



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.
- Tulosnäkökymät 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 alueellisia 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-takaushjelmaa 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 kuuluvalla 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 laitetöihin 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 puskurivarioihin laskeaan 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 perustietojärjestelmämme uudistus tukee palvelujen digitalisaatiota ja hyvää asiakaskokemusta. Asiakastytyväisyytemme 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 kilpailukyvyyn 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 yritys-toiminnan mahdollistaminen ovat pääpainopisteet strategiassamme myös vuosina 2026–2029. Näitä tukevat osaava henkilöstö ja johtaminen sekä asias- kakeskeinen digitalisaatio. Haluamme strategiamme mukaisesti lisätä kun- nianhimoa yritysten ja innovaatioiden kasvun, kansainvälistymisen ja vien- nin vauhdittamisessa sekä vientiyritysten määrän kasvattamisessa. Finnveran tärkeä tehtävä on toimia rahoituksen keinoin moottorina Suomen talouden kas- vulle, kun maailmantalouden epävarmuus näyttää edelleen jatkuvan.”

Taloudellinen kehitys

Vuosi 2025 oli sekä kotimaan että viennin rahoituksen liiketoiminnoille tuloksel- lisesti vahva. Konsernin kokonaistulosta 365 miljoonaa euroa sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan erillistulosta 283 miljoonaa euroa heikensi kuitenkin merkittävästi valtiontakuurahastolta vuoden 2020 vientitakuu- ja erityistakaus- toiminnan tappioiden kattamiseksi saadun 349 miljoonan euron palautusvel- vollisuuden alaisen rahastomaksusitoumuksen palauttaminen valtiontakura- hastoon. 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 miljo- naa euroa (46) valtiontakuurahastoon palautetun rahastomaksusitoumuksen myötä. Konsernin vahva tulos sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan vahva erillistulos mahdollistivat sitoumuksen ennenaikaisen palauttamisen. Omista- jan 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 asiak- kaille sekä korkotuotot saamisista luottolaitoksilta ja johdannaisten vakuuk- sista. Nettopalkkiotuotot laskivat 16 prosenttia 167 miljoonaan euroon (198). Nettopalkkiotuottojen pienentymiseen vaikutti katsauskaudella merkittävim- min jälleenvakuutustoiminnan palkkiokulujen kasvu sekä vientitakuu- ja erityis- takaustoiminnan ennenaikaisesta takaisinmaksusta johtuva yksittäinen takuu- maksupalautus, joka pienensi palkkiotuottoja.

Konsernin toteutuneet luottotappiot ja odotettavissa olevien tappioiden muutos oli vuonna 2025 yhteensä 149 miljoonaa euroa positiivinen, kun vertai- lukaudella vastaava erä oli 49 miljoonaa euroa negatiivinen. Toteutuneet luotto- tappiot 36 miljoonaa euroa (121) olivat 70 prosenttia ja 84 miljoonaa euroa vertailukautta pienemmät. Tähän vaikuttivat erityisesti vientitakuu- ja erityista-

kaustoiminnan luottotappiot, jotka olivat katsauskaudella 4 miljoonaa euroa positiiviset. Kotimaan rahoituksen tappioita kattavat valtion luottotappiokor- vaukset olivat 20 miljoonaa euroa (20). Odotettavissa olevat tappiot eli tappio- varaukset 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 venti- takuu- ja erityistakaustoiminnan puskurivarat mahdollisten tulevien tappiollis- ten tulosten kattamiseksi olivat joulukuun lopussa yhteensä 2 211 miljoonaa euroa (1 878). Puskurivarat kattavat myös tytäryhtiön myöntämien vientiluot- tojen 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 mil- joonaa 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 erityistakaustoinnasta kertyneet varat ja joka kattaa vientitakuu- ja erityistakaustoinnin 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 erityistakaustoinnin rahasto ja valtiontakuurahaston varat huomioden. 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 erityistakaustoinnasta ja erityisesti risteilytoimialasta erittäin mittavat yhteensä 1,2 miljardin euron luottotappiovaraukset. Vuoden 2020 tappiollisen vientitakuu- ja erityistakaustoinnin erillistuloksen kattamiseksi Finnvera sai valtiontakuurahastolta rahastomaksua 349 miljoonaa euroa. Finnvera oli vapautettu rahastomaksun palautusvelvollisuudesta, kunnes yhtiön taseessa olevan vientitakuu- ja erityistakaustoinnin rahaston varat ovat koronapandemiaa edeltävällä 829 miljoonan euron tasolla.

Katsauskauden 2025 alussa yhtiön taseen vientitakuu- ja erityistakaustoinnin 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 palautamisvelvollisuuden 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 tulosaikatekoisesti vuonna 2020. Vastaavasti rahastomaksun 349 miljoonaa euroa palauttaminen valtiontakuurahastoon on kirjattu tulosaikatekoisesti vuodelle 2025.

Rahastomaksusitoumuksen palauttaminen valtiontakuurahastoon ei muuta Finnveran vientitakuu- ja erityistakaustoinnin puskurivarojen kokonaismäärää. Puskurivarat mahdollisten tappiollisten tulosten kattamiseksi olivat Finnveran taseen vientitakuu- ja erityistakaustoinnin 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 kauppvoja 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)

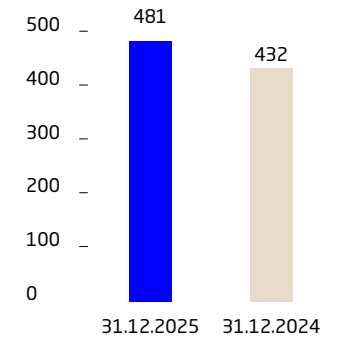
* Rahoituksesta raukesi katsauskauden aikana 3,1 Mrd. e

VAKAVARAISUUS, TIER 1

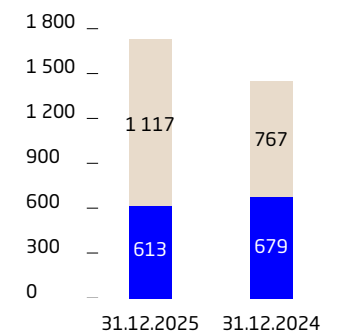
KOTIMAAN RAHOITUS

35,3 %
(25,5)

VIENNIN RAHOITUS

7,7 %
(6,4)KOTIMAAN RAHOITUKSEN
PUSKURIVARAT, ME*

* Sisältää katsauskauden tuloksen.

VIENNIN RAHOITUKSEN
PUSKURIVARAT, ME*■ Vientitakuu- ja erityistakaustoinnin 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 organisaatorakenne, 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 strategiakaudeksi 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, asiakaskeksinen 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 elyvän 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 tasolle. 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. Vientitakuuta 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 määräaikaaisessa 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.

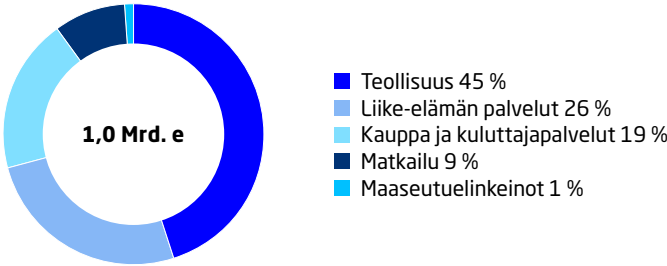
Myönnetyn rahoituksen määrä oli 1,2 miljardia euroa (1,2), kun mukaan otetaan myös pk- ja midcap-yrityksille myönnetty vientitakaukset ja -takuut. Pk- ja midcap-yrityksille myönnetty rahoitus oli edellisvuoden tasolla. Talouskasvun kannalta tärkeiden kasvavien ja kansainvälistyvien yritysten osuus myönnetystä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

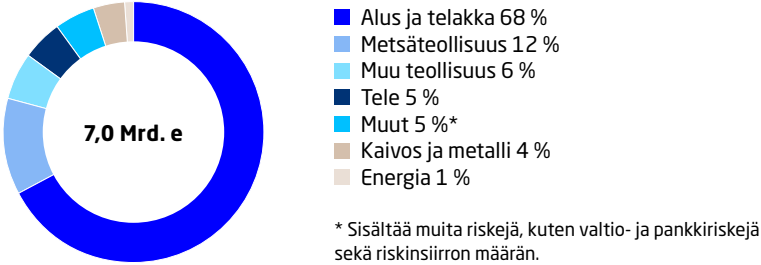
Viennin rahoituksen myöntäminen

Finnvera myönsi vuonna 2025 pääasiassa suuryritysten vientikauppoihin vientitakuuta, 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



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 laite-toimintoihin 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 laskenta-periaatteet 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
Eryistakaukset	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 Oyj: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



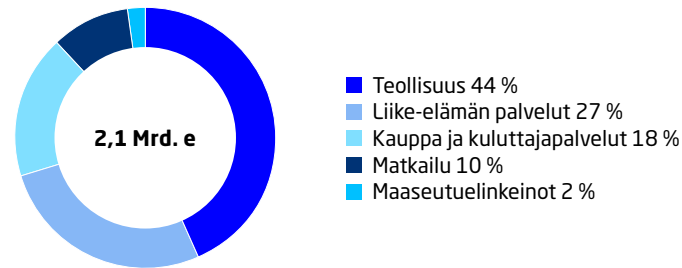
rahoituslupauksia 2,4 miljardia euroa. Muita merkittäviä rahoitettuja toimialoja vastuukannassa ovat metsäteollisuus, tele ja energia.

Vientitakuulain mukaiset vastuut, sisältäen voimassa olevat kokonaisvastuut ja puolet tarjousvastuista päätöspäivän valuuttakurssilla, olivat joulukuun lopussa 19,3 miljardia euroa (16,7). Emoyhtiön vientitakuu- ja

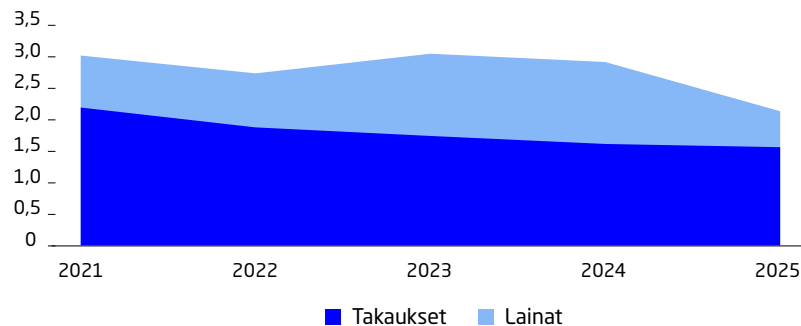
erityistakaustoiminnan kokonaisvastuut eli voimassa olevat ja tarjousvastuut yhteensä sisältäen vientitakaukset olivat 23,1 miljardia euroa (21,1) josta nostetut vastuut olivat 14,5 miljardia euroa (14,3). Joulukuun lopussa voimassa olleiden jälleenvakuutusten enimmäiskorvausmäärä oli 2,0 miljardia euroa (1,5). Tästä nostettujen jälleenvakuutusten osuus oli 1,8 miljardia euroa eli 12 prosenttia nostetuista vastuista.

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.

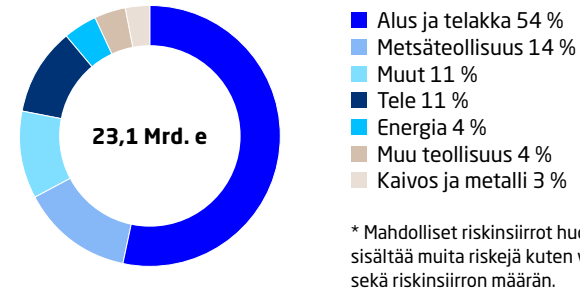
Vastuukanta toimialoittain 31.12.2025, % Kotimaan rahoituksen lainat ja takaukset



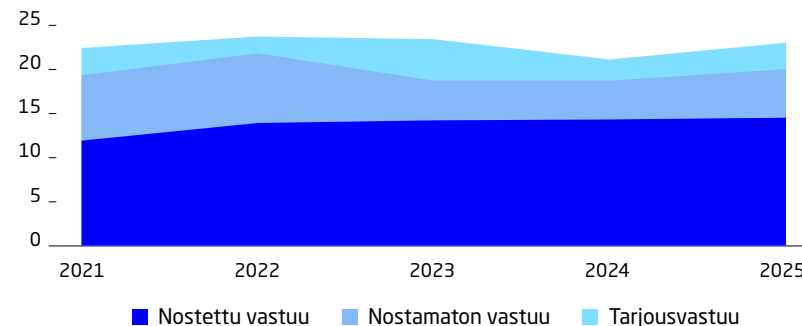
Vastuukanta 2021-2025, Mrd. e Kotimaan rahoituksen lainat ja takaukset



Vastuukanta toimialoittain 31.12.2025, %* Vientitakuut, vientitakaukset ja erityistakaukset



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



Finnveran asiakastytyväisyys korkealla

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

Strategisena tavoitteena oli ryhtyä kasvattamaan Finnveran tunnettuutta keskeisissä kohderyhmissä. Luottamus & Maine -tutkimuksen tulosten perusteella tunnettuus ja luottamus ovat vahvoja asiakkaiden 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. Osakekehenomistajina 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-takaushjelman 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).

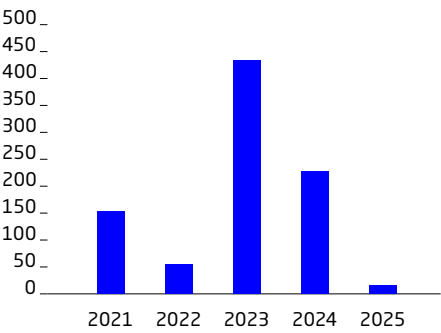
Konsernin kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen tulos oli katsauskaudella 360 miljoonaa euroa (182) ja viimeisen vuosineljänneksen tulos oli -344 miljoonaa euroa (46) valtiontakuurahastoon palautetun rahastomaksusitoumuksen myötä. Finnvera-konsernin vahva tulos sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan 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).

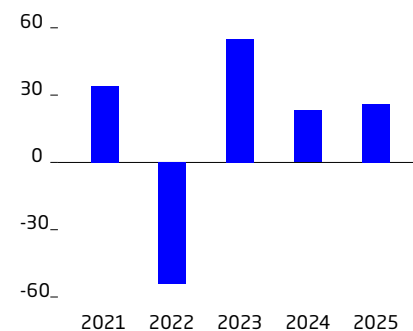
Finnvera Oyj:n tulos liiketoiminnoittain ja tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n tulos

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

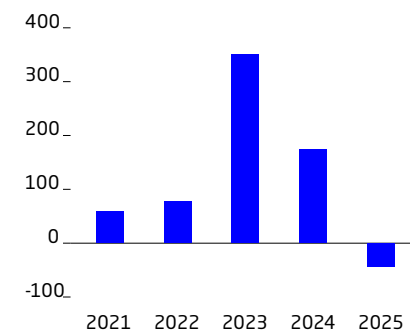
Liiketoiminnoista pk- ja midcap-liiketoiminnan sekä tytäryhtiö Suomen Vientiluoton tulokset olivat katsauskaudella voitolliset. Suuryritykset-liiketoiminnan tulos oli tappiollinen. Pk- ja midcap-liiketoiminnan tulos oli 26 miljoonaa euroa (23) ja suuryritykset-liiketoiminnan tulos oli -44 Me (173). Tytäryhtiö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

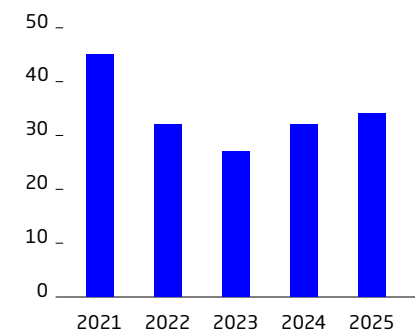
Tulos, Me
Pk- ja midcap-liiketoiminta



Tulos, Me
Suuryritykset-liiketoiminta



Tulos, Me
Vientiluotot-liiketoiminta



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 pienivät 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.



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 ennaikaisesta 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 Venäjä-vastuiden edelleen pienentyttyä. 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.

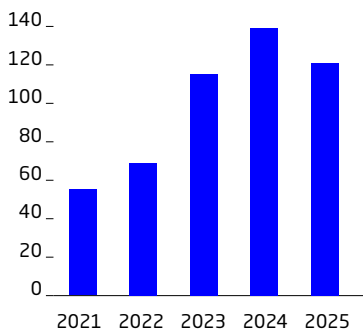
Korkokulut laskivat vertailukaudesta 13 prosenttia 810 miljoonaan euroon (930), mihin vaikutti merkittävimmin johdannaisten korkokulujen pienentyminen. Yleiseen liikkeeseen laskettujen velkakirjojen tasearvo oli joulukuun lopussa 11 955 miljoonaa euroa (10 830).

Palkkiotuotot ja -kulut

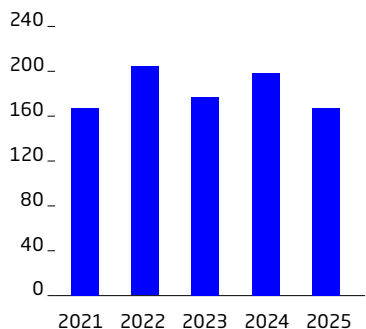
Konsernin nettopalkkiotuotot pienentyivät vertailukaudesta 16 prosenttia 167 miljoonaan euroon (198).

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 ennaikaisesta takaisinmaksusta johtuva takuumaksupalautus. Vertailukaudella palkkiotuotot olivat tavanomaista korkeammalla tasolla korvatuista takuista ja vastuiden ennaikaisista takaisinmaksuista johtuvien yksittäisten etukäteen saatujen takuumaksujen tuloutusten takia. Palkkiotuotot kotimaan takauksista pienenivät 4 prosenttia 39 miljoonaan euroon (40), mihin vaikutti takauskannan pieneminen 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 jälleenvakuutus sopimusten 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 arvonnäisäverokannan nosto ovat myös vaikuttaneet toimintakulujen kasvuun.

Katsauskauden liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyi kertaluonteisena eränä 349 miljoonan euron suuruinen rahastomaksusitoumuksen palauttaminen valtioneuvoston rahastoon. Lisäksi liiketoiminnan muut kulut sisälsivät kertaluonteisen erän liittyen pääomasijoitustoiminnasta luopumiseen ja saatujen palautusvelvollisuuden alaisen 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. Luottoriskiinkin vaikuttavat muun muassa asiakkaan taloudelliset olosuhteet, riskiluokitus, maksukäyttäytyminen ja asiakkaan käyttämä rahoitusinstrumentti. Kotimaan rahoituksen odotettavissa olevien tappioiden määrään vaikuttavat lisäksi valtion luotto- ja takaustappiokorvaustason muutokset. Valtion tappiokorvaus on kotimaan rahoituksessa pääsääntöisesti 50 prosenttia, ja erityisin elinkeinopoliittisin perustein myönnettyssä rahoituksessa tappiokorvaus voi olla työ- ja elinkeinoministeriön päätöksellä 80 prosenttia.

Kotimaan rahoituksen odotettavissa olevat tappiot

Kotimaan rahoituksen lainojen ja takausten tappiovaraukset 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 takausaamisten 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 pienennettyä edelleen. Tappiovaraukset pienenivät vuoden kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana 187 miljoonaa euroa. Neljännessä 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 tappio-
varaukset takaus- ja takuusaamisista. Tästä vientitakuu- ja erityistakaus-
toiminnan 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 harmoni-
soidun laskentatavan mukaisesti laskettuna joulukuun lopussa 185 mil-
joonaa euroa (168). Ongelmasaamisten osuus vastuukannasta oli tehdyt
tappiovaraukset huomioiden 8,2 prosenttia (6,1). Ongelmasaamiset suh-
teessa 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 tarkoit-
taa, että yhtiön toiminnan menot pitää pystyä pitkällä aikavälillä kattamaan
yhtiön toiminnasta saatavilla tuloilla yli suhdannekierron ulottuvalla
aikavälillä.

Sekä kotimaan toiminnan itsekannattavuus että vientitakuu- ja erityis-
takaustoiminnan itsekannattavuus ovat toteutuneet, kun tulos lasketaan
kumulatiivisesti joulukuun 2025 loppuun. Vientitakuu- ja erityistakaustoi-
minnan itsekannattavuuden toteutumisessa otetaan huomioon valtionta-
kuurahastoon 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	31.12.2025	31.12.2024	Muutos
Keskeiset tase-erät	Me	Me	%
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 voittovarot	248	427	-42 %
- Muut oman pääoman erät	234	199	17 %

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

Finnveran voitolliset tulokset ovat vahvistaneet yhtiön puskurivaroja mah-
dollisten 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 vientita-
kuu- 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 toimin-
nassa voimassa olevista takauksista, nostamattomista lainoista ja takaus-
tarjouksista 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 erillisuus ja valtion vastuu vientitakuu-toiminnasta ovat perusteena sille, että Finnvera arvioi vakavaraisuuttaan eli vastuidensa suhdetta omiin varoihinsa erikseen kotimaan toiminnan sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan osalta.

Kotimaan toiminnan vakavaraisuus

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

	31.12.2025	31.12.2024	Muutos
Vakavaraisuuspääoma	Me	Me	%
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 *

	31.12.2025	31.12.2024	Muutos
Vakavaraisuuspääoma	Me	Me	%
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 johdannais-sopimusten vastapuolten luottoluokitus oli vähintään A3 (Moody's) tai A- (S&P ja Fitch). Johdannaisien vastapuoliriskiä rajoitetaan vakuus-sopimuksin, joiden vakuusmaksut sovitaan päivittäin.



Merkittävimmistä riskeistä varainhankinnan sijoitusportfolion markkina-arvostusriski 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 nykyarvoherkkyttä 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

Kestävyyssstrategiassa ihmisoikeudet määriteltiin keskeiseksi osa-alueeksi ilmaston sekä biodiversiteetin ja luontokadon hallinnan rinnalle

Ilmastomuutoksen 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 ilmastomuutoksen 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 varainhallinta-toimikunta valmistelevat Finnveran kestävyyttä koskevat politiikat, jotka hallitus hyväksyy.

Hallitus asettaa kestävyteen liittyvät vuositavoitteet, ja tarkastusvaliokunta ja hallitus seuraavat tavoitteiden toteutumista aktiivisesti. Kestävyystavoitteiden etenemistä seurataan muun muassa ISO 9001-sertifioitun 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 kestävyteen liittyviä muita asioita aktiivisesti sekä raportoi vuosittain valtio-omistajalle vastuullisuuden toteutumisesta ja mittareista yhtiökokouksessa.

Finnvera jatko kestävyystoimiensa ja kestävyysraportoinnin kehittämistä

Vuonna 2025 Finnvera jatko 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: ilmastomuutos, 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 ilmastomuutosriskin 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 ilmastopimuksen tavoitetta rajata maapallon lämpeneminen 1,5 asteeseen. Finnvera ottaa käyttöön ilmastomuutoksen hillitsemistä koskevan siirtymäsuunnitelman vaiheittain tulevien vuosien aikana. Vuonna 2024 laadittiin alustava, tieteeseen perustuva päästö-vähennyspolku. 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 kestävä 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 käyttöön otetulla 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 MtCO₂e (4,9). Kokonaispäästöt laskivat 24 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. Finnveran rahoitetut päästöt olivat yhteensä 3,7 MtCO₂e (4,9), ja näiden osuus hiilijalanjäljestä on 99,96 prosenttia. Oman toiminnan päästöt olivat 1 556 tCO₂e (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 biodiversiteetivaikutuksia 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 tietoisuuksilla osana kestävyysintegroitua. 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 kestävyysosa-alueeksi. Tavoitteena on toiminnan läpinäkyvyys kaikilla organisaatiotasolla.

Finnveran toimintaa ja yrityskulttuuria ohjaavat vuonna 2025 päivitetty 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 määritelyihin sekä yhtäläisesti sovellettaviin kriteereihin. Eturistiriitoja ehkäistään tiukalla esteellisyysääntelyllä 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 kokoa yhteen vientiluotto- ja vientitakuulaitoksia, jotka ovat valmiita tavoittelemaan Pariisin ilmastopimuksen 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 määräaikaista 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 elinkeino-ministeriöstä (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 Hilikka 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 valtioneuvoston päätöksessä noudatetaan avoimuusvelvoitetta, jolla tarkoitetaan jäsenvaltioiden velvollisuutta julkaista tietyt yrityksille myönnettyt 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 organisaatorakenne 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 myönnettyssä 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 riskisuudet kotimaan rahoituksen luotto- ja takaustappioista saattavat muuttua.

Asiakaskeksinen 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 kauppia 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.



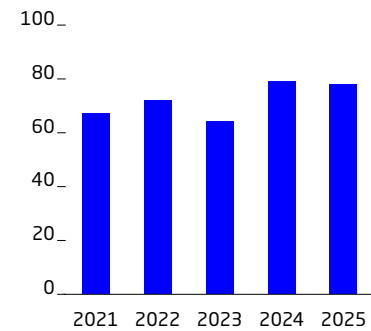
Avainluvut

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

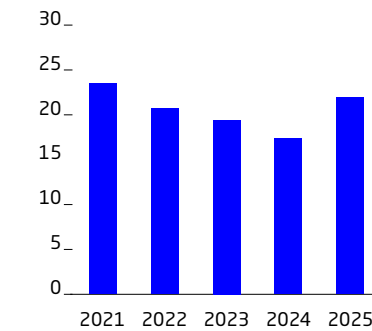
1 Tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty tilinpäätöksen liitetiedossa H2.

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 elinkeinopolitiinen tarkoitus viennin edistäjänä.

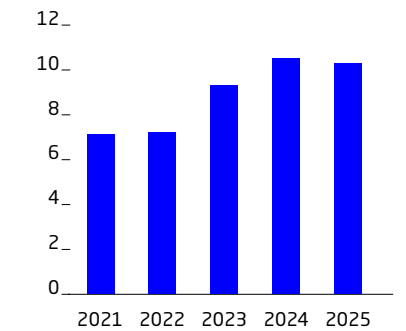
NPS-indeksi



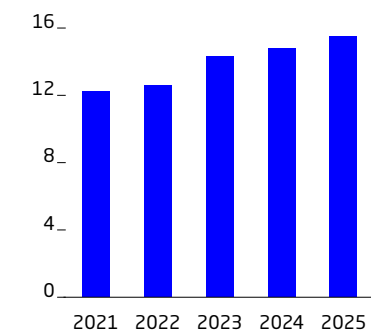
Kulu-tuotto-suhde, %



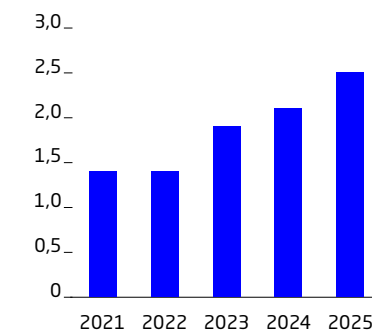
Omavaraisuusaste, %



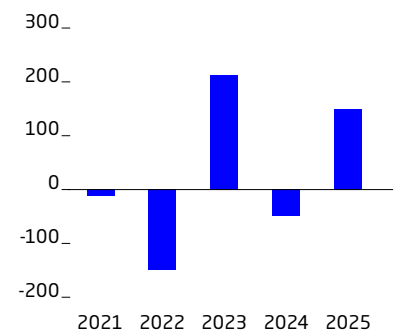
Taseen loppusumma, Mrd. e



Taseen vapaa oma pääoma
ja valtiontakuurahaston
varat, Mrd. e



Toteutuneet luottotappiot
ja odotettavissa olevien
luottotappioiden muutos,
netto, Me

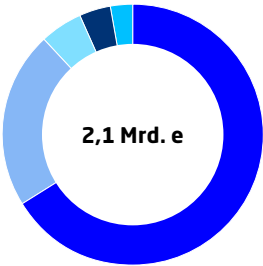


Liiketoiminnan kokonaisvastuut

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	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 rahoituksen 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

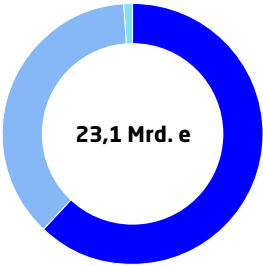
1 Finnvera-konserniin kuuluvan Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämien vientiluottojen takaisinmaksuihin liittyvän riskin kattaa emoyhtiön myöntämä vientitakuu. Emoyhtiön rahoittaessa Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämiä vientiluottoja emoyhtiön taseeseen sisältyy myös saaminen Suomen Vientiluotto Oy:ltä. 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 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

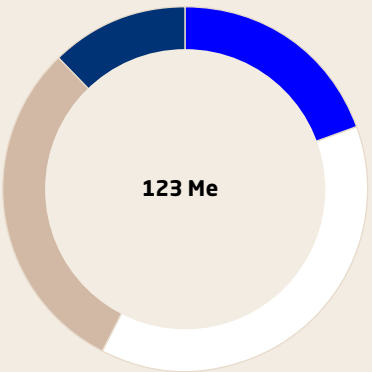
167 Me
(198)

KULU-TUOTTO-SUHDE

21,9 %
(17,3)

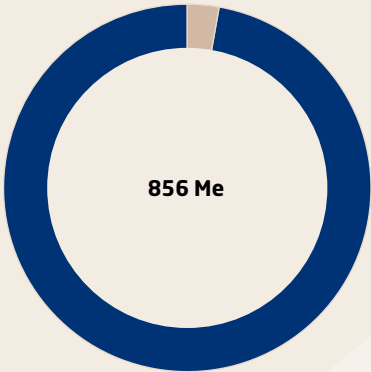
TASEEN ODOTETTAVISSA OLEVAT LUOTTOTAPPIOT 31.12.2025 ¹

LAINAT JA TAKAUKSET



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

VIENTITAKUUT JA -TAKAUKSET
SEKÄ ERITYISTAKAUKSET

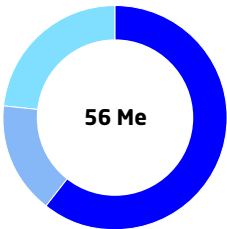


- Kv-kasvuyritykset, 24 Me
- Suuryritykset, 832 Me

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 yhteisölain säädännön 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

(1 000 e)	Liite	Konserni		Emoyhtiö	
		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 valuutataitoiminnan 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

(1 000 e)	Liite	Konserni		Emoyhtiö	
		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		Emoyhtiö	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
VARAT					
Saamiset luottolaitoksilta	E1				
- Pankkitilit		450 134	308 844	424 081	265 583
- Sijoitustilit ja määräaikaistalletukset		-	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
- Takauksaamiset		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		Emoyhtiö	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	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 erityistakaustoiminnan rahasto		679 200	511 372	679 200	511 372
Kertyneet voittovarot		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

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	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

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	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 vastuuta. Vastuut ovat voimassa olevia vastuusitoumuksia.

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

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

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

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

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 valtioneuvoston asetuksen (18.6.1998/444) mukaisia vastuuta. 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 suojautumisyjärjestelyjen yhteenlaskettu vastuu saa olla enintään 38 miljardia euroa (38). Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämät vienti- ja alusluotot voivat olla enintään 33 miljardia euroa (33).

Taulukko 3: Vientitakuiden vastuumäärä esitettynä vientitakuulain mukaisilla laskentaperiaatteilla²

(1 000 e)	Emoyhtiö	
	31.12.2025	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

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

Rahastomaksusitoumus on palautettu valtioneuvoston rahastoon vuonna 2025.



Oman pääoman muutoslaskelma

(1 000 e)	Käyvän arvon rahasto						Vientitakuu- ja erityistakaus- toiminnan rahasto	Voittovar	Oma pääoma yhteensä
	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta	Rahavirran suojaus	Velkojen luotto-riskin muutos	Kotimaan toiminnan rahasto			
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



(1 000 e)	Käyvän arvon rahasto							Voittovarot	Oma pääoma yhteensä
	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta	Rahavirran suojaus	Velkojen luotto-riskin muutos	Kotimaan toiminnan rahasto	Vientitakuu- ja erityistakaus-toiminnan rahasto		
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 etuus pohjaisten 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 etuus pohjaisten eläkkeiden uudelleen arvostus	-	-	-	-	-	-	-	-121	-121
Käypään arvoon arvostettavien velkojen luottoriskin muutos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rahavirran suojaus	-	-	-	-15 305	-	-	-	-	-15 305
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien muiden sijoitusten käyvän arvon muutos	-	-	-7 799	-	-	-	-	-	-7 799
Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien sijoitusten ECL:n muutos	-	-	718	-	-	-	-	-	718
Tulos	-	-	-	-	-	-	-	195 384	195 384
Emoyhtiön oma pääoma yhteensä 31.12.	196 605	51 036	-16 318	-34 457	-	404 757	511 372	195 767	1 308 761

Rahavirtalaskelma

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	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

(1 000 e)	Konserni 2025						
	Avaava saldo 1.1.	Nostot	Takaisinmaksut	Käyvän arvon muutokset	Valuuttakurssi-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

(1 000 e)	Emoyhtiö 2025						
	Avaava saldo 1.1.	Nostot	Takaisinmaksut	Käyvän arvon muutokset	Valuuttakurssi-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 säädetyн menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettavaksi hyväksyttyjä standardeja ja niistä annettuja SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Tilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisen voimassa olevan kirjanpito- ja yhteisöläinsäädännön mukaiset.

IFRS-standardien mukaisen tilinpäätöksen laatiminen edellyttää 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 alkaen tilikausilta. Standardia on sovellettava takautuvasti vertailukausille.

Uuden standardin tavoitteena on parantaa samankaltaisten yritysten tulosraportoinnin vertailukelpoisuutta 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

A
B
C
D
E
F
G
H



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-ajan kohdasta lähtien siihen saakka, kunnes määräysvalta lakkaa.

Sisäisten erien eliminointi konsernitilinpäätöksessä

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

A4 Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

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

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin ja ulkomaan rahan määräiset varat ja velat muunnetaan käyttäen tilinpäätöspäivän kurssveja. 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 hankintameneen.

Efektiivistä korkoa laskettaessa rahavirrat lasketaan ottamalla huomioon rahoitusinstrumentin kaikki sopimusehdot ilman odotettavissa olevaa luottotappiota. Laskelma sisältää kaikki sellaiset sopimosapuolten 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 korkotuottolina, 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 ennaikaisesti 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 perittävistä 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

A
B
C
D
E
F
G
H



suojauksen alla olevista veloista sekä valuuttakurssierot esitetään erässä *Voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan 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 erityistakaustoitominnan tappiot, siltä osin, kun niitä ei pystytä kattamaan Finnveran

taseessa olevasta vientitakuu- ja erityistakaustoitominnan 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 hankintamenoa aineettomiksi hyödykkeiksi ja kirjataan niiden tuotantokäyttöön otosta 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 vaihteittain 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 hankintamenoa. Poistomenetelmä on tasapoisto ja arvioitu taloudellinen vaikutusaika 5 vuotta.

Aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistot ja arvonalentuminen
Aineettomat hyödykkeet ja aineelliset hyödykkeet poistetaan tasapoistoina kirjaamalla hankintamenot kuluksi arvioidujen 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 vuokratulujen 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

A
B
C
D
E
F
G
H



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 veloitetta suorittaa lisämaksuja. Maksuperusteisista järjestelyistä aiheutuvat veloitteet kirjataan kuluksi sinä tilikautena, jota veloitus koskee. Etuusperusteiset järjestelyt kirjataan kuluksi henkilöiden palvelusajalle vakuutusmatemaattisten laskelmien perusteella. Taseeseen kirjataan etuusperusteisten eläkejärjestelyiden nettovelka.

Kauden työsuorituksen perustuvat menot ja etuusperusteisten järjestelyiden nettovelan korko kirjataan tulosvaikutteisesti ja esitetään työsuhte-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 määrytyminen

Rahoitusinstrumenttien käypä arvo määritetään seuraavien periaatteiden pohjalta:

- Taso 1: Aktiivisilla markkinoilla kaupankäynnin kohteena olevien noteerattujen osakkeiden, rahastosijoitusten ja muiden rahoitusinstrumenttien käypä arvo perustuu julkiseen noteeraukseen.
- Taso 2: Mikäli rahoitusinstrumenteille kokonaisuutena ei ole olemassa julkista noteerausta, mutta sen osatekijöille on olemassa toimivat markkinat, käypä arvo määritellään osatekijöiden markkinahintojen perusteella käyttäen soveltuvaan arvostusmallia. Arvostusmallit voivat vaihdella rahoitusinstrumenteittain.
- Taso 3: Mikäli markkinat eivät ole toimivat tai rahoitusinstrumentille ei ole noteerausta, määritellään arvo yleisesti käytettyjen arvostusmallien avulla. Mikäli käyvän arvon määrittäystä ei ole mahdollista tehdä luotetavasti, 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 johdannaisso-
pimusten käypä arvo on määritetty rahavirtojen nykyarvoon perustuvalla menetelmällä, jossa laskentaperusteena käytetään tilikauden päättymispäivän markkinakorkoja ja muuta laskentainformaatiota. Johdannaisso-
pimusten käyvät arvot vastaavat markkinoiden keskihintaa tilanteissa, joissa konserni siirtäisi tai purkaisi johdannaisso-
pimuksen tavanomaisessa liiketoimessa tilikauden päättymispäivän markkinaolosuhteissa. Johdannaissopimuksiin liittyvää luottoriskiä vähennetään vakuusjärjestelyillä.

Johdannaisaamisten käyvät arvot sisältävät vastapuoliriskin arvostusoi-
kaisun (*credit valuation adjustment, CVA*). CVA on laskettu vastapuolittain. Arvostusoi-
kaisun laskennassa on huomioitu johdannaisaamisista 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-johdannai-
nen), 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
Johdannaisopimukset	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 korkoriskii suojaavaan sijoitussalkkuun. Saamiset arvostetaan alkuperäisen kirjaamisen jälkeen jaksotettuun hankintamenoon efektiivisen koron menetelmällä.

Konsernilla on ei-julkisesti noteerattuja osakkeita ja osuuksia, jotka kirjaataan käypään arvoon tulosvaikutteisesti (FVTPL). Konsernin tilinpäätöksessä arvostus perustuu hankintameno, 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 hankintameno, 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 hankintameno tai käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta edellyttää sopimusperusteisten rahavirtojen koostumista pelkästään korosta ja pääoman takaisinmaksusta (ns. SPPI-kriteeri). SPPI-kriteerin täyttymistä arvioidaan rahoitusinstrumentikohtaisesti. Jos SPPI-kriteeri ei täyty, rahoitusvarat arvostetaan pakollisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

Liiketoimintamalliin, jonka tavoitteena on rahoitusvarojen hallussapito sopimukseen perustuvien rahavirtojen keräämiseksi, kuuluvat lainasäämiset asiakkailta, lyhytaikaiset saamistodistukset ja talletukset sekä ne joukkovelkakirjasijoitukset, jotka kuuluvat oman pääoman korkoriskii suojaavaan sijoitussalkkuun. Sopimuksen mukaiset rahavirrat käsittävät vain pääoman takaisinmaksun ja sille kertyneen koron (SPPI). Nämä rahoitusvarat arvostetaan jaksotettuun hankintameno 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 joukko-velkakirjalainat 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 valuutanvai-

tosopimuksilla 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 tulosvai-
kutuksia. Finnvera soveltaa IFRS 9 -standardin mukaista suojauslaskentaa
kaikkiin suojaussuhteisiin. Suojauslaskennan soveltamisen edellytyksenä
yhtiö on laatinut suojauslaskentadokumentaation sekä tehokkuusseuran-
nan IFRS 9 vaatimusten mukaisesti.

Käyvän arvon suojaus

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

Johdannaiset arvostetaan IFRS-säännösten mukaisesti käypään arvoon. Suojauslaskennan tavoitteen saavuttamiseksi suojauskohteena olevien
velkojen arvostuksessa huomioidaan vain markkinakorkojen muutoksesta
aiheutuva arvonmuutos. Finnveran luottoriski ja muut velkojen markki-
na-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 arvonmuutok-
sen osalta. Käypään arvoon muun laajan tuloksen kautta arvostettavien
sijoitusten muut kuin markkinakorkojen muutoksesta johtuvat arvonmuu-
tokset 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 tarkoi-
tetulla tavalla. Vastaavalla tavalla sijoitukset on suojattu johdannaisella,

A
B
C
D
E
F
G
H



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 rahoitusinstrumentikohtainen, ja se tehdään joko vaiheen 1, 2 tai 3 mukaisesti riippuen siitä, onko rahoitusinstrumentin luottoriski lisääntynyt raportointipäivänä merkittävästi alkuperäisestä myöntämishetkestä. Luottorisktiin vaikuttavat muun muassa asiakkaan taloudelliset olosuhteet (esimerkiksi konkurssi), riskiluokitus, maksukäyttäytyminen ja asiakkaan käyttämä rahoitusinstrumentti. Merkittävää luottoriskin muutosta mitataan arvioimalla voimassaoloaikaisen PIT-PD:n eroa myöntämishetken ja raportointihetken välillä. Vaiheiden muutokseen kotimaan rahoituksessa vaikuttaa myös asiakkaiden maksukäyttäytyminen: yli 30 päivän (vaihe 2) tai yli 90 päivän maksuviive (vaihe 3). Taseessa olevat takausaamiset ja takaisinperintäsaamiset käsitellään vaiheen 3 mukaisesti, koska ne ovat kolmannelle osapuolelle jo korvattuja eriä. Vaiheiden (1, 2 ja 3) määrittämisperusteet 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 määrittelyn 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 konkursitapaukset 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 kokemuseräiseen 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 takautappiokorvausprosentti 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, takausaamiset 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
Lainanhoitajoustopot (<i>Debt holidays</i>)		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. Takaisinperintäsaamisena 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

A
B
C
D
E
F
G
H

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 takuumak-suennakot, 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 brutto-kansantuotteen 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
Lainanhoitajoustot (<i>Debt holidays</i>)		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 konsernitalinpäätöksessä ja sen liitetiedoissa raportoituihin eriin. Tilinpäätöstä laadittaessa tehdään tulevaisuutta koskevia arvioita ja oletuksia, jotka voivat poiketa toteumasta.

Keskeiset epävarmuustekijät liittyvät asiakkaiden laina- ja muiden saamisen 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 saamisen, 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
- Saamisen 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 korona-pandemia 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 määrittämisperiaatteista on kerrottu tarkemmin laatimisperiaatteiden kohdassa *A10 Rahoitusvarat ja -velat ja niiden arvostaminen*.

B Riskienhallinnan liitetiedot

IFRS-tilinpäätöksen riskienhallinnan liitetiedot

Riskienhallinnan periaatteet, rooli ja vastualueet

Finnveran toiminnan tavoitteet 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 päätösfoorumille 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 strategiaan tavoitteisiin, huomioiden elinkeino- ja omistajapolitiittiset 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 tulo-rahoituksella 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 vastapuoliyhteyden 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:

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

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

Luottoriskien seuranta

Asiakasseurantaa hoidetaan vuosittaisella asiakasyhteyden tilinpäätösanalyysillä, säännöllisellä yhteydenpidolla asiakkaaseen sekä asiakkaan maksukäyttäytymisen ja toiminnan seurannalla. Seurannassa hyödynnetään Finnveran omista ja ulkoisista valvontajärjestelmistä saatuja tietoja, takauksien ja vientitakuiden edunsaajilta saatuja tietoja ja julkisia maksuhäiriötietoja. Kohonneet asiakasriskit otetaan erityisseurantaan. Kotimaan rahoituksen asiakkaiden osalta näistä raportoidaan tarvittaessa puolivuositteittain 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 tarkoitettulla 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. Ottolainauksista otetaan suuremmissa yksittäisissä erissä ja usein kiinteäkorkoisena. Ne ottolainauksen erät, joissa perusteena ei ole lyhyt korko, muutetaan koronvaihτοςopimuksin 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 ottolainauksista 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 likviditeettirisktiin on varauduttu muun muassa sopimusjärjestelyin valtiontakuurahaston kanssa. Finnverassa arvioidaan likviditeetin riittävyyttä sisäisellä ILAAP-prosessilla, johon sisältyy muun muassa stressitestejä ja skenaarioanalyyskejä 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 -standardi-
menetelmän periaatteiden mukaisesti, vaikka virallista velvoitetta tämän
menetelmän käyttämisestä ei ole. Vakavaraisuus lasketaan erikseen koti-
maan ja viennin rahoitukselle eriytetyn pääomarakenteen takia. Finnveran
on huolehdittava, että omien pääomien määrä on riittävä suhteessa otet-
taviin 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, stressites-
tejä ja skenaarioanalyseja epäsuotuisten tilanteiden ennakoimiseksi.

Osana ICAAP-prosessia Finnvera arvioi sisäisesti taloudellista pääoma-
vaadetta ja raportoi tästä johdolle, yhtiön hallitukselle ja TEM-omistajaoh-
jaukselle. 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

(Me)	Finnvera-konserni	
	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 voittovarot on jaettu liiketoimintojen mukaisiin
kotimaan toiminnan sekä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahas-
toihin. 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. Vien-
titakuutoiminnassa Suomen valtio vastaa muun muassa valtiantakuura-
haston kautta niistä tilikauden aikana mahdollisesti syntyvistä tappioista,
jotka ylittävät yhtiön vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastossa
olevat varat.

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

B1 Luottoriskit

Varat (1 000 e)	Konserni					
	31.12.2025			31.12.2024		
	Brutto	ECL	Netto	Brutto	ECL	Netto
Saamiset	450 164	-30	450 134	480 143	-92	480 051
Saamiset luottolaitoksilta – Vaadittaessa maksettavat						
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 joukko- velkakirjasijoitukset 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 erityis- takaustoiminnasta	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
Luottotappiossaamiset 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

(1 000 e)	Konserni				Konserni			
	31.12.2025				31.12.2024			
	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

Riskiluokka (1 000 e)	Emoyhtiö			
	31.12.2025		31.12.2024	
	€	%	€	%
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

Toimiala (1 000 e)	Emoyhtiö	
	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

(1 000 e)	Emoyhtiö	
	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

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

B5.2 Erääntyneet saamiset

(1 000 e)	Emoyhtiö	
	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 takauksaamiset voimassa olevasta rahoituskannasta.

Vientitakuu- ja erityistakaustoiminta

Liitetiedot B6-B8 eivät sisällä vientitakaus- eikä vientitakuusaamisia.

B6 Yritys-, pankki- ja suvereenivastuut riskiluokittain, brutto

Riskiluokka (1 000 e)	Emoyhtiö	
	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

Maariskiluokka (1 000 e)	Emoyhtiö	
	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

Toimiala (1 000 e)	Emoyhtiö	
	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

(1 000 e)	Konserni						Kirjan- pitoarvo
	<3 kk	3–12 kk	>1–5 v	>5–10 v	>10 v	Yhteensä	
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 sito- vat 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 venti- takuut yhteensä	-336 341	-1 962 542	-2 101 290	-3 037 131	-4 753 849	-12 191 153	-

(1 000 e)	Konserni						Kirjan- pitoarvo
	<3 kk	3–12 kk	>1–5 v	>5–10 v	>10 v	Yhteensä	
31.12.2024							
Varat							
Saamiset luottolaitoksilta – Vaadittaessa maksettavat	308 887	-	-	-	-	308 887	308 844
Saamiset luottolaitoksilta – Sijoitustilit ja talletukset	171 850	-	-	-	-	171 850	171 206
Saamiset 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 sito- vat 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 venti- takuut 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 vientitakuuta (sitovat rahoituslupaukset esitetty omalla rivillään taulukossa) eikä tarjousvaiheessa olevia takauksia (takaustarjoukset).

B10 Markkinariskin herkkyydet

(1 000 e)	Konserni	
	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 korkoherkkyden laskennassa käytetään niin ikään symmetristä 100 korkopisteen paralleelia sokkia ja tarkastellaan sokin aiheuttamaa muutosta taseen nykyarvoon. Valuuttariskin osalta puolestaan katsotaan Yhdysvaltojen dollareissa noteerattujen taseen erien arvonmuutos tilanteessa, jossa dollari vahvistuu (heikkenee) euroa vastaan kymmenen prosenttiyksikköä ja lasketaan muutos suhteessa nykytilanteeseen. Muissa valuutoissa kuin Yhdysvaltojen dollareissa ei 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-yritykset¹, joilla on kansainvälistymiseen perustuva kasvun strategia. Osa asiakkaista on jo kansainvälistynyt ja harjoittaa vientiä, osa on vasta tämän kehityksen alkuvaiheessa. Yritykset käyttävät yleensä myös muiden kasvuyrityspalveluorganisaatioiden (Business Finland ja ELY-keskus) palveluja sekä hyödyntävät Finnveran viennin rahoituspalveluja.

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 konsernitiilinpäätöksen mukaisena.

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

Vientiluotot-segmentti tarjoaa asiakkailleen Finnveran tytäryhtiön Suomen Vientiluotto Oy:n kautta vientiluottoja ja lähdeverosopimuksiin perustuvaa viennin rahoitusta sekä hallinnoi OECD-ehtoiin 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.

A
B
C
D
E
F
G
H



C1 Tulos segmenteittäin

(1 000 e)	Pk- ja midcap-rahoitus			Viennin rahoitus		Konserni yhteensä
	Paikalliset pienyritykset	Kotimarkkinayritykset	Kasvat ja kansain- välistyvät yritykset	Suuryritykset	Vientituotot	
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	Kasvat ja kansain- välistyvät 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	Kasvat ja kansain- välistyvät 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



(1 000 e)	Pk- ja midcap-rahoitus			Viennin rahoitus		Emoyhtiö yhteensä
	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		Emoyhtiö	
	1–12/2025	1–12/2024	1–12/2025	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		Emoyhtiö	
	1–12/2025	1–12/2024	1–12/2025	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		Emoyhtiö	
	1–12/2025	1–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Korkotuotot, jaksotettuun hankintamenuon 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 hankintamenuon 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

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	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

(1 000 e)	Konserni				Emoyhtiö			
	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

(1 000 e)	Konserni				Emoyhtiö			
	Osinkotuotot	Myyntivoitot ja -tappiot	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä	Osinkotuotot	Myyntivoitot ja -tappiot	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä
31.12.2024								
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä								
Johdannaissopimuksista	-	-	142 805	142 805	-	-	-	-
Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista	-	-	-202 077	-202 077	-	-	-	-
Saamistodistuksista	-	-	62 846	62 846	-	-	-	-
Osakkeista ja osuuksista	-	-	-	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**

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	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 hankintamenoön 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

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	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**

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	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

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	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

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	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

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	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

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	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

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	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

(1 000 e)	Konserni	
	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.

(1 000 e)	Konserni		Finnvera Oyj		Suomen Vientiluotto Oy	
	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

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

E2 Saamiset asiakkailta

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	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 luottotappiot/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 erityistakauttoinnasta	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
- Takaisinperintäsaamisten nimellisarvo	194 688	192 501	194 688	192 501
- Takaisinperintäsaamisten arvonalemmusten määrä	-124 083	-79 526	-124 083	-79 526
Yhteensä	6 813 824	7 388 454	6 919 267	7 557 760

E3 Sijoitukset

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	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.	-	-	-	-
- Arvonalemmiset 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

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	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

Rahoitusvarat (1 000 e)	Konserni 31.12.2025			Konserni 31.12.2024		
	31.12.2024	31.12.2025	ECL-muutos	31.12.2023	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

Rahoitusvarat (1 000 e)	Emoyhtiö 31.12.2025			Emoyhtiö 31.12.2024		
	31.12.2024	31.12.2025	ECL-muutos	31.12.2023	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				Konserni			
	31.12.2025				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				Emoyhtiö			
	31.12.2025				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-arvon alentumiskirjaukset pl. tilivaroihin ja sijoitustoimintaan liittyvät erät.

(1 000 e)	Konserni				Konserni			
	31.12.2025				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



(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
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

(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	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



(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
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

(1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö 2025				
	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 arvonalentumiset 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

(1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö 2024				
	Digitalisaatio	Muut aineettomat oikeudet ja IT-sovellukset	Käyttöoikeus-omaisuuserät (IFRS 16)	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Kirjanpitoarvo 1.1.	3 547	672	3 008	2 484	9 711
- Hankintameno 1.1.	10 760	5 770	8 541	2 484	27 555
- Lisäykset	1 633	352	2 117	1 333	5 435
- Vähennykset	-	-	-	-	0
Hankintameno 31.12.	12 394	6 121	10 658	3 817	32 989
- Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-7 213	-5 097	-5 533	-	-17 843
- Vähennysten kertyneet poistot	-	-	-	-	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

(1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö 2025			
	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

(1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö 2024			
	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

(1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö	
	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

(1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö	
	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

(1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö	
	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

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Luottotappiossaamiset 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 Oy: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

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	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 johdannaista	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

(1 000 e)	Konserni	
	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

(1 000 e)	Konserni	
	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 tulosvai-
kutuksesta. 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

(1 000 e)	Konserni 2025		Emoyhtiö 2025	
	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

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

¹ Lyhytaikaisten velkojen bruttosummat on esitetty rahavirran liitetiedoissa.

E10 Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat

EMTN-velkaohjelma

Liikkeeseenlaskija ja ISIN

(1 000 e)	Korko	Nimellisarvo (tuhatta)	Valuutta	Liikkeeseen- laskupäivä	Eräpäivä	Emoyhtiö/Konserni Kirjanpitoarvo	
						Velat 31.12.2025	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

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



(1 000 e)	Konserni 2025		Emoyhtiö 2025	
	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	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		Emoyhtiö 2024	
	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat (EMTN-velkaohjelma)				
Velat 1.1.2024	10 924 721	10 350 848	10 924 721	10 350 848
Liikkeeseen lasketut velkakirjat	1 000 000	994 750	1 000 000	994 750
Takaisinmaksut	-928 764	-928 764	-928 764	-928 764
Käyvän arvon muutokset	-	197 862	-	197 862
Valuuttakurssimuutokset	214 202	209 336	214 202	209 336
Muut muutokset	-	6 078	-	6 078
Velat 31.12.2024	11 210 159	10 830 110	11 210 159	10 830 110
Keskikorko ¹		3,7553 %		3,7416 %

1 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		Emoyhtiö 2025	
	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	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		Emoyhtiö 2024	
	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat (ECP-velkaohjelma)				
Velat 1.1.2024	235 747	233 965	235 747	233 965
Liikkeeseen lasketut velkakirjat	411 640	408 588	411 640	408 588
Takaisinmaksut	-650 586	-650 586	-650 586	-650 586
Käyvän arvon muutokset	-	-	-	-
Valuuttakurssimuutokset	3 200	3 184	3 200	3 184
Muut muutokset	-	4 848	-	4 848
Velat 31.12.2024	-	-	-	-

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 vietekorkosidonnaisuudet voidaan parittaa 100 %-sti, joten tyypillinen suojausaste on 100 %. Mahdollisia tehottomuuden lähteitä analysoidaan jatkuvasti.

(1 000 e)	Emoyhtiö/Konserni		
	Käypä arvo positiivinen	negatiivinen	Nimellisarvo 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 (1 000 e)	Emoyhtiö/Konserni	
	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 (1 000 e)	Emoyhtiö/Konserni	
	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 (1 000 e)	Emoyhtiö/Konserni	
	31.12.2025	31.12.2024
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat, jaksetettu 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 (1 000 e)	Emoyhtiö/Konserni	
	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		
	Suojaus-rahasto	Suojaus-kustannus-rahasto	Yhteensä
(1 000 e)			
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		
	Suojaus-rahasto	Suojaus-kustannus-rahasto	Yhteensä
(1 000 e)			
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

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	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 (1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	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 (1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	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 venti- ja erityistakauskannan vastuista). Konsernitiilinpäätöksessä 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

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	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

(1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö	
	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		Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti kirjattavat				
Rahoitusvarat (1 000 e)	Jaksotettu hankintameno	Pakolliset	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

		Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti kirjattavat				
Rahoitusvarat (1 000 e)	Jaksotettu hankintameno	Pakolliset	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 Käypä arvo korjattu

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

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

Emoyhtiö, IFRS 9

Rahoitusvarat (1 000 e)	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti kirjattavat		Käypään arvoon laajan tuloksen kautta	Yhteensä	Käypä arvo ¹
		Pakolliset	Nimenomaisesti luokiteltu käypään arvoon tuloksen kautta (käyvän arvon optio)			
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		Käypään arvoon laajan tuloksen kautta	Yhteensä	Käypä arvo ¹
		Pakolliset	Nimenomaisesti luokiteltu käypään arvoon tuloksen kautta (käyvän arvon optio)			
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		Yhteensä	Käypä arvo ¹
		Pakolliset	Käyvän arvon optio		
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		Yhteensä	Käypä arvo ¹
		Pakolliset	Käyvän arvon optio		
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 määrittysperiaatteet erille, jotka arvostetaan käypään arvoon kirjanpidossa

1. Saamistodistukset

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

2. Johdannaissopimukset

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

3. Muut osakkeet ja osuudet

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

4. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjatut velat

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

A
B
C
D
E
F
G
H

**E16 Rahoitusinstrumenttien käypään arvoon arvostamisen hierarkia**

(1 000 e)	Konserni				Emoyhtiö			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat 31.12.2025								
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 hankintamenuon arvostettujen rahoitusvarojen ja velkojen käyvät arvot sekä käyvän arvon hierarkiatasot on esitetty liitetiedossa E15.

Hierarkiatasot**Taso 1**

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

Taso 2

Koron ja valuutanvaihtosopimusten sekä valuuttatermiinien käyvät arvot on 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 hankintamenuon mukaisesti, mikä konsernin arvion mukaan vastaa osakkeiden käypää arvoa.

Siirrot tasojen 1 ja 2 välillä

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

E17 Erittely hierarkiatason 3 tapahtumista

TASO 3, Rahoitusvarat (1 000 e)	Konserni	
	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

(1 000 e)	Konserni / Emoyhtiö						Nettosumma ¹
	Kirjatut erät, brutto	Taseessa nettoutetut kirjatut erät, brutto	Kirjanpitoarvo taseessa, netto	Rahoitusinstrumentit ¹	Vakuudeksi saadut/annetut rahoitusinstrumentit ¹	Vakuudeksi saatu/annettu käteinen ¹	
Rahoitusvarat 31.12.2025							
Johdannaisopimukset	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							
Johdannaisopimukset	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							
Johdannaisopimukset	140 459	-	140 459	-77 029	-	-62 610	821
Yhteensä	140 459	-	140 459	-77 029	-	-62 610	821
Rahoitusvelat 31.12.2024							
Johdannaisopimukset	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		Emoyhtiö	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	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 voittovarot	248 029	426 944	-16 949	195 767
- Edellisten tilikausien voittovarot	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		
	Osakepääoma (1 000 e)	Osakkeet kpl	Omistusosuus	Osakepääoma (1 000 e)	Osakkeet kpl	Omistusosuus
Omistaja						
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 -vakavaraisuussuhde 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 voittovarajat ja vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastoon vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta kertyneet voittovarajat. 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 määriteltä 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.

Hallituksen toimintakertomus	Tilinpäätös	Tilinpäätöksen liitetiedot	Allekirjoitukset ja tilintarkastuskertomus
---------------------------------	-------------	-------------------------------	---

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

(1 000 e)	Emoyhtiö	
	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		
	Palkat ja palkkiot	Eläkekulut		Palkat ja palkkiot	Eläkekulut	
(1 000 e)		Vapaa- ehtoiset	Laki- sääteiset		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 Kempainen, 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 perustuville maksuilla. Järjestelyihin sovelletaan paikallista vero- ja muuta lainsäädäntöä. Velvoitteena esitetään vakuuteuille annettu koko lupaus ja vastaavina varoina vakuutusyhtiön vastuulla oleva osuus tästä velvoitteesta. Varojen määrä lasketaan samalla diskonttauskorolla kuin vastaava velvoite. Näin ollen diskonttauskoron muutoksesta aiheutuva riski kohdistuu ainoastaan nettovelkaan. Koska eläkkeet nousevat vakuutusyhtiön hyvityksellä, yhtiöllä ei ole näiden suhteen riskiä. Palkankorotusolettaman 0,25 %-yksikön nousu kasvattaisi velvoitetta 1,8 % (2,0) ja lasku päinvastoin.

Taseen etuusperusteinen nettovelka määräytyy seuraavasti:

(1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö	
	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 tilikauden aikana seuraavasti:

(1 000 e)	Konserni/Emoyhtiö	
	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.

Vakuutusmatemaattiset olettamukset	Konserni/Emoyhtiö	
	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	Omistususuus kaikista osakkeista ja osuuksista	Osuus äänivallasta	Kirjanpitoarvo (1 000 e)	Omistususuus 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 valtioneuvoston rahasto. 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	Rahastolain toiminnan osuus tuloksesta	Finnvera Oyj:n tulos	Rahastolain toiminnan osuus tuloksesta
	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	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- vaikuttaisesti 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

A
B
C
D
E
F
G
H



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)	tulos	
	oma pääoma (tilikauden alun ja lopun arvojen keskiarvona)	
Koko pääoman tuotto-% (ROA)	liiketulos – tuloverot	
	taseen loppusumma keskimäärin (tilikauden alun ja lopun arvojen keskiarvona)	× 100
Omavaraisuusaste, %	oma pääoma + vähemmistön osuus + tilinpäätössiirtojen kertymä laskennallisella verovelalla vähennettynä	× 100
	taseen loppusumma	
Kulu-tuotto-suhde, %	toimintakulut + poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä + liiketoiminnan muut kulut pl. rahastomaksusitoumuksen palautus valtiontakuurahastoon	× 100
	korkokate + nettopalkkiotuotot + voitot/tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista eristä ja valuuttatoiminnan nettotuotot + sijoitustoiminnan nettotuotot + liiketoiminnan muut tuotot	
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 hyväksytyjen kansainvälisten IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

Lausunnon perustelut

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

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyityksistä 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 lausuntonemme 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 virheellisyysriski 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 soveltuvien osien. Testauksemme sisälsi palkkiotuottojen määrien täsmäytykset asiakassopimuksiin ja tulouttamattomien takuumaksuennakoiden testaamisen; - palkkiotuottoihin liittyvät analyttiset aineistotarkastustoimenpiteet; ja - liitetietojen riittävyyden arviointi palkkiotuottojen osalta.

Hallituksen toimintakertomus	Tilinpäätös	Tilinpäätöksen liitetiedot	Allekirjoitukset ja tilintarkastuskertomus
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 virheellisyysriski 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 soveltuvien osien; - 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 soveltuviissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista 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. Virheellisyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

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

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

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

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 soveltuviissa tapauksissa niihin liittyvistä varotoimista.

Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisestä seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voitaisiin kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä 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 käyttöömmme 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 käyttöömmme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Tarkastusvaliokunnan toimeksiannosta annettavat lausumat

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

Helsingissä 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