89	139	-	**331**
Toimintakulut	-8 455	-12 927	-13 483	-17 054	-4 250	**-56 168**
Poistot ja arvonalentumiset	-772	-1 421	-1 588	-1 346	-355	**-5 482**
Liiketoiminnan muut kulut	-126	-967	-142	-349 173	-8 721	**-359 129**
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto	-4 668	-12 420	-2 440	168 654	222	**149 349**
- Toteutuneet tappiot	-9 309	-15 822	-18 494	7 453		**-36 173**
- Luottotappiokorvaukset valtiolta	4 407	7 190	8 465	-	-	**20 062**
- Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos (lisäys - / pienennys +)	234	-3 788	7 590	161 202	222	**165 461**
Liiketulos	53	6 780	19 417	-43 692	-	**-17 442**
Tuloverot	-	-	-	-	-	**-**
Tulos	**53**	**6 780**	**19 417**	**-43 692**	**-**	**-17 442**
Emoyhtiö						
1–12/2024						
Korkokate	5 957	21 916	13 273	68 202	-798	**108 550**
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	8 699	17 939	27 613	133 121	-674	**186 697**
Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-	-	-	3 490	-308	**3 183**
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-	-	-	-	-390	**-390**
Liiketoiminnan muut tuotot	49	93	149	124	6 053	**6 468**
Toimintakulut	-7 788	-12 564	-12 239	-15 591	-4 219	**-52 400**
Poistot ja arvonalentumiset	-853	-1 606	-1 563	-971	-260	**-5 253**
Liiketoiminnan muut kulut	-123	-1 532	-132	-129	-38	**-1 954**
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto	-8 387	-10 957	-15 402	-15 406	634	**-49 518**
- Toteutuneet tappiot	-10 844	-19 041	-14 438	-76 261	-	**-120 584**
- Luottotappiokorvaukset valtiolta	4 877	8 833	6 783	-	-	**20 493**
- Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos (lisäys - / pienennys +)	-2 420	-750	-7 747	60 856	634	**50 573**
Liiketulos	-2 446	13 289	11 699	172 841	-	**195 384**
Tuloverot	-	-	-	-	-	**-**
Tulos	**-2 446**	**13 289**	**11 699**	**172 841**	**-**	**195 384**

C2 Tase segmenteittäin

	Pk- ja midcap-rahoitus			Viennin rahoitus		Konserni yhteensä
(1 000 e)	Paikalliset pienyritykset	Kotimarkkinayritykset	Kasvavat ja kansainvälistyvät yritykset	Suuryritykset	Vientiluotot	
Konserni						
31.12.2025						
Varat	**82 499**	**244 751**	**288 453**	**242 633**	**14 658 773**	**15 517 110**
- josta saamiset luottolaitoksilta	10 800	31 200	18 000	100 000	374 120	**534 120**
- josta saamiset asiakkailta	61 823	168 519	256 185	93 482	6 233 815	**6 813 824**
- josta sijoitukset	-	13 687	5 253	20 182	7 284 426	**7 323 548**
Velat	**8 494**	**-211 572**	**134 363**	**-419 203**	**14 411 378**	**13 923 460**
- josta yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	-	-	-	11 954 976	**11 954 976**
- josta varaukset	9 377	17 289	28 387	694 081	-	**749 135**
Oma pääoma	**74 005**	**456 324**	**154 090**	**661 836**	**247 395**	**1 593 650**
- josta sidottu pääoma	-	159 810	67 908	24 094	-17 583	**234 230**
- josta vapaa pääoma	74 005	296 514	86 182	637 742	264 978	**1 359 421**
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**

	Pk- ja midcap-rahoitus			Viennin rahoitus		Emoyhtiö yhteensä
(1 000 e)	Paikalliset pienyritykset	Kotimarkkinayritykset	Kasvavat ja kansainvälistyvät yritykset	Suuryritykset	Vientiluotot	
Emoyhtiö 31.12.2025						
Varat	**82 499**	**244 751**	**288 757**	**263 787**	**14 624 196**	**15 503 991**
- josta saamiset luottolaitoksilta	10 800	31 200	18 000	100 000	264 081	**424 081**
- josta saamiset asiakkailta	61 823	168 519	256 489	114 636	6 317 800	**6 919 267**
- josta sijoitukset	-	13 687	5 253	20 182	7 304 607	**7 343 729**
Velat	**8 494**	**-211 572**	**134 667**	**-398 049**	**14 641 636**	**14 175 176**
- josta yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	-	-	-	11 954 976	**11 954 976**
- josta varaukset	9 377	17 289	28 691	715 235	-	**770 592**
Oma pääoma	**74 005**	**456 324**	**154 090**	**661 836**	**-17 440**	**1 328 815**
- josta sidottu pääoma	-	159 810	67 908	24 094	-17 440	**234 372**
- josta vapaa pääoma	74 005	296 514	86 182	637 742	-	**1 094 443**
Emoyhtiö 31.12.2024						
Varat	**78 841**	**246 557**	**280 489**	**1 060 203**	**13 121 033**	**14 787 123**
- josta saamiset luottolaitoksilta	10 800	31 200	18 000	100 000	276 789	**436 789**
- josta saamiset asiakkailta	55 673	164 797	251 515	574 360	6 511 415	**7 557 760**
- josta sijoitukset	-	13 687	-	20 182	5 282 747	**5 316 616**
Velat	**4 889**	**-202 848**	**145 925**	**355 856**	**13 174 540**	**13 478 362**
- josta yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	-	-	-	10 830 110	**10 830 110**
- josta varaukset	10 912	17 945	31 494	911 114	-	**971 466**
Oma pääoma	**73 952**	**449 405**	**134 565**	**704 347**	**-53 507**	**1 308 761**
- josta sidottu pääoma	-	159 660	67 799	22 914	-53 507	**196 866**
- josta vapaa pääoma	73 952	289 744	66 765	681 434	-	**1 111 896**

D Tuloslaskelman liitetiedot

D1 Korkotuotot ja -kulut

(1 000 e)	Konserni 1–12/2025	Konserni 1–12/2024	Emoyhtiö 1–12/2025	Emoyhtiö 1–12/2024
Korkotuotot				
Korkotuotot luotonannosta asiakkaille	**305 770**	**415 594**	**285 817**	**394 013**
- Kotimaan rahoitus	43 250	48 815	43 250	48 815
- Saamistodistukset pk- ja midcap-rahoitus, FVOCI	3 047	2 378	3 047	2 378
- Viennin rahoitus	259 473	364 401	74	-199
- Konsernin sisäiset korkotuotot	-	-	239 447	343 019
Muut korkotuotot	**625 436**	**653 502**	**624 158**	**652 119**
- Vientitakuu- ja erityistakaussaamisten korot	5 365	5 779	5 365	5 779
- Takaussaamisten korot	2 562	2 133	2 562	2 133
- Saamisista luottolaitoksilta ja johdannaisten vakuuksista	27 707	66 814	26 434	65 439
- Saamistodistuksista, jaksotettu hankintameno	34 023	55 468	34 023	55 468
- Saamistodistuksista, FVOCI	107 066	81 305	107 066	81 305
- Saamistodistuksista, FVTPL (käyvän arvon optio)	-	-	-	-
- Saamistodistuksista, HTM	9 785	-	9 785	-
- Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista, jaksotettu hankintameno (käyvän arvon suojaus)	3 444	3 453	3 444	3 453
- Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista, FVTPL (käyvän arvon optio)	*200*	*205*	*200*	*205*
- Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista, jaksotettu hankintameno	-	-	-	-
- Johdannaisista, FVTPL (pakollinen)	197 288	207 747	197 288	207 747
- Velkoja suojaavista johdannaisista	207 310	187 263	207 310	187 263
- Muista varainhankintaan liittyvistä johdannaisista	30 682	43 232	30 682	43 232
- Muut	4	102	0	94
Yhteensä	**931 205**	**1 069 095**	**909 975**	**1 046 132**

(1 000 e)	Konserni 1–12/2025	Konserni 1–12/2024	Emoyhtiö 1–12/2025	Emoyhtiö 1–12/2024
Korkokulut				
Veloista luottolaitoksille	**-20**	**-209**	**-20**	**-209**
Veloista muille yhteisöille	**-3 547**	**-4 405**	**-3 541**	**-4 044**
- Veloista muille yhteisöille, jaksotettu hankintameno	-3 547	-4 405	-3 541	-4 044
Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista ja varainhankintaan liittyvistä johdannaisista	**-803 318**	**-921 174**	**-803 318**	**-921 174**
- Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista, jaksotettu hankintameno (käyvän arvon suojaus)	-207 624	-186 637	-207 624	-186 637
- Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista, FVTPL (käyvän arvon optio)	-16 081	-22 542	-16 081	-22 542
- Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista, jaksotettu hankintameno	-4 716	-4 848	-4 716	-4 848
- Velkoja suojaavista johdannaisista	-511 930	-636 365	-511 930	-636 365
- Muista varainhankintaan liittyvistä johdannaisista, FVTPL (pakollinen)	-62 967	-70 780	-62 967	-70 780
Konsernin sisäiset korkokulut	**-**	**-**	**-5 450**	**-7 600**
Muut korkokulut	**-2 928**	**-4 561**	**-2 928**	**-4 556**
- Johdannaisten vakuuksista	-1 111	-1 794	-1 111	-1 794
- Saamistodistuksista, jaksotettu hankintameno	-	-	-	-
- Saamistodistuksista, FVOCI	-1 572	-2 475	-1 572	-2 475
- Saamistodistuksista, FVTPL (käyvän arvon optio)	-	-	-	-
- Muut	-245	-292	-245	-286
Yhteensä	**-809 813**	**-930 349**	**-815 258**	**-937 582**
Korkokate	**121 392**	**138 746**	**94 717**	**108 550**
Korkotuotoissa luotto- ja takaustappioille kertynyttä korkotuottoa	1 237	1 747	1 237	1 747

Korkotuotot rahoitusinstrumenttiluokittain (1 000 e)	Konserni 1–12/2025	Konserni 1–12/2024	Emoyhtiö 1–12/2025	Emoyhtiö 1–12/2024
Korkotuotot, jaksotettuun hankintamenoon arvostettavat erät	416 295	590 198	395 065	567 234
Korkotuotot, käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavat erät	110 112	83 683	110 112	83 683
Korkotuotot, käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat erät	404 798	395 215	404 798	395 215
Korkotuotot yhteensä	**931 205**	**1 069 095**	**909 975**	**1 046 132**
Korkokulut, jaksotettuun hankintamenoon arvostettavat erät	-217 262	-198 186	-217 991	-200 570
Korkokulut, käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavat erät	-1 572	-2 475	-1 572	-2 475
Korkokulut, käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat erät	-590 978	-729 688	-595 694	-734 536
Korkokulut yhteensä	**-809 813**	**-930 349**	**-815 258**	**-937 582**

D2 Palkkiotuotot ja -kulut jaoteltuna tuloslaskelmaerittäin

	Konserni		Emoyhtiö	
(1 000 e)	1–12/2025	1–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Palkkiotuotot takauksista				
Vientitakuu- ja erityisrahoitustoiminta	127 211	148 019	127 211	148 019
Kotimaan rahoitus	34 589	36 273	34 589	36 273
Yhteensä	**161 800**	**184 292**	**161 800**	**184 292**
Toimitus- ja käsittelymaksut				
Vientitakuu- ja erityisrahoitustoiminta	1 617	991	1 617	991
Kotimaan rahoitus	4 167	4 109	4 167	4 109
Yhteensä	**5 784**	**5 100**	**5 784**	**5 100**
Palkkiotuotot luotonannosta				
Vientiluotot	10 146	11 170	-	-
Kotimaan rahoitus	2 173	2 381	2 106	2 277
Yhteensä	**12 319**	**13 551**	**2 106**	**2 277**
Muut palkkiotuotot				
Korontasaus, vientitakuu- ja erityisrahoitustoiminta	0	3	-	0
Muut palkkiotuotot, kotimaan rahoitus	80	7	80	7
Yhteensä	**81**	**10**	**80**	**7**
Kaikki palkkiotuotot yhteensä	**179 984**	**202 953**	**169 770**	**191 676**
Palkkiokulut				
Jälleenvakuutus, vientitakuu- ja erityisrahoitustoiminta	-10 796	-2 702	-10 796	-2 702
Varainhankinta	-923	-247	-923	-247
Maksuliikenne	-734	-503	-730	-499
Muut palkkiokulut	-980	-1 530	-980	-1 530
Kaikki yhteensä	**-13 432**	**-4 982**	**-13 429**	**-4 978**
Palkkiotuotot ja kulut, netto	**166 551**	**197 971**	**156 341**	**186 697**

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

	Konserni				Emoyhtiö			
(1 000 e)	Osinkotuotot	Myyntivoitot ja -tappiot	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä	Osinkotuotot	Myyntivoitot ja -tappiot	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä
31.12.2025								
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä								
Johdannaissopimuksista	-	-	96 830	96 830	-	-	-	-
Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista	-	-	-70 386	-70 386	-	-	-	-
Saamistodistuksista	-	-	-23 943	-23 943	-	-	-	-
Osakkeista ja osuuksista	-	-	-	-	-	-	-	-
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä yhteensä	**-**	**-**	**2 500**	**2 500**	**-**	**-**	**-**	**-**
Rahoitusinstrumenttiluokittain, IFRS9								
Jaksotettu hankintameno, käyvän arvon suojaus	-	-	-55 265	-55 265	-	-	-	-
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta, käyvän arvon suojaus	-	-	-23 943	-23 943	-	-	-	-
Valinnaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat erät	-	-	-15 121	-15 121	-	-	-	-
Pakollisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat erät	-	-	96 830	96 830	-	-	-	-
Yhteensä	**-**	**-**	**2 500**	**2 500**	**-**	**-**	**-**	**-**
Valuuttatoiminnan nettotuotot (+) / kulut (-)				**-1 886**				**2 051**
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot yhteensä				**615**				**2 051**

	Konserni				Emoyhtiö			
(1 000 e)	Osinkotuotot	Myyntivoitot ja -tappiot	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä	Osinkotuotot	Myyntivoitot ja -tappiot	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä
31.12.2024								
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä								
Johdannaissopimuksista	-	-	142 805	142 805	-	-	-	-
Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista	-	-	-202 077	-202 077	-	-	-	-
Saamistodistuksista	-	-	62 846	62 846	-	-	-	-
Osakkeista ja osuuksista	-	-	-	0	-	-	-	-
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä yhteensä	**-**	**-**	**3 575**	**3 575**	**-**	**-**	**-**	**-**
Rahoitusinstrumenttiluokittain, IFRS9								
Jaksotettu hankintameno, käyvän arvon suojaus	-	-	-177 186	-177 186	-	-	-	-
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta, käyvän arvon suojaus	-	-	62 846	62 846	-	-	-	-
Valinnaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat erät	-	-	-24 890	-24 890	-	-	-	-
Pakollisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat erät	-	-	142 805	142 805	-	-	-	-
Yhteensä	**-**	**-**	**3 575**	**3 575**	**-**	**-**	**-**	**-**
Valuuttatoiminnan nettotuotot (+) / kulut (-)				**4 672**				**3 183**
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot yhteensä				**8 247**				**3 183**

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

D4 Sijoitustoiminnan nettotuotot

	Konserni		Emoyhtiö	
(1 000 e)	1–12/2025	1–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Myyntivoitot ja -tappiot saamistodistuksista, joita ei arvosteta käypään arvoon tulosvaikutteisesti				
- Käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavat	1 067	-10 936	1 067	-10 936
- Jaksotettuun hankintamenoon arvostettavat	-	3	-	3
Myyntivoitot ja -tappiot johdannaiset, suojauslaskenta				
- Käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavat	-519	10 543	-519	10 543
Yhteensä	**548**	**-390**	**548**	**-390**

D5 Liiketoiminnan muut tuotot

	Konserni		Emoyhtiö	
(1 000 e)	1–12/2025	1–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Hallinnointipalkkiot	90	90	90	90
Vuokratuotot	17	10	17	10
Muut	224	316	224	316
Vientiluottorahoituksen alijäämä Suomen Vientiluotto Oy:ltä	-	-	-	6 053
Yhteensä	**331**	**415**	**331**	**6 468**

D6 Toimintakulut

D6.1 Henkilöstökulut

	Konserni		Emoyhtiö	
(1 000 e)	1–12/2025	1–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Palkat ja palkkiot	-28 355	-27 124	-28 346	-27 117
Eläkekulut				
- Maksupohjaiset järjestelyt	-4 767	-4 617	-4 767	-4 617
- Etuuspohjaiset järjestelyt	-82	-32	-82	-32
Muut henkilösivukulut	-1 158	-1 075	-1 158	-1 075
Yhteensä	**-34 362**	**-32 848**	**-34 353**	**-32 840**

D6.2 Muut toimintakulut

	Konserni		Emoyhtiö	
(1 000 e)	1–12/2025	1–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Vapaaehtoiset henkilöstökulut	-3 300	-3 160	-3 297	-3 151
IT-kulut	-8 866	-7 681	-8 859	-7 667
Markkinointi- ja viestintäkulut	-1 145	-1 082	-1 145	-1 082
Tiedonhankinta	-2 033	-1 888	-2 033	-1 888
Perintäkulut ja saatavien turvaaminen	-1 276	-1 161	-1 276	-1 161
Ulkopuoliset palvelut	-2 437	-1 909	-2 249	-1 848
- josta tilintarkastuspalkkiot	-316	-323	-290	-300
Muut kulut	-2 978	-2 783	-2 956	-2 763
Yhteensä	**-22 036**	**-19 665**	**-21 815**	**-19 560**

D6.2.1 Tilintarkastuspalkkiot

	Konserni		Emoyhtiö	
(1 000 e)	1–12/2025	1–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Lakisääteinen tilintarkastus	-316	-250	-290	-228
- Ernst & Young	-316	-166	-290	-152
- KPMG	-	-84	-	-76
Muut tilintarkastukseen liittyvät palvelut	-	-73	-	-73
- Ernst & Young	-	-61	-	-61
- KPMG	-	-12	-	-12
Yhteensä	**-316**	**-323**	**-290**	**-300**

D7 Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä

D7.1 Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä

	Konserni		Emoyhtiö	
(1 000 e)	1–12/2025	1–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Aineettomat hyödykkeet	**-3 380**	**-3 164**	**-3 380**	**-3 164**
- Poistot, digitalisaatio	-1 230	-1 396	-1 230	-1 396
- Poistot, IT-sovellukset ja muut aineettomat oikeudet	-797	-400	-797	-400
- Poistot, IFRS 16:n mukaiset käyttöoikeusomaisuuserät	*-1 352*	*-1 368*	*-1 352*	*-1 368*
- Arvonalentumiset, IT-sovellukset	-	-	-	-
Aineelliset hyödykkeet	**-2 103**	**-2 089**	**-2 103**	**-2 089**
- Poistot, koneet ja kalusto	-56	-60	-56	-60
- Poistot, autot	-230	-191	-230	-191
- Poistot, IFRS 16:n mukaiset käyttöoikeusomaisuuserät	-1 817	-1 838	-1 817	-1 838
Yhteensä	**-5 482**	**-5 253**	**-5 482**	**-5 253**

D7.2 IFRS 16:n mukainen tuloslaskelmavaikutus

	Konserni		Emoyhtiö	
(1 000 e)	1–12/2025	1–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Tuloslaskelmaerä				
- IFRS 16:n mukaiset korkokulut	-56	-56	-56	-56
- IFRS 16:n mukaiset poistot	-3 400	-3 397	-3 400	-3 397
Muut toimintakulut				
- Vähäarvoiset leasingkoneet ja -laitteet	-418	-347	-418	-347
Liiketulos	**-3 873**	**-3 800**	**-3 873**	**-3 800**
- Muutos laskennallisissa veroissa	-	-	-	-
Tilikauden tulos	**-3 873**	**-3 800**	**-3 873**	**-3 800**
Maksetut vuokrasopimuskulut käyttöoikeusomaisuuseristä	**-3 052**	**-3 068**	**-3 052**	**-3 068**

D8 Liiketoiminnan muut kulut

	Konserni		Emoyhtiö	
(1 000 e)	1–12/2025	1–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Vuokrakulut				
- Kiinteistöjen vuokrakulut, brutto	-2 103	-2 093	-2 103	-2 093
- IFRS 16:n mukaisten käyttöoikeusomaisuuserien oikaisu	1 868	1 853	1 868	1 853
Kiinteistöjen hoitokulut	-384	-332	-384	-332
Rahastomaksusitoumuksen palautus valtiontakuurahastoon	-349 023	-	-349 023	-
Liiketoiminnan muut kulut	-804	-1 381	-804	-1 381
Vientiluottorahoituksen ylijäämän palautus Suomen Vientiluotto Oy:lle	-	-	-8 683	-
Yhteensä	**-350 447**	**-1 954**	**-359 129**	**-1 954**

D9 Tuloverot

	Konserni	
(1 000 e)	1–12/2025	1–12/2024
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta	-8 167	-7 246
Laskennalliset verot (Liitetieto E8)	-1 941	-836
Yhteensä	**-10 108**	**-8 082**

Finnvera Oyj on TVL 20 §:n perusteella tuloverosta vapaa yhteisö. Suomen Vientiluotto Oy on tuloverovelvollinen yhtiö vuoteen 2025 asti. Vuodesta 2026 eteenpäin myös Suomen Vientiluotto Oy on tuloverosta vapaa yhtiö.

	Finnvera Oyj		Suomen Vientiluotto Oy	
	1–12/2025	1–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Yhteisön tuloveroprosentti	0	0	20	20

Voimassaolevan verokannan mukaan laskettujen verojen täsmäytys tuloslaskelmassa esitettyihin veroihin.

	Konserni		Finnvera Oyj		Suomen Vientiluotto Oy	
(1 000 e)	1–12/2025	1–12/2024	1–12/2025	1–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Tulos ennen veroja	26 466	235 791	-17 442	195 384	43 908	40 407
Verokannan mukainen osuus tuloksesta	-8 782	-8 081	-	-	-8 782	-8 081
Verovapaat tuotot	1				1	-
Vähennyskelvottomat kulut	-	-1	-	-	-	-1
Veron oikaisut	-1 327	-	-	-	-1 327	-
Tuloslaskelman verot	**-10 108**	**-8 082**	**-**	**-**	**-10 108**	**-8 082**

E Taseen liitetiedot

E1 Saamiset luottolaitoksilta

	Konserni		Emoyhtiö	
(1 000 e)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Vaadittaessa maksettavat	450 134	308 844	424 081	265 583
Sijoitustilit ja määräaikaiset talletukset	-	171 206	-	171 206
Vientiluotot luottolaitoksille	83 986	98 633	-	-
Yhteensä	**534 120**	**578 684**	**424 081**	**436 789**

E2 Saamiset asiakkailta

	Konserni		Emoyhtiö	
(1 000 e)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Luotot	**6 635 021**	**7 197 160**	**6 740 464**	**7 366 466**
- Luotot joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla luotoilla	972	1 753	972	1 753
- Muut luotot	6 699 666	7 328 927	465 851	908 688
- Odotettavissa olevat luotto-tappiot/Arvonalentumiset	-65 618	-133 520	-44 160	-55 389
- Luotot tytäryhtiöille	-	-	6 317 800	6 511 415
Saamistodistukset	**57 220**	**30 130**	**57 220**	**30 130**
- Kotimaan rahoituksen joukkovelkakirjasijoitukset	57 220	30 130	57 220	30 130
Takaussaamiset	**49 704**	**46 449**	**49 704**	**46 449**
- Takaussaamiset, brutto	83 533	77 483	83 533	77 483
- Takaussaamiset, Odotettavissa olevat luottotappiot	-33 829	-31 034	-33 829	-31 034
Saamiset vienti- ja erityistakaustoiminnasta	**71 879**	**114 715**	**71 879**	**114 715**
- Provisio- ja palkkio-saamiset, IFRS 15	1 274	1 740	1 274	1 740
- Takaisinperintäsaamisten kirjanpitoarvo 31.12.	70 605	112 974	70 605	112 974
- Takaisinperintäsaa-misten nimellisarvo	194 688	192 501	194 688	192 501
- Takaisinperintäsaamisten arvonalennusten määrä	-124 083	-79 526	-124 083	-79 526
Yhteensä	**6 813 824**	**7 388 454**	**6 919 267**	**7 557 760**

E3 Sijoitukset

	Konserni		Emoyhtiö	
(1 000 e)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Saamistodistukset				
Pankkien sijoitustodistukset ja joukkovelkakirjalainat	3 893 855	3 314 159	3 893 855	3 314 159
Yritystodistukset	0	73 265	0	73 265
Kuntatodistukset ja valtioiden velkasitoumukset	3 010 370	1 895 323	3 010 370	1 895 323
Yhteensä	**7 304 607**	**5 282 747**	**7 304 607**	**5 282 747**
Sijoitukset samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä				
Hankintameno 31.12.	**-**	**-**	**20 182**	**20 182**
- Hankintameno 1.1.	-	-	20 182	20 182
- Investoinnit	-	-	-	-
- Myynnit	-	-	-	-
- Oman pääoman alennus	-	-	-	-
- Siirrot erien välillä	-	-	-	-
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.	**-**	**-**	**-**	**-**
- Kertyneet arvonalentumiset 1.1.	-	-	-	-
- Arvonalentumiset tilikauden aikana	-	-	-	-
Yhteensä	**-**	**-**	**20 182**	**20 182**
Muut osakkeet ja osuudet				
Hankintameno 31.12.	**18 940**	**13 687**	**18 940**	**13 687**
- Hankintameno 1.1.	13 687	13 687	13 687	13 687
- Investoinnit	5 253	-	5 253	-
- Myynnit	-	-	-	-
- Siirrot erien välillä	-	-	-	-
Käyvän arvon muutokset 31.12.	**-**	**-**	**-**	**-**
- Käyvän arvon muutokset 1.1.	-	-	-	-
- Käyvän arvon muutokset tilikauden aikana	-	-	-	-
Yhteensä	**18 940**	**13 687**	**18 940**	**13 687**
Sijoitukset yhteensä	**7 323 548**	**5 296 434**	**7 343 729**	**5 316 616**

E4 Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden (ECL) muutos

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

	Konserni				Emoyhtiö			
(1 000 e)	1–12/2025		1–12/2024		1–12/2025		1–12/2024	
Toteutuneet luottotappiot		**-36 173**		**-120 584**		**-36 173**		**-120 584**
- Luotoista	-7 544		-10 104		-7 544		-10 104	
- Takauksista	-32 232		-33 840		-32 232		-33 840	
- Vienti- ja erityistakauksista	3 603		-76 640		3 603		-76 640	
Saatu luottotappiokorvaus valtiolta		**20 062**		**20 493**		**20 062**		**20 493**
Odotettavissa olevien luottotappioiden (ECL) muutos vähennys (+) / lisäys (-), netto		**165 466**		**50 611**		**165 461**		**50 573**
- ECL, brutto tilikauden alussa	1 145 092		1 195 704		1 145 085		1 195 658	
- ECL, brutto tilikauden lopussa	979 626		1 145 092		979 624		1 145 085	
Yhteensä, netto		**149 355**		**-49 480**		**149 349**		**-49 518**

E4.2 Odotettavissa olevien luottotappioiden (ECL) muutos

	Konserni 31.12.2025			Konserni 31.12.2024		
Rahoitusvarat (1 000 e)	**ECL 31.12.2024**	**ECL 31.12.2025**	**ECL-muutos**	**ECL 31.12.2023**	**ECL 31.12.2024**	**ECL-muutos**
Vaadittaessa maksettavat saamiset luottolaitoksilta	-43	-30	**12**	-238	-43	**195**
Sijoitustilit ja määräaikaistalletukset	-49	-9	**41**	-105	-49	**56**
Saamiset asiakkailta	-244 081	-223 529	**20 552**	-288 183	-244 081	**44 102**
Saamistodistukset	-168	-51	**117**	-422	-168	**254**
Muut varat	-	-	**-**	-94	-	**94**
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	-2 920	-3 084	**-164**	-2 067	-2 920	**-853**
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos: vähennys (+) / lisäys (-)	**-247 260**	**-226 703**	**20 557**	**-291 110**	**-247 260**	**43 850**
Rahoitusvelat (1 000 e)						
Varaukset	-893 335	-749 135	**144 200**	-900 814	-893 335	**7 479**
Oma pääoma - Käyvän arvon rahasto	-4 498	-3 789	**709**	-3 780	-4 498	**-718**
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos: vähennys (+) / lisäys (-)	**-897 833**	**-752 923**	**144 909**	**-904 594**	**-897 833**	**6 761**
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos: vähennys (+) / lisäys (-), netto			**165 466**			**50 611**

	Emoyhtiö 31.12.2025			Emoyhtiö 31.12.2024		
Rahoitusvarat (1 000 e)	**ECL 31.12.2024**	**ECL 31.12.2025**	**ECL-muutos**	**ECL 31.12.2023**	**ECL 31.12.2024**	**ECL-muutos**
Vaadittaessa maksettavat saamiset luottolaitoksilta	-35	-29	**7**	-193	-35	**158**
Sijoitustilit ja määräaikaistalletukset	-49	-9	**41**	-105	-49	**56**
Saamiset asiakkailta	-165 950	-202 071	**-36 121**	-132 898	-165 950	**-33 052**
Saamistodistukset	-168	-51	**117**	-422	-168	**254**
Muut varat 1	-	-	**-**	-94	-	**94**
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	-2 920	-3 084	**-164**	-2 067	-2 920	**-853**
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos: vähennys (+) / lisäys (-)	**-169 121**	**-205 243**	**-36 122**	**-135 779**	**-169 121**	**-33 342**
Rahoitusvelat (1 000 e)						
Varaukset	-971 466	-770 592	**200 873**	-1 056 100	-971 466	**84 634**
Oma pääoma - Käyvän arvon rahasto	-4 498	-3 789	**709**	-3 780	-4 498	**-718**
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos: vähennys (+) / lisäys (-)	**-975 964**	**-774 381**	**201 582**	**-1 059 880**	**-975 964**	**83 916**
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos: vähennys (+) / lisäys (-), netto			**165 461**			**50 574**

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

Rahoitusvarat, (ECL) (1 000 e)	Konserni 31.12.2025				Konserni 31.12.2024			
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta	30	-	-	**30**	43	-	-	**43**
Saamiset asiakkailta	6 572	24 535	199 156	**230 264**	75 142	87 182	88 978	**251 302**
Sijoitukset	197	-	-	**197**	412	-	-	**412**
Taseen ulkopuoliset erät	683 277	47 546	18 311	**749 135**	53 317	825 740	14 279	**893 335**
Yhteensä	**690 077**	**72 082**	**217 467**	**979 626**	**128 914**	**912 921**	**103 257**	**1 145 092**

Rahoitusvarat, (ECL) (1 000 e)	Emoyhtiö 31.12.2025				Emoyhtiö 31.12.2024			
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta	29	-	-	**29**	35	-	-	**35**
Saamiset asiakkailta	5 094	11 618	192 094	**208 806**	22 575	61 618	88 978	**173 171**
Sijoitukset	197	-	-	**197**	412	-	-	**412**
Taseen ulkopuoliset erät	684 755	60 464	25 373	**770 592**	105 883	851 304	14 279	**971 466**
Yhteensä	**690 075**	**72 082**	**217 467**	**979 624**	**128 907**	**912 921**	**103 257**	**1 145 085**

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

E4.4.1 Saamiset asiakkailta

Saamiset asiakkailta erät sisältävät kaikki taseen varojen IFRS 9-arvonalentumiskirjaukset pl. tilivaroihin ja sijoitustoimintaan liittyvät erät.

(1 000 e)	Konserni 31.12.2025				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	-51 713	-9 653	16 040	**-45 325**	45 687	-10 049	-3 807	**31 831**
Siirtymät vaiheelle 1 vaiheilta 2 ja 3	-	-1 705	-1 032	**-2 737**	-	-100 127	-128	**-100 254**
Siirtymät vaiheelle 2 vaiheilta 1 ja 3	-1 018	-	-3 317	**-4 335**	-1 691	-	-1 422	**-3 113**
Siirtymät vaiheelle 3 vaiheilta 1 ja 2	-163	-51 650	-	**-51 813**	-200	-1 529	-	**-1 729**
Lisäykset vaiheelta 1	-	2 543	2 474	**5 017**	-	6 693	2 573	**9 266**
Lisäykset vaiheelta 2	106	-	92 295	**92 401**	127	-	4 354	**4 481**
Lisäykset vaiheelta 3	167	666	-	**833**	80	351	-	**431**
Odotettavissa olevat tappiot uusista saamisista	2 419	863	18 111	**21 394**	13 359	779	17 665	**31 804**
Loppuun maksetut saamiset ja lopetettu perintä	-18 367	-3 712	-14 394	**-36 473**	-3 909	-2 088	-9 180	**-15 176**
ECL raportointikauden lopussa	**6 572**	**24 535**	**199 156**	**230 264**	**75 142**	**87 182**	**88 978**	**251 302**
ECL:n nettomuutos raportointikaudella				**-21 038**				**-42 460**
Paikalliset pienyritykset	497	1 246	12 522	**14 265**	432	1 187	11 345	**12 964**
Kotimarkkinayritykset	1 324	2 103	27 057	**30 484**	1 465	2 013	22 563	**26 040**
Kasvavat ja kansainvälistyvät yritykset	3 573	4 608	23 951	**32 132**	3 225	3 854	29 567	**36 646**
Suuryritykset	1 179	16 578	135 626	**153 382**	70 019	80 128	25 504	**175 651**
Yhteensä	**6 572**	**24 535**	**199 156**	**230 264**	**75 142**	**87 182**	**88 978**	**251 302**
Toteutuneet luottotappiot	**28**	**1 991**	**836**	**2 855**	**367**	**206**	**9 553**	**10 126**

	Emoyhtiö 31.12.2025				Emoyhtiö 31.12.2024			
(1 000 e)	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä
ECL raportointikauden alussa	**22 575**	**61 618**	**88 978**	**173 171**	**9 746**	**49 808**	**78 922**	**138 476**
ECL-muutos vaiheella raportointijakson aikana	-362	-1 262	8 978	**7 354**	2 369	6 586	-3 807	**5 147**
Siirtymät vaiheelle 1 vaiheilta 2 ja 3	-	-331	-1 032	**-1 363**	-	-622	-128	**-750**
Siirtymät vaiheelle 2 vaiheilta 1 ja 3	-1 018	-	-3 317	**-4 335**	-1 691	-	-1 422	**-3 113**
Siirtymät vaiheelle 3 vaiheilta 1 ja 2	-163	-51 650	-	**-51 813**	-200	-1 529	-	**-1 729**
Lisäykset vaiheelta 1	-	2 543	2 474	**5 017**	-	6 693	2 573	**9 266**
Lisäykset vaiheelta 2	61	-	92 295	**92 357**	127	-	4 354	**4 481**
Lisäykset vaiheelta 3	167	666	-	**833**	80	351	-	**431**
Odotettavissa olevat tappiot uusista saamisista	2 159	863	18 111	**21 134**	13 328	779	17 665	**31 772**
Loppuun maksetut saamiset ja lopetettu perintä	-18 325	-830	-14 394	**-33 548**	-1 183	-449	-9 180	**-10 811**
ECL raportointikauden lopussa	**5 094**	**11 618**	**192 094**	**208 806**	**22 575**	**61 618**	**88 978**	**173 171**
ECL:n nettomuutos raportointikaudella				**35 635**				**34 695**
Paikalliset pienyritykset	497	1 246	12 522	**14 265**	432	1 187	11 345	**12 964**
Kotimarkkinayritykset	1 324	2 103	27 057	**30 484**	1 465	2 013	22 563	**26 040**
Kasvavat ja kansainvälistyvät yritykset	3 269	4 608	23 951	**31 828**	3 194	3 854	29 567	**36 615**
Suuryritykset	5	3 660	128 564	**132 229**	17 484	54 563	25 504	**97 552**
Yhteensä	**5 094**	**11 618**	**192 094**	**208 806**	**22 575**	**61 618**	**88 978**	**173 171**
Toteutuneet luottotappiot	**28**	**1 991**	**836**	**2 855**	**367**	**206**	**9 553**	**10 126**

E4.4.2 Taseen ulkopuoliset erät

	Konserni 31.12.2025				Konserni 31.12.2024			
(1 000 e)	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	-5 572	-34 536	-1 277	**-41 385**	-10 844	47 931	-3 273	**33 814**
Siirtymät vaiheelle 1 vaiheilta 2 ja 3	-	-544 055	-95	**-544 150**	-	-12 296	-6	**-12 302**
Siirtymät vaiheelle 2 vaiheilta 1 ja 3	-1 944	-	-2	**-1 947**	-2 717	-	-522	**-3 239**
Siirtymät vaiheelle 3 vaiheilta 1 ja 2	-858	-525	-	**-1 383**	-333	-2 890	-	**-3 224**
Lisäykset vaiheelta 1	-	9 261	10 293	**19 553**	-	9 726	3 907	**13 633**
Lisäykset vaiheelta 2	519 820	-	523	**520 344**	1 322	-	4 471	**5 793**
Lisäykset vaiheelta 3	2	0	-	**3**	0	153	-	**153**
Odotettavissa olevat tappiot uusista rahoituksista	144 380	3 770	401	**148 550**	15 747	76 397	714	**92 859**
Takuiden ja takausten päättymiset	-25 867	-212 108	-5 810	**-243 785**	-12 257	-89 944	-32 765	**-134 967**
ECL raportointikauden lopussa	**683 277**	**47 546**	**18 311**	**749 135**	**53 317**	**825 740**	**14 279**	**893 335**
ECL:n nettomuutos raportointikaudella				**-144 200**				**-7 479**
Paikalliset pienyritykset	4 200	4 792	385	**9 377**	4 346	5 585	981	**10 912**
Kotimarkkinayritykset	7 723	3 560	6 005	**17 289**	8 199	3 887	5 859	**17 945**
Kasvavat ja kansainvälistyvät yritykset	21 260	4 663	2 464	**28 387**	20 414	6 093	4 956	**31 463**
Suuryritykset	650 094	34 531	9 457	**694 081**	20 358	810 174	2 482	**833 014**
Yhteensä	**683 277**	**47 546**	**18 311**	**749 135**	**53 317**	**825 740**	**14 279**	**893 335**
Toteutuneet luottotappiot	**160**	**254**	**32 904**	**33 318**	**1 302**	**662**	**108 493**	**110 458**

	Emoyhtiö 31.12.2025				Emoyhtiö 31.12.2024			
(1 000 e)	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	Yhteensä
ECL raportointikauden alussa	**105 883**	**851 304**	**14 279**	**971 466**	**74 342**	**940 004**	**41 754**	**1 056 100**
ECL-muutos vaiheella raportointijakson aikana	-56 923	-42 927	5 785	**-94 064**	32 474	31 297	-3 273	**60 498**
Siirtymät vaiheelle 1 vaiheilta 2 ja 3	-	-545 429	-95	**-545 524**	-	-111 801	-6	**-111 807**
Siirtymät vaiheelle 2 vaiheilta 1 ja 3	-1 944	-	-2	**-1 947**	-2 717	-	-522	**-3 239**
Siirtymät vaiheelle 3 vaiheilta 1 ja 2	-858	-525	-	**-1 383**	-333	-2 890	-	**-3 224**
Lisäykset vaiheelta 1	-	9 261	10 293	**19 553**	-	9 726	3 907	**13 633**
Lisäykset vaiheelta 2	519 865	-	523	**520 389**	1 322	-	4 471	**5 793**
Lisäykset vaiheelta 3	2	0	-	**3**	0	153	-	**153**
Odotettavissa olevat tappiot uusista rahoituksista	144 639	3 770	401	**148 810**	15 779	76 397	714	**92 890**
Takuiden ja takausten päättymiset	-25 909	-214 990	-5 810	**-246 710**	-14 983	-91 583	-32 765	**-139 332**
ECL raportointikauden lopussa	**684 755**	**60 464**	**25 373**	**770 592**	**105 883**	**851 304**	**14 279**	**971 466**
ECL:n nettomuutos raportointikaudella				**-200 873**				**-84 634**
Paikalliset pienyritykset	4 200	4 792	385	**9 377**	4 346	5 585	981	**10 912**
Kotimarkkinayritykset	7 723	3 560	6 005	**17 289**	8 199	3 887	5 859	**17 945**
Kasvavat ja kansainvälistyvät yritykset	21 564	4 663	2 464	**28 691**	20 445	6 093	4 956	**31 494**
Suuryritykset	651 267	47 448	16 519	**715 235**	72 893	835 738	2 482	**911 114**
Yhteensä	**684 755**	**60 464**	**25 373**	**770 592**	**105 883**	**851 304**	**14 279**	**971 466**
Toteutuneet luottotappiot	**160**	**254**	**32 904**	**33 318**	**1 302**	**662**	**108 493**	**110 458**

E5 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

E5.1 Aineettomat hyödykkeet

	Konserni/Emoyhtiö 2025				
(1 000 e)	Digitalisaatio	Muut aineettomat oikeudet ja IT-sovellukset	Käyttöoikeus-omaisuuserät (IFRS 16)	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Kirjanpitoarvo 1.1.	**3 784**	**760**	**3 757**	**3 681**	**11 982**
- Hankintameno 1.1.	12 394	6 121	10 658	3 817	**32 989**
- Lisäykset	439	680	75	1 802	**2 996**
- Vähennykset	-6 018	-4 468	-	-	**-10 486**
Hankintameno 31.12.	**6 814**	**2 334**	**10 733**	**5 619**	**25 500**
- Kertyneet poistot ja arvon-alentumiset 1.1.	-8 609	-5 361	-6 901	-136	**-21 008**
- Vähennysten kertyneet poistot	6 019	4 468	-	-	**10 487**
- Tilikauden poisto	-1 230	-253	-1 352	-544	**-3 380**
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	**-3 821**	**-1 146**	**-8 253**	**-681**	**-13 901**
Kirjanpitoarvo 31.12.	**2 993**	**1 188**	**2 479**	**4 939**	**11 599**

	Konserni/Emoyhtiö 2024				
(1 000 e)	Digitalisaatio	Muut aineettomat oikeudet ja IT-sovellukset	Käyttöoikeus-omaisuuserät (IFRS 16)	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Kirjanpitoarvo 1.1.	**3 547**	**672**	**3 008**	**2 484**	**9 711**
- Hankintameno 1.1.	10 760	5 770	8 541	2 484	**27 555**
- Lisäykset	1 633	352	2 117	1 333	**5 435**
- Vähennykset	-	-	-	-	**0**
Hankintameno 31.12.	**12 394**	**6 121**	**10 658**	**3 817**	**32 989**
- Kertyneet poistot ja arvon-alentumiset 1.1.	-7 213	-5 097	-5 533	-	**-17 843**
- Vähennysten kertyneet poistot	-	-	-	-	**0**
- Tilikauden poisto	-1 396	-264	-1 368	-136	**-3 164**
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	**-8 609**	**-5 361**	**-6 901**	**-136**	**-21 008**
Kirjanpitoarvo 31.12.	**3 784**	**760**	**3 757**	**3 681**	**11 982**

E5.2 Aineelliset hyödykkeet

	Konserni/Emoyhtiö 2025			
(1 000 e)	Koneet ja kalusto	Autot	Käyttöoikeus-omaisuuserät (IFRS 16)	Yhteensä
Kirjanpitoarvo 1.1.	**132**	**659**	**4 965**	**5 756**
- Hankintameno 1.1.	566	923	10 856	**12 345**
- Lisäykset	86	17	704	**807**
- Vähennykset	-235	-73	-271	**-579**
Hankintameno 31.12.	**417**	**866**	**11 290**	**12 573**
- Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-434	-265	-5 891	**-6 589**
- Vähennysten kertyneet poistot	251	17	-	**267**
- Tilikauden poisto	-71	-224	-1 546	**-1 842**
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	**-254**	**-472**	**-7 437**	**-8 163**
Kirjanpitoarvo 31.12.	**163**	**394**	**3 853**	**4 409**

	Konserni/Emoyhtiö 2024			
(1 000 e)	Koneet ja kalusto	Autot	Käyttöoikeus-omaisuuserät (IFRS 16)	Yhteensä
Kirjanpitoarvo 1.1.	**135**	**360**	**2 856**	**3 352**
- Hankintameno 1.1.	509	434	13 216	**14 159**
- Lisäykset	57	490	3 947	**4 493**
- Vähennykset	-	-	-6 307	**-6 307**
Hankintameno 31.12.	**566**	**923**	**10 856**	**12 346**
- Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-374	-74	-10 360	**-10 807**
- Vähennysten kertyneet poistot	-	-	-	**-**
- Tilikauden poisto	-60	-191	4 469	**4 218**
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	**-434**	**-265**	**-5 891**	**-6 589**
Kirjanpitoarvo 31.12.	**132**	**659**	**4 965**	**5 757**

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

	Konserni/Emoyhtiö	
(1 000 e)	31.12.2025	31.12.2024
Käyttöoikeusomaisuuserä		
Aineettomat hyödykkeet		
- IT-sovellukset	2 479	3 757
Yhteensä	**2 479**	**3 757**
Aineelliset hyödykkeet		
- Toimistokiinteistöt	3 853	4 965
Yhteensä	**3 853**	**4 965**

	Konserni/Emoyhtiö	
(1 000 e)	31.12.2025	31.12.2024
Muut velat		
Vuokrasopimusvelat		
- IT-sovellukset	2 223	3 449
- Toimistokiinteistöt	3 863	4 993
Yhteensä	**6 086**	**8 441**

	Konserni/Emoyhtiö	
(1 000 e)	31.12.2025	31.12.2024
Vuokrasopimusvelat		
Kirjanpitoarvo 31.12.	6 086	8 441
Sopimuksiin perustuvat maturiteetit		
<1	41	131
1-2 vuotta	651	
2-3 vuotta	1 406	
3-4 vuotta		
4-5 vuotta		
yli 5 vuotta	3 988	8 310

E6 Muut varat

	Konserni		Emoyhtiö	
(1 000 e)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Luottotappiosaamiset valtiolta [1]	3 562	10 650	3 562	10 650
Vientiluottorahoituksen alijäämäsaaminen tytäryhtiöltä	-	-	-	6 053
Konsernin sisäiset muut saamiset tytäryhtiöiltä [2]	-	-	2 643	2 452
Rahastomaksu valtiontakuurahastolta	-	349 023	-	349 023
Muut	182	418	180	416
Yhteensä	**3 745**	**360 091**	**6 385**	**368 593**

1 Valtio on antanut Finnveralle sitoumuksen luotto- ja takaustappioiden osittaisesta korvaamisesta. Vastuusitoumus mahdollistaa Finnveran kotimaan liiketoiminnassa kaupallisia rahoituslaitoksia korkeamman riskinottotason.
2 Suomen Vientiluotto Oy:lle kuuluva osuus velkojen ja johdannaisten käyvän arvon muutoksesta kirjataan Finnvera Oyj:n tilinpäätöksessä joko velaksi tai saamiseksi Suomen Vientiluotto Oy:lta riippuen muutoksen lopputulemasta. Tilikauden 2025 lopussa kertynyt käyvän arvon saaminen Suomen Vientiluotto Oy:lta oli 2,6 milj. euroa.

E7 Siirtosaamiset ja maksetut ennakot

	Konserni		Emoyhtiö	
(1 000 e)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Korko- ja korkotukisaamiset	278 502	246 957	193 495	181 486
Konsernin sisäiset korkosaamiset	-	-	54 393	43 707
Palkkiotuottosaamiset, IFRS 15	3 961	5 061	3 236	3 594
Konsernin sisäiset palkkiotuottosaamiset	-	-	1	-
Jälleenvakuutusmaksuennakot, IFRS 15	46 281	29 804	46 281	29 804
Annetut vakuudet johdannaisista	418 520	689 490	418 520	689 490
Muut siirtosaamiset ja maksetut ennakot	889	1 090	882	1 086
Yhteensä	**748 152**	**972 402**	**716 807**	**949 168**

E8 Verosaamiset ja -velat

	Konserni	
(1 000 e)	2025	2024
Laskennalliset verosaamiset 1.1.	1 941	2 776
Lisäys/vähennys tulokseen tilikauden aikana	-1 941	-836
Laskennalliset verosaamiset 31.12.	**-**	**1 941**
Tuloverosaamiset	**-**	**171**
Verosaamiset yhteensä	**0**	**2 112**

	Konserni	
(1 000 e)	2025	2024
Laskennalliset verovelat 1.1.	-	-
Lisäys/vähennys tulokseen tilikauden aikana	-	-
Laskennalliset verovelat 31.12.	**-**	**-**
Laskennalliset verovelat yhteensä	**-**	**-**
Tuloverovelat	**582**	**-**
Verovelat yhteensä	**582**	**-**
Laskennalliset verot, netto 31.12.	**0**	**1 941**

Finnvera Oyj on TVL 20§:n perusteella tuloverosta vapaa yhteisö. Laskennalliset verosaamiset ja -velat ovat syntyneet Suomen Vientiluotto Oy:n vientiluottoihin liittyvien velkojen ja niitä suojaavien johdannaisten tulosvaikutuksesta. 1.1.2026 alkaen myös Suomen Vientiluotto Oy on tuloverosta vapaa yhtiö, jonka vuoksi laskennalliset verosaamiset on tilinpäätöshetkellä purettu.

E9 Velat luottolaitoksille ja muille yhteisöille

	Konserni 2025		Emoyhtiö 2025	
(1 000 e)	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo
Velat luottolaitoksille ja muille yhteisöille				
Velat 1.1.2025	**103 527**	**103 527**	**311 069**	**311 069**
Nostot	50 034	50 034	521 952	521 952
Takaisinmaksut	-67 550	-67 550	-496 103	-496 103
Lyhytaikaisten velkojen nostot (+) / takaisinmaksut (-), netto [1]	-	-	-	-
Ennenaikaiset takaisinmaksut	-	-	-	-
Käyvän arvon muutokset		-		-
Valuuttakurssimuutokset	-6 879	-6 879	-7 254	-7 254
Velat 31.12.2025	**79 133**	**79 133**	**329 664**	**329 664**

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

1 Lyhytaikaisten velkojen bruttosummat on esitetty rahavirran liitetiedoissa.

E10 Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat

EMTN-velkaohjelma

Liikkeeseenlaskija ja ISIN						Emoyhtiö/Konserni Kirjanpitoarvo	
(1 000 e)	Korko	Nimellisarvo (tuhatta)	Valuutta	Liikkeeseen-laskupäivä	Eräpäivä	Velat 31.12.2025	Velat 31.12.2024
Finnvera Oyj - XS1951364915	2,800 %	30 000	AUD	14.2.2019	14.8.2029	15 925	16 583
Finnvera Oyj - XS1951364915	2,800 %	30 000	AUD	13.11.2019	14.8.2029	15 925	16 583
Finnvera Oyj - XS1392927072	0,500 %	1 000 000	EUR	13.4.2016	13.4.2026	995 484	976 908
Finnvera Oyj - XS1613374559	1,125 %	750 000	EUR	17.5.2017	17.5.2032	683 706	691 949
Finnvera Oyj - XS1613374559	1,125 %	100 000	EUR	3.7.2017	17.5.2032	91 161	92 260
Finnvera Oyj - XS1613374559	1,125 %	150 000	EUR	6.9.2017	17.5.2032	136 741	138 390
Finnvera Oyj - XS1791423178	1,250 %	1 000 000	EUR	14.3.2018	14.7.2033	904 782	924 837
Finnvera Oyj - XS1904312318	0,750 %	500 000	EUR	7.11.2018	7.8.2028	479 223	472 063
Finnvera Oyj - XS1979447064	0,375 %	1 000 000	EUR	9.4.2019	9.4.2029	938 302	927 120
Finnvera Oyj - XS2230845328	0,000 %	1 000 000	EUR	15.9.2020	15.9.2027	963 081	943 046
Finnvera Oyj - XS2529521283	2,125 %	1 000 000	EUR	8.9.2022	8.3.2028	998 303	1 000 170
Finnvera Oyj - XS2830098666	2,875 %	1 000 000	EUR	30.5.2024	30.8.2029	1 014 272	1 024 092
Finnvera Oyj - XS3219317669	2,375 %	1 000 000	EUR	29.10.2025	29.10.2030	984 652	-
Finnvera Oyj - XS1538285807	1,910 %	1 500 000	SEK	20.12.2016	20.12.2028	136 001	126 386
Finnvera Oyj - XS1538285807	1,910 %	1 500 000	SEK	23.1.2017	20.12.2028	136 001	126 386
Finnvera Oyj - XS1538285807	1,910 %	500 000	SEK	23.1.2017	20.12.2028	45 334	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	833 343	909 798
Finnvera Oyj - XS2636756657	4,000 %	1 000 000	USD	15.6.2023	15.6.2028	855 515	948 332
Finnvera Oyj - XS2708405662	5,125 %	1 000 000	USD	25.10.2023	17.3.2027	864 190	976 063
Finnvera Oyj - XS3084364895	4,250 %	1 000 000	USD	29.5.2025	29.8.2030	863 035	-
Yhteensä						**11 954 976**	**10 830 110**

ECP-velkaohjelma

Liikkeeseenlaskija ja ISIN					Emoyhtiö/Konserni Kirjanpitoarvo	
(1 000 e)	Nimellisarvo (tuhatta)	Valuutta	Liikkeeseen-laskupäivä	Eräpäivä	Velat 31.12.2025	Velat 31.12.2024
-	-	-	-	-	-	-
Yhteensä					**-**	**-**

(1 000 e)	Konserni 2025 Nimellisarvo	Konserni 2025 Kirjanpitoarvo	Emoyhtiö 2025 Nimellisarvo	Emoyhtiö 2025 Kirjanpitoarvo
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat (EMTN-velkaohjelma)				
Velat 1.1.2025	**11 210 159**	**10 830 110**	**11 210 159**	**10 830 110**
Liikkeeseen lasketut velkakirjat	1 886 446	1 879 632	1 886 446	1 879 632
Takaisinmaksut	-439 213	-439 213	-439 213	-439 213
Käyvän arvon muutokset	-	73 009	-	73 009
Valuuttakurssimuutokset	-395 579	-394 271	-395 579	-394 271
Muut muutokset	-	5 707	-	5 707
Velat 31.12.2025	**12 261 813**	**11 954 976**	**12 261 813**	**11 954 976**
Keskikorko[1]		2,7391 %		2,7312 %

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

1 Keskikorko on laskettu kaikkien korollisten lainojen keskikorkona.

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

(1 000 e)	Konserni 2025 Nimellisarvo	Konserni 2025 Kirjanpitoarvo	Emoyhtiö 2025 Nimellisarvo	Emoyhtiö 2025 Kirjanpitoarvo
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat (ECP-velkaohjelma)				
Velat 1.1.2025	**-**	**-**	**-**	**-**
Liikkeeseen lasketut velkakirjat	1 426 352	1 421 618	1 426 352	1 421 618
Takaisinmaksut	-1 423 645	-1 423 645	-1 423 645	-1 423 645
Käyvän arvon muutokset	-	-	-	-
Valuuttakurssimuutokset	-2 707	-2 689	-2 707	-2 689
Muut muutokset	-	4 716	-	4 716
Velat 31.12.2025	**-**	**-**	**-**	**-**

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

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

E11 Johdannaissopimukset ja suojauslaskenta

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

	Emoyhtiö/Konserni		
	Käypä arvo		Nimellisarvo
(1 000 e)	positiivinen	negatiivinen	yhteensä
31.12.2025			
Käyvän arvon suojaus			
- Koronvaihtosopimukset	70 297	332 267	14 645 694
Rahavirran suojaus			
- Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	7 034	39 244	2 185 167
Suojaavat johdannaiset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa [1]			
- Koronvaihtosopimukset	341	155	1 417 408
- Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	-	25 440	857 558
- Valuuttatermiinit	42	4 903	753 059
Yhteensä	**77 714**	**402 008**	**19 858 885**
31.12.2024			
Käyvän arvon suojaus			
- Koronvaihtosopimukset	70 313	377 791	12 576 113
Rahavirran suojaus			
- Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	52 065	154 396	2 296 659
Suojaavat johdannaiset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa [1]			
- Koronvaihtosopimukset	-	6 821	2 179 926
- Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	-	167 273	841 211
- Valuuttatermiinit	18 082	31	1 147 085
Yhteensä	**140 459**	**706 311**	**19 040 994**

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

Käyvän arvon suojaus

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

Suojauslaskennan tehottomuus [1]	Emoyhtiö/Konserni	
(1 000 e)	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Saamistodistuksia suojaavat johdannaiset	21 982	-62 238
Velkoja suojaavat johdannaiset	54 556	182 104
Suojaavat johdannaiset yhteensä	**76 538**	**119 866**
Suojattavat kohteet, saamistodistukset	-23 943	62 846
Suojattavat kohteet, liikkeeseen lasketut velkakirjat	-55 265	-177 186
Suojattavat kohteet yhteensä	**-79 209**	**-114 340**
Tuloslaskelmalle esitetty tehottomuus [2]	**-2 671**	**5 526**

1 Suomen Vientiluotto Oy:lle kuuluva osuus velkojen ja johdannaisten käyvän arvon muutoksen erotuksesta kirjataan Finnvera Oyj:n tilinpäätöksessä joko velaksi tai saamiseksi Suomen Vientiluotto Oy:ltä riippuen muutoksen lopputulemasta.
2 Esitetään tuloslaskelmalla erässä *Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot*.

Suojauksen kohteena olevien saamisten kertynyt käyvän arvon muutos	Emoyhtiö/Konserni	
(1 000 e)	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Saamistodistukset, käypään arvoon laajan tuloksen kautta	4 090 967	3 647 092
Josta kertynyt käyvän arvon muutos suojauslaskennasta	-1 661	22 282

Suojauksen kohteena olevien velkojen kertynyt käyvän arvon muutos	Emoyhtiö/Konserni	
(1 000 e)	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat, jaksotettu hankintameno	11 379 064	9 863 154
Kertynyt käyvän arvon muutos suojauslaskennasta	-257 756	-313 993
Yhteensä	**11 121 307**	**9 549 161**

Suojausinstrumenttien nimellismäärän aikaprofiili

31.12.2025	<3kk	3-12kk	>1-5 vuotta	>5-10 vuotta	>10 vuotta	Yhteensä
Korkoriskiä suojaavat suojausinstrumentit, saamistodistukset	115 000	311 219	2 916 283	750 000	-	4 092 502
Korkoriskiä suojaavat suojausinstrumentit, liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	1 851 064	7 553 191	2 000 000	-	11 404 255
Yhteensä	**115 000**	**2 162 283**	**10 469 474**	**2 750 000**	**-**	**15 496 757**

Suojausinstrumenttien nimellismäärän aikaprofiili

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

Rahavirran suojaus

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

Suojauslaskennan tehottomuus	Emoyhtiö/Konserni	
(1 000 e)	31.12.2025	31.12.2024
Suojaavien instrumenttien arvonmuutos tilikauden aikana	10 295	-15 549
Suojauskustannuksen osuus arvonmuutoksesta	15 161	-18 526
Arvonmuutos pl. suojauskustannuksen osuus	-4 866	2 978
Suojauskohteen arvon muutos, jota käytetään perustana kirjattaessa suojauksen tehottomuutta kaudella	4 623	-3 222
Tuloslaskelmalla esitetty tehottomuus [1]	-243	-244
Laajan tuloksen erissä esitetyt käyvän arvon muutokset	10 538	-15 305
Yhteensä	**10 295**	**-15 549**

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

Rahavirran suojaus, käyvän arvon rahasto	Emoyhtiö/Konserni		
(1 000 e)	Suojaus-rahasto	Suojaus-kustannus-rahasto	Yhteensä
Saldo 1.1.2025	**1 079**	**-35 537**	**-34 457**
Arvonmuutokset tilikauden aikana	-4 623	15 161	10 538
Saldo 31.12.2025	**-3 544**	**-20 375**	**-23 919**

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

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

Suojausinstrumenttien nimellismäärän aikaprofiili

31.12.2025	<3kk	3-12kk	>1-5 vuotta	>5-10 vuotta	>10 vuotta	Yhteensä
Korkoriskiä suojaavat suojausinstrumentit	-	-	867 808	466 295	-	1 334 103
Yhteensä	**-**	**-**	**867 808**	**466 295**	**-**	**1 334 103**

Suojausinstrumenttien nimellismäärän aikaprofiili

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

E12 Muut velat

	Konserni		Emoyhtiö	
(1 000 e)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Palautusvelvollisuuden alaiset avustukset	-	0	-	0
Saamistodistusten ostovelat	-	1 991	-	1 991
IFRS 16:n mukaiset käyttöoikeusomaisuusvelat	6 086	8 441	6 086	8 441
Muut	2 662	4 526	2 662	4 516
Konsernin sisäiset muut velat	-	-	9 082	346
Yhteensä	**8 748**	**14 958**	**17 830**	**15 295**

E13 Varaukset

IFRS 9 -standardin mukaiset varaukset	Konserni		Emoyhtiö	
(1 000 e)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Viennin rahoituksen varaukset 1.1.	840 829	836 021	918 959	991 307
Varauksen lisäys tilikaudella [1]	-	4 808	-	-
Varauksen purku tilikaudella	-130 343	-	-187 016	-72 348
Viennin rahoituksen varaukset 31.12.	**710 486**	**840 829**	**731 943**	**918 959**
Kotimaan rahoituksen varaukset 1.1.	52 506	51 870	52 506	51 870
Varauksen lisäys tilikaudella	-	636	-	636
Varauksen purku tilikaudella	-13 857	-	-13 857	-
Kotimaan rahoituksen varaukset 31.12.	**38 649**	**52 506**	**38 649**	**52 506**
IFRS 9:n mukaiset varaukset yhteensä 1.1.	893 335	887 891	971 466	1 043 177
Varauksen lisäys tilikaudella	0	5 444	0	636
Varauksen purku tilikaudella	-144 200	-	-200 873	-72 348
IFRS 9:n mukaiset varaukset yhteensä 31.12.	**749 135**	**893 335**	**770 592**	**971 466**

IAS 37 -standardin mukaiset varaukset	Konserni		Emoyhtiö	
(1 000 e)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
IAS37 mukainen varaus 1.1.	-	1 675	-	1 675
Varauksen lisäys tilikaudella	-	-	-	-
Käytetty varaus tilikaudella	-	-	-	-
Varauksen purku tilikaudella	-	-1 675	-	-1 675
IAS37 mukainen varaus 31.12.	**-**	**-**	**-**	**-**
Varaukset yhteensä 31.12.	**749 135**	**893 335**	**770 592**	**971 466**

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

E14 Siirtovelat ja saadut ennakot

E14.1 Siirtovelat ja saadut ennakot tase-erittäin

	Konserni		Emoyhtiö	
(1 000 e)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Korot	246 672	247 064	219 566	228 275
Korkovelat tytäryhtiöille	-	-	2 810	2 130
Saadut korkoennakot	390	192	44	12
Takuumaksuennakot	401 989	344 440	401 989	344 440
Saadut vakuudet johdannaisista	65 520	62 610	65 520	62 610
Saadut repo-vakuudet	3 403	-	3 403	-
Muut siirtovelat ja saadut ennakot	10 904	11 338	6 774	6 643
Yhteensä	**728 879**	**665 644**	**700 106**	**644 111**

E14.2 Vientitakuu- ja erityistakaussopimusten suoritevelvoitteista syntyvät tuotot

	Konserni/Emoyhtiö	
(1 000 e)	31.12.2025	31.12.2024
Seuraavan tilikauden aikana	84 566	78 947
Seuraavan tilikauden jälkeen	317 423	265 493
Yhteensä	**401 989**	**344 440**

E15 Rahoitusinstrumenttien luokittelu ja käyvät arvot

Konserni, IFRS 9

Rahoitusvarat (1 000 e)	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti kirjattavat: Pakolliset	Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti kirjattavat: Nimenomaisesti luokiteltu käypään arvoon tuloksen kautta (käyvän arvon optio)	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta	Yhteensä	Käypä arvo [1]
31.12.2025						
Saamiset luottolaitoksilta	534 120	-	-	-	**534 120**	536 357
Saamiset asiakkailta	6 756 604	-	-	57 220	**6 813 824**	6 966 030
Lyhytaikaiset saamistodistukset	2 163 602	-	-	-	**2 163 602**	2 163 602
Joukkovelkakirjasijoitukset	592 775	-	-	4 548 230	**5 141 005**	5 139 554
Johdannaissopimukset	-	77 714	-	-	**77 714**	77 714
Muut osakkeet ja osuudet	-	18 940	-	-	**18 940**	18 940
Muut rahoitusvarat	1 051 002	-	-	-	**1 051 002**	1 051 002
Yhteensä	**11 098 112**	**96 654**	**-**	**4 605 450**	**15 800 207**	**15 953 200**

Rahoitusvarat (1 000 e)	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti kirjattavat: Pakolliset	Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti kirjattavat: Nimenomaisesti luokiteltu käypään arvoon tuloksen kautta (käyvän arvon optio)	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta	Yhteensä	Käypä arvo [1]
31.12.2024						
Saamiset luottolaitoksilta [2]	578 684	-	-	-	**578 684**	581 720
Saamiset asiakkailta [2]	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 sama kuin niiden kirjanpitoarvo lyhyen maturiteetin vuoksi, pitkäaikaisten saamisten käypä arvo perustuu diskontattuihin rahavirtoihin (Taso 2).
2 Vertailuvuoden lukua Käypa arvo korjattu

Konserni, IFRS 9

Rahoitusvelat (1 000 e)	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti kirjattavat: Pakolliset	Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti kirjattavat: Käyvän arvon optio	Yhteensä	Käypä arvo [1]
31.12.2025					
Velat muille yhteisöille	79 133	-	-	**79 133**	79 133
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat					
- EMTN-velkaohjelma	11 126 566	-	828 410	**11 954 976**	11 902 292
- ECP-velkaohjelma	-			**-**	-
Johdannaissopimukset	-	402 008	-	**402 008**	402 008
Muut rahoitusvelat	331 596	-	-	**331 596**	331 596
Yhteensä	**11 537 295**	**402 008**	**828 410**	**12 767 712**	**12 715 028**

Rahoitusvelat (1 000 e)	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti kirjattavat: Pakolliset	Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti kirjattavat: Käyvän arvon optio	Yhteensä	Käypä arvo [1]
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 määritelty seuraavien periaatteiden mukaisesti. Lyhytaikaisten velkojen käyväksi arvoksi on asetettu sama kuin niiden kirjanpitoarvo lyhyen maturiteetin vuoksi, pitkäaikaisten velkojen käypä arvo perustuu diskontattuihin rahavirtoihin (Taso 2).Suojauslaskennan alla olevien yleiseen liikkeeseen laskettujen velkakirjojen käyvät arvot perustuvat kolmannen osapuolen määrittämiin kauden päättymispäivän hintoihin (Taso 2).

Emoyhtiö, IFRS 9

Rahoitusvarat (1 000 e)	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti kirjattavat: Pakolliset	Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti kirjattavat: Nimenomaisesti luokiteltu käypään arvoon tuloksen kautta (käyvän arvon optio)	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta	Yhteensä	Käypä arvo [1]
31.12.2025						
Saamiset luottolaitoksilta	424 081	-	-	-	**424 081**	424 081
Saamiset asiakkailta [1]	6 862 047	-	-	57 220	**6 919 267**	7 048 038
Lyhytaikaiset saamistodistukset	2 163 602	-	-	-	**2 163 602**	2 163 602
Joukkovelkakirjasijoitukset [1]	592 775	-	-	4 548 230	**5 141 005**	5 139 554
Johdannaissopimukset	-	77 714	-	-	**77 714**	77 714
Muut osakkeet ja osuudet	-	18 940	-	-	**18 940**	18 940
Muut rahoitusvarat	1 019 478	-	-	-	**1 019 478**	1 019 478
Yhteensä	**11 061 992**	**96 654**	**-**	**4 605 450**	**15 764 087**	**15 891 407**

Emoyhtiö, IFRS 9

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

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

Emoyhtiö, IFRS 9

Rahoitusvelat (1 000 e)	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti kirjattavat: Pakolliset	Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti kirjattavat: Käyvän arvon optio	Yhteensä	Käypä arvo [1]
31.12.2025					
Velat luottolaitoksille	-	-	-	**-**	-
Velat muille yhteisöille	329 664	-	-	**329 664**	329 664
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat					
- EMTN-velkaohjelma	11 126 566	-	828 410	**11 954 976**	11 902 292
- ECP-velkaohjelma	-			**-**	-
Johdannaissopimukset	-	402 008	-	**402 008**	402 008
Muut rahoitusvelat	307 353	-	-	**307 353**	307 353
Pääomalainat	-	-	-	**-**	-
Yhteensä	**11 763 583**	**402 008**	**828 410**	**12 994 001**	**12 941 317**

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

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

Käyvän arvon määritysperiaatteet erille, jotka arvostetaan käypään arvoon kirjanpidossa

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

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

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

4. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjatut velat
Käyvät arvot yleiseen liikkeeseen lasketuille joukkovelkakirjoille, jotka eivät ole suojauslaskennan alla perustuvat kolmannen osapuolen määrittämiin kauden päättymispäivän hintoihin.

E16 Rahoitusinstrumenttien käypään arvoon arvostamisen hierarkia

	Konserni				Emoyhtiö			
(1 000 e)	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat 31.12.2025								
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat								
- Johdannaissopimukset	-	77 714	-	**77 714**	-	77 714	-	**77 714**
- Muut osakkeet ja osuudet	-	-	18 940	**18 940**	-	-	18 940	**18 940**
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat								
- Saamiset asiakkailta - Saamistodistukset	-	57 220	-	**57 220**	-	57 220	-	**57 220**
- Joukkovelkakirjasijoitukset	-	4 548 230	-	**4 548 230**	-	4 548 230	-	**4 548 230**
Yhteensä	**-**	**4 683 163**	**18 940**	**4 702 104**	**-**	**4 683 163**	**18 940**	**4 702 104**
Rahoitusvelat 31.12.2025								
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat								
- Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	828 410	-	**828 410**	-	828 410	-	**828 410**
- Johdannaissopimukset	-	402 008	-	**402 008**	-	402 008	-	**402 008**
Yhteensä	**-**	**1 230 417**	**-**	**1 230 417**	**-**	**1 230 417**	**-**	**1 230 417**
Rahoitusvarat 31.12.2024								
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat								
- Johdannaissopimukset	-	140 459	-	**140 459**	-	140 459	-	**140 459**
- Muut osakkeet ja osuudet	-	-	13 687	**13 687**	-	-	13 687	**13 687**
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat								
- Saamiset asiakkailta - Saamistodistukset	-	30 130	-	**30 130**	-	30 130	-	**30 130**
- Joukkovelkakirjasijoitukset	-	3 830 464	-	**3 830 464**	-	3 830 464	-	**3 830 464**
Yhteensä	**-**	**4 001 054**	**13 687**	**4 014 741**	**-**	**4 001 054**	**13 687**	**4 014 741**
Rahoitusvelat 31.12.2024								
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat								
- Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	1 277 147	-	**1 277 147**	-	1 277 147	-	**1 277 147**
- Johdannaissopimukset	-	706 311	-	**706 311**	-	706 311	-	**706 311**
Yhteensä	**-**	**1 983 458**	**-**	**1 983 458**	**-**	**1 983 458**	**-**	**1 983 458**

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

Hierarkiatasot

Taso 1
Aktiivisilla markkinoilla kaupankäynnin kohteena olevat noteeratut osake- ja rahastosijoitukset arvostetaan markkinahintoihin.

Taso 2
Koron ja valuutanvaihtosopimusten sekä valuuttatermiinien käyvät arvot on 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.

E17 Erittely hierarkiatason 3 tapahtumista

TASO 3, Rahoitusvarat	Konserni	
(1 000 e)	31.12.2025	31.12.2024
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat		
Saldo 1.1.	**13 687**	**13 723**
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot ja tappiot yhteensä	-	-
Hankinnat	5 253	-
Myynnit		-
Muu	-	-35
Saldo kauden lopussa	**18 940**	**13 687**
Tuloslaskelman voitot ja tappiot niistä instrumenteista, jotka ovat vielä konsernin hallussa	-	-

E18 Rahoitusinstrumentit, jotka nettoutetaan taseessa tai jotka sisältyvät nettoutussopimuksiin

	Konserni / Emoyhtiö						
(1 000 e)	Kirjatut erät, brutto	Taseessa nettoutetut kirjatut erät, brutto	Kirjanpitoarvo taseessa, netto	Rahoitusinstrumentit [1]	Vakuudeksi saadut/annetut rahoitusinstrumentit [1]	Vakuudeksi saatu/ annettu käteinen [1]	Nettosumma [1]
Rahoitusvarat 31.12.2025							
Johdannaissopimukset	77 714	-	77 714	-42 832	-	-65 520	-30 638
Yhteensä	**77 714**	**-**	**77 714**	**-42 832**	**-**	**-65 520**	**-30 638**
Rahoitusvelat 31.12.2025							
Johdannaissopimukset	402 008	-	402 008	-42 832	-	-418 520	59 344
Yhteensä	**402 008**	**-**	**402 008**	**-42 832**	**-**	**-418 520**	**59 344**
Rahoitusvarat 31.12.2024							
Johdannaissopimukset	140 459	-	140 459	-77 029	-	-62 610	821
Yhteensä	**140 459**	**-**	**140 459**	**-77 029**	**-**	**-62 610**	**821**
Rahoitusvelat 31.12.2024							
Johdannaissopimukset	706 311	-	706 311	-77 029	-	-689 490	60 208
Yhteensä	**706 311**	**-**	**706 311**	**-77 029**	**-**	**-689 490**	**60 208**

Taulukon johdannaislukuihin ei ole sisällytetty kertyneitä korkoja. Johdannaisten kertyneet korot huomioiden johdannaissaamisten nettosumma on 1,2 miljoonaa euroa (14,0) ja johdannaisvelkojen nettosumma 8,0 miljoonaa euroa (6,4).

1 Määrät joita ei ole nettoutettu, mutta jotka sisältyvät päänettoutussopimuksiin ja vastaaviin.

E19 Oma pääoma

(1 000 e)	Konserni 31.12.2025	Konserni 31.12.2024	Emoyhtiö 31.12.2025	Emoyhtiö 31.12.2024
Emoyhtiön osakepääoma	**196 605**	**196 605**	**196 605**	**196 605**
Ylikurssirahasto	**51 036**	**51 036**	**51 036**	**51 036**
Käyvän arvon rahasto	**-13 411**	**-48 226**	**-13 269**	**-50 775**
- Käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavien erien käyvän arvon muutos	6 861	-20 816	6 861	-20 816
- Odotettavissa olevat luottotappiot (ECL) (käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavat erät)	3 789	4 498	3 789	4 498
- Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos	-142	2 549	-	-
- Rahavirran suojaus, suojausrahasto (Hedging reserve)	-3 544	1 079	-3 544	1 079
- Rahavirran suojaus, suojauskustannusrahasto (Cost of hedging)	-20 375	-35 537	-20 375	-35 537
Sidottu oma pääoma yhteensä	**234 230**	**199 415**	**234 372**	**196 866**
Vapaat rahastot	**1 111 392**	**916 129**	**1 111 392**	**916 129**
- Kotimaan toiminnan rahasto	432 192	404 757	432 192	404 757
- Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto	679 200	511 372	679 200	511 372
Kertyneet voittovarat	**248 029**	**426 944**	**-16 949**	**195 767**
- Edellisten tilikausien voittovarat	231 681	199 355	504	504
- Tilikauden tulos	16 358	227 709	-17 442	195 384
- Suorat kirjaukset voittovaroihin	-11	-121	-11	-121
Vapaa oma pääoma yhteensä	**1 359 421**	**1 343 073**	**1 094 443**	**1 111 896**
Oma pääoma yhteensä, emoyhtiön omistajien osuus omasta pääomasta	**1 593 650**	**1 542 487**	**1 328 815**	**1 308 761**

Osakepääoma ja omistus:	**31.12.2025**			**31.12.2024**		
Omistaja	**Osakepääoma (1 000 e)**	**Osakkeet kpl**	**Omistusosuus**	**Osakepääoma (1 000 e)**	**Osakkeet kpl**	**Omistusosuus**
Suomen valtio	196 605	11 565	100 %	196 605	11 565	100 %

Rahastot:

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

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

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

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

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

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

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

Valtio omistajana on asettanut Finnvera-konsernin kotimaan toiminnan vakavaraisuuden vähimmäistavoitteeksi 15,0 prosenttia. Konsernin kotimaan toiminnan Tier 1 -vakavaraissuussuhde oli joulukuun lopussa 35,3 prosenttia (25,5). Konsernin pääomahallinnan tavoitteet ja periaatteet on esitetty tarkemmin riskienhallinta-osiossa.

Kotimaan toiminnan rahasto sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto
Kotimaan toiminnan rahastoon siirretään kotimaan rahoitustoiminnasta kertyneet voittovarat ja vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastoon vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta kertyneet voittovarat. Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiot korvataan valtiontakuurahastosta, mikäli vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastossa ei ole tarvittavia varoja.

F Henkilöstöä ja johtoa koskevat liitetiedot

F1 Henkilömäärä

	Konserni		Emoyhtiö	
	2025	2024	2025	2024
Keskimääräinen henkilöstömäärä				
- Vakinainen	352	350	352	350
- Määräaikainen	20	22	20	22
Yhteensä	**373**	**372**	**373**	**372**
Henkilöstömäärä henkilötyövuosina	347	345	347	345

F2 Konsernin johtoon kuuluvat avainhenkilöt

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

Avainhenkilöillä ei ole raportoivia liiketapahtumia konserniin kuuluvien yhtiöiden kanssa.

F3 Avainhenkilöiden työsuhde-etuudet

Hallituksen jäsenten kuukausipalkkiot ajalla 1.1.-25.3.2025: puheenjohtaja 2 000 euroa, varapuheenjohtaja 1 100 euroa, hallituksen valiokunnan puheenjohtajana toimiva jäsen 1 100 euroa, jäsen 900 euroa. Hallituksen jäsenten kuukausipalkkiot ajalla 26.3.-31.12.2025: puheenjohtaja 4 000 euroa, varapuheenjohtaja 1 800 euroa, hallituksen valiokunnan puheenjohtajana toimiva jäsen 1 800 euroa, jäsen 1 500 euroa. Vuonna 2025 kokouspalkkio oli 600 euroa/kokous.

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

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

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

	Emoyhtiö	
(1 000 e)	31.12.2025	31.12.2024
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	2 290	2 609
Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	27	85
Hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenten palkkiot	329	281
Yhteensä	**2 647**	**2 975**

F4 Avainhenkilöiden palkat, palkkiot ja eläkesitoumukset

Emoyhtiö	31.12.2025			31.12.2024		
		Eläkekulut			Eläkekulut	
(1 000 e)	Palkat ja palkkiot	Vapaa-ehtoiset	Laki-sääteiset	Palkat ja palkkiot	Vapaa-ehtoiset	Laki-sääteiset
Johdon palkat ja palkkiot sekä heitä koskevat eläkesitoumukset						
Toimitusjohtaja Juuso Heinilä	375	-	65	194	-	34
Toimitusjohtaja Pauli Heikkilä 31.5.2024 asti	505	-	5	256	58	44
Toimitusjohtajan sijainen liiketoiminta-johtaja Jussi Haarasilta	257	-	45	275	-	48
Muut johtoryhmän jäsenet	1 384	27	286	1 884	27	253
Johtoryhmän palkat ja palkkiot yhteensä	**2 290**	**27**	**401**	**2 609**	**85**	**379**
Hallituksen jäsenet						
Jan Vapaavuori, puheenjohtaja	53	-	-	2	-	-
Petri Ekman, puheenjohtaja 4.12.2024 asti	-	-	-	38	-	-
Jan Hjelt, I varapuheenjohtaja	29	-	-	21	-	-
Elise Pekkala, I varapuheenjohtaja 21.3.2024 asti	-	-	-	7	-	-
Mikko Spolander, II varapuheenjohtaja	30	-	-	26	-	-
Hannu Jaatinen, jäsen	35	-	-	33	-	-
Hannu Kemppainen, jäsen 26.3.2025 alkaen	22	-	-	-	-	-
Eila Kreivi, jäsen	30	-	-	19	-	-
Ritva Laukkanen, jäsen 21.3.2024 asti	-	-	-	7	-	-
Anne Nurminen, jäsen	27	-	-	23	-	-
Elina Piispanen, jäsen	31	-	-	31	-	-
Pia Santavirta, jäsen 4.12.2024 alkaen	27	-	-	1	-	-
Petri Viertiö, jäsen 4.12.2024 asti	-	-	-	23	-	-
Hallituksen jäsenten palkkiot yhteensä	**285**	**-**	**-**	**229**	**-**	**-**
Hallintoneuvoston jäsenet, yhteensä	**44**	**-**	**-**	**52**	**-**	**-**

F5 Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt

Konsernilla on useita etuusperusteisia ryhmäeläkevakuutuksia, joiden piirissä on Finnveran edeltäjäorganisaatioista Finnveraan siirtyneitä henkilöitä. Järjestelyjen piirissä oli vuoden 2025 lopussa 33 (38) työssä olevaa henkilöä.

Järjestelyt rahoitetaan vakuutusyhtiöön suoritettavilla vuosittaisilla vakuutusmatemaattisiin laskelmiin perustuvilla maksuilla. Järjestelyihin sovelletaan paikallista vero- ja muuta lainsäädäntöä. Velvoitteena esitetään vakuutettuille annettu koko lupaus ja vastaavina varoina vakuutusyhtiön vastuulla oleva osuus tästä velvoitteesta. Varojen määrä lasketaan samalla diskonttauskorolla kuin vastaava velvoite. Näin ollen diskonttauskoron muutoksesta aiheutuva riski kohdistuu ainoastaan nettovelkaan. Koska eläkkeet nousevat vakuutusyhtiön hyvityksellä, yhtiöllä ei ole näiden suhteen riskiä. Palkankorotusolettaman 0,25 %-yksikön nousu kasvattaisi velvoitetta 1,8 % (2,0) ja lasku päinvastoin.

Taseen etuusperusteinen nettovelka määräytyy seuraavasti:

	Konserni/Emoyhtiö	
(1 000 e)	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Eläkevelvoite		
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo 1.1.	**465**	**723**
Muutokset yhteensä	**-20**	**-258**
Kauden työsuoritukseen perustuva meno	16	15
Velvoitteiden korkokulu	16	23
Järjestelyn velvoitteen täyttämiset	-20	-281
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät		
- Taloudellisen oletusten muutoksista aiheutuneet	-55	-23
- Väestötilastollisten oletusten muutoksista aiheutuneet	-	-
- Kokemusperäiset	23	7
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo 31.12.	**445**	**465**
Varojen käypä arvo		
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo 1.1.	**665**	**1 335**
Muutokset yhteensä	**-55**	**-670**
Varojen korkotuotto	22	43
Velvoitteen täyttämiset	-20	-281
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkokuluun tai -tuottoon sisältyviä eriä	-42	-136
Maksusuoritukset	-15	-295
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo 31.12.	**610**	**665**
Nettovelka + / Nettosaaminen - (velvoitteiden ja varojen erotus)	**-165**	**-200**
Laajan tuloslaskelman eläkekulu		
Kauden työsuoritukseen perustuva meno	16	15
Velvoitteen täyttämiset	-	-
Nettokorkokulu	-7	-20
Tuloslaskelman etuuspohjainen eläkekulu	**9**	**-4**
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	**11**	**121**

Konsernin etuusperusteinen nettovelka on muuttunut tilikauen aikana seuraavasti:

	Konserni/Emoyhtiö	
(1 000 e)	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Etuusperusteinen nettovelka		
Eläkevelka (+) / Eläkesaatava (-) 1.1.	-200	-612
Tuloslaskemalle kirjatut kulut	9	-4
Maksetut eläkemaksut	15	295
Muun laajan tuloksen eriin kirjattu	11	121
Eläkevelka (+) / Eläkesaatava (-) 31.12.	**-165**	**-200**

Järjestelyyn kuuluvat varat sisältävät 100 % hyväksyttäviä vakuutuksia.

	Konserni/Emoyhtiö	
Vakuutusmatemaattiset olettamukset	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Diskonttorkorko	3,95	3,35
Tulevat palkankorotukset	2,50	2,45
Tulevat eläkkeiden korotukset	3,40	3,50

Velvoitteen painotettuun keskiarvoon perustuva duraatio on 18,0 vuotta. Vuodelle 2026 ei ennakoida olevan maksupalautukset ja -hyvitykset huomioiden nettomaksutarvetta etuuspohjaisiin järjestelyihin.

G Omistukset muissa yrityksissä

G1 Omistukset konserniin kuuluvissa yrityksissä

		Emoyhtiö					
		31.12.2025			31.12.2024		
Yrityksen nimi ja kotipaikka	Toimiala	Omistusosuus kaikista osakkeista ja osuuksista	Osuus äänivallasta	Kirjanpitoarvo (1 000 e)	Omistusosuus kaikista osakkeista ja osuuksista	Osuus äänivallasta	Kirjanpitoarvo (1 000 e)
Tytäryritykset (omistusosuus yli 50 %)							
Suomen Vientiluotto Oy, Helsinki	Viennin rahoitus ja korontasaus	100,00 %	100,00 %	20 182	100,00 %	100,00 %	20 182

G2 Lähipiirin kanssa toteutuneet olennaiset liiketoimet sekä saamiset ja velat

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

	Konserni			
	31.12.2025		31.12.2024	
(1 000 e)	Konsernin sisäinen	Muu	Konsernin sisäinen	Muu
Lähipiirin kanssa toteutuneet liiketoimet sekä saamiset ja velat				
Palvelujen ostot	-		-	
Korkotuet, tappiokorvaukset, rahastomaksu ja muut erät valtiolta		369 175		20 583
Korkotuotot	244 897	57 798	350 618	112 465
Palkkiotuotot	-		-	
Korkokulut	244 897	6	350 618	361
Palkkio- ja muut rahoituskulut	-		-	
Luotot	6 317 800		6 511 415	
Muut saamiset, pitkäaikaiset		-		349 023
Saamiset, lyhytaikaiset	319 461	44 329	269 688	45 673
Velat, pitkäaikaiset	6 317 800	-	6 511 415	7 458
Velat, lyhytaikaiset	319 461	27 106	269 688	18 788
Takuut ja takaukset	7 807 150		8 212 311	

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

(1 000 e)	Finnvera Oyj:n tulos 31.12.2025		Rahastolain toiminnan osuus tuloksesta 31.12.2025		Finnvera Oyj:n tulos 31.12.2024		Rahastolain toiminnan osuus tuloksesta 31.12.2024	
Korkokate		**94 717**		**42 922**		**108 550**		**49 945**
- Korkotuotot	909 975		10 192		1 046 132		5 640	
- Korkokulut	-815 258		32 730		-937 582		44 304	
Palkkiotuotot ja -kulut, netto		**156 341**		**118 004**		**186 697**		**146 279**
- Palkkiotuotot	169 770		128 810		191 676		149 001	
- Palkkiokulut	-13 429		-10 806		-4 978		-2 722	
Voitot/tappiot käypään arvoon tulos-vaikutteisesti kirjattavista eristä		**2 051**		**-1 958**		**3 183**		**3 490**
Sijoitustoiminnan nettotuotot		**548**		**-**		**-390**		**-**
Liiketoiminnan muut tuotot		**331**		**129**		**6 468**		**124**
Toimintakulut		**-56 168**		**-20 383**		**-52 400**		**-18 357**
- Henkilöstökulut	-34 353		-12 199		-32 840		-11 166	
- Muut toimintakulut	-21 815		-8 184		-19 560		-7 191	
Poistot ja arvonalentumiset		**-5 482**		**-1 847**		**-5 253**		**-1 325**
Liiketoiminnan muut kulut		**-359 129**		**-349 208**		**-1 954**		**-163**
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, netto		**149 349**		**146 241**		**-49 518**		**-12 165**
- Toteutuneet luottotappiot	-36 173		3 603		-120 584		-76 579	
- Luottotappiokorvaukset valtiolta	20 062		174		20 493		-	
- Odotettavissa olevien luotto-tappioiden muutos	165 461		142 465		50 573		64 414	
Liiketulos		**-17 442**		**-66 101**		**195 384**		**167 829**

H Taloudellista kehitystä kuvaavat avainluvut

H1 Avainluvut

	Konserni		Emoyhtiö	
	2025	2024	2025	2024
Keskeiset tuloslaskelmaerät				
Korkokate, Me	121	139	95	109
Palkkiotuotot ja -kulut, netto, Me	167	198	156	187
Toimintakulut, Me	-56	-53	-56	-52
- josta henkilöstökulut sisältäen henkilösivukulut, Me	-34	-33	-34	-33
Liiketoiminnan muut kulut, Me	-350	-2	-359	-2
- josta rahastomaksusitoumuksen palautus valtiontakuurahastoon, Me	-349	-	-349	-
Toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutos, Me	129	-70	129	-70
Luottotappiokorvaukset valtiolta, Me	20	20	20	20
Liiketulos, Me	26	236	-17	195
Tulos, Me	16	228	-17	195
Keskeiset tase-erät				
Saamiset asiakkailta, Me	6 814	7 388	6 919	7 558
Sijoitukset, Me	7 324	5 296	7 344	5 317
Velat, Me	13 923	13 214	14 175	13 478
- josta yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat, Me	11 955	10 830	11 955	10 830
Oma pääoma, Me	1 594	1 542	1 329	1 309
- josta vapaa oma pääoma, Me	1 359	1 343	1 094	1 112
Taseen loppusumma, Me	15 517	14 756	15 504	14 787
Tunnusluvut				
Oman pääoman tuotto, ROE, %	1,0	15,8	-1,3	16,0
Koko pääoman tuotto, ROA, %	0,1	1,6	-0,1	1,3
Omavaraisuusaste, %	10,3	10,5	8,6	8,9
Kulu-tuotto-suhde, %	21,9	17,3	28,3	19,6
Henkilöstö keskimäärin	373	372	373	372

H2 Tunnuslukujen laskentakaavat

Oman pääoman tuotto-% (ROE)

$$\frac{\text{tulos}}{\text{oma pääoma (tilikauden alun ja lopun arvojen keskiarvona)}}$$

Koko pääoman tuotto-% (ROA)

$$\frac{\text{liiketulos} - \text{tuloverot}}{\text{taseen loppusumma keskimäärin (tilikauden alun ja lopun arvojen keskiarvona)}} \times 100$$

Omavaraisuusaste, %

$$\frac{\text{oma pääoma + vähemmistön osuus + tilinpäätössiirtojen kertymä laskennallisella verovelalla vähennettynä}}{\text{taseen loppusumma}} \times 100$$

Kulu-tuotto-suhde, %

$$\frac{\text{toimintakulut + poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä + liiketoiminnan muut kulut pl. rahastomaksusitoumuksen palautus valtiontakuurahastoon}}{\text{korkokate + nettopalkkiotuotot + voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot + sijoitustoiminnan nettotuotot + liiketoiminnan muut tuotot}} \times 100$$

Henkilöstö keskimäärin perustuu koko raportointikauden kuukausittaisiin keskiarvoihin

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsingissä 11. päivänä helmikuuta 2026

Jan Vapaavuori
Hallituksen puheenjohtaja

Jan Hjelt
Hallituksen I varapuheenjohtaja

Mikko Spolander
Hallituksen II varapuheenjohtaja

Hannu Jaatinen

Hannu Kemppainen

Eila Kreivi

Anne Nurminen

Elina Piispanen

Pia Santavirta

Juuso Heinilä
Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 11. päivänä helmikuuta 2026

Ernst & Young Oy
tilintarkastusyhteisö

Miikka Hietala
KHT

Tilintarkastuskertomus

Finnvera Oyj:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Finnvera Oyj:n (y-tunnus 1484332-4) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2025. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien olennainen tilinpäätöksen laatimisperiaatteita koskeva informaatio.

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

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

Lausunnon perustelut

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

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

Emme ole suorittaneet emoyhtiölle emmekä tytäryhtiölle muita kuin tilintarkastuspalveluja.

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

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

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

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

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

Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka	Miten seikkaa käsiteltiin tilintarkastuksessa

Vientitakuiden ja erityistakaustoiminnan palkkiotuottojen tuloutus

Viittaamme liitetietoon A Tilinpäätösperiaatteet ja tuloslaskelman liitetietoon D2.

- Takaus- ja takuupalkkiot jaksotetaan sopimuksen juoksuajalle. Etukäteen perittävät takuumaksut tuloutetaan järjestelmään syötettyjen jaksotuskriteerien perusteella takuun voimassaoloaikana. Takaus- ja takuusopimukset laaditaan asiakaskohtaisesti ja niihin saatetaan tehdä muutoksia sopimusten voimassaoloaikana.
- Vientitakuiden ja erityistakaustoiminnan palkkiotuotot ovat 31.12.2025 tilinpäätöksessä yhteensä 127,2 miljoonaa euroa (31.12.2024: 148,0 miljoonaa euroa), mikä kattaa noin 79 % palkkiotuotoista. Vientitakuiden ja erityistakaustoiminnan palkkiotuottojen merkittävästä määrästä ja tuottojen määräytymisperusteiden erilaisuudesta johtuen palkkiotuottojen tuloutus on konsernitilinpäätöksen sekä emoyhtiön tilinpäätöksen tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka sekä EU asetuksen 537/2014 10. artiklan 2c kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisyyden riski johtuen tuottojen oikea-aikaiseen kirjaamiseen liittyvästä riskistä

- Tilintarkastustoimenpiteemme, joissa on huomioitu riski olennaisesta virheellisyydestä palkkiotuottojen tuloutuksessa, sisälsivät muun muassa:
  - konsernin laskentaperiaatteiden asianmukaisuuden arvioinnin palkkiotuottojen tuloutuksen osalta ja vertailun sovellettaviin laskentastandardeihin;
  - palkkiotuottojen tuloutuksen testaamisen, sisältäen sisäisten kontrollien läpikäynnin soveltuvin osin. Testauksemme sisälsi palkkiotuottojen määrien täsmäytykset asiakassopimuksiin ja tulouttamattomien takuumaksuennakoiden testaamisen;
  - palkkiotuottoihin liittyvät analyyttiset aineistotarkastustoimenpiteet; ja
  - liitetietojen riittävyyden arviointi palkkiotuottojen osalta.

Odotettavissa olevat luottotappiot saamisista asiakkailta ja taseen ulkopuolisista sitoumuksista

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

- Odotettavissa olevien luottotappioiden laskentamallissa käytetään oletuksia, arvioita ja johdon harkintaa, jotka liittyvät mm. odotettavissa olevien luottotappioiden todennäköisyyden ja määrän, sekä luottoriskin merkittävän kasvun määrittämiseen. Johto voi myös korjata ja täydentää laskentamallin tuottamia tappiovarauksia johdon harkintaan perustuvilla lisäkirjauksilla.
- Odotettavissa olevat luottotappiot saamisista asiakkailta olivat konsernitilinpäätöksessä 31.12.2025 yhteensä 223,5 miljoonaa euroa (31.12.2024: 244,1 miljoonaa euroa) sekä taseen ulkopuolisista sitoumuksista 749,1 miljoonaa euroa (31.12.2024: 893,3 miljoonaa euroa.
- Odotettavissa olevat luottotappiot saamisista asiakkailta ja taseen ulkopuolisista sitoumuksista on konsernitilinpäätöksen ja emoyhtiön tilinpäätöksen tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka sekä viennin rahoituksen varausten osalta EU asetuksen 537/2014 10. artiklan 2c kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisyyden riski johtuen odotettavissa oleviin tappioihin sisältyvästä merkittävästä johdon harkinnasta.

- Tilintarkastustoimenpiteemme, joissa on huomioitu riski olennaisesta virheellisyydestä odotettavissa olevien luottotappioiden arvioimisesta, sisälsivät muun muassa:
  - odotettavissa olevien luottotappioiden laskentamenetelmien asianmukaisuuden arvioinnin ja vertailun sovellettaviin laskentastandardeihin (IFRS 9);
  - odotettavissa olevien luottotappioiden laskentamenetelmien testaamisen, sisältäen sisäisten kontrollien läpikäynnin soveltuvin osin;
  - odotettavissa olevien luottotappioiden laskentamallissa (ECL) käytettyjen keskeisten oletusten ja arvioiden asianmukaisuuden ja kohtuullisuuden arvioinnin;
  - johdon harkintaan perustuvien lisävarausten muodostamisen perusteiden ja kohtuullisuuden arvioinnin;
  - liitetietojen riittävyyden arviointi odotettavissa olevien luottotappioiden osalta.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

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

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

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

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

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

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisyyden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Suunnittelemme ja suoritamme konsernin tilintarkastuksen hankkiaksemme konsernitilinpäätöstä koskevan tilintarkastuslausunnon laatimisen perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintayksikköjä koskevasta taloudellisesta informaatiosta. Vastaamme konsernin tilintarkastusta varten suoritettavan tilintarkastustyön ohjauksesta, valvonnasta ja läpikäynnistä. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

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

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

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

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot
Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 21.3.2024 alkaen yhtäjaksoisesti kaksi vuotta.

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

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

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

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

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

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

Helsingissä 11.helmikuuta 2026

Ernst & Young Oy
tilintarkastusyhteisö

Miikka Hietala
KHT

Hallintoneuvoston lausunto

Olemme tutustuneet Finnvera Oyj:n tilinpäätökseen konsernitilinpäätöksineen ajalla 1.1.–31.12.2025 sekä 11.2.2026 annettuun tilintarkastuskertomukseen.

Esitämme yhtiökokoukselle, että tilinpäätös, jossa konsernin tuloslaskelma osoittaa voittoa 16 358 463,29 euroa ja emoyhtiön tuloslaskelma tappiota 17 441 929,88 euroa, vahvistetaan ja että emoyhtiön tappio kirjataan hallituksen ehdotuksen mukaisesti.

Helsingissä 11. päivänä helmikuuta 2026

Sofia Vikman	Seppo Eskelinen
Hilkka Kemppi	Hanna-Maija Kiviranta
Tatu Knuutila	Mari Laaksonen
Rami Lehtinen	Kari Luoto
Veli-Matti Mattila	Seppo Nevalainen
Arja Parkkinen	Onni Rostila
Joona Räsänen	Hanna Sarkkinen
Sofia Virta	Petri Vuorio
Henrik Vuornos	Ville Väyrynen

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

finnvera.fi